

# Resultados del tercer trimestre 2012

6 noviembre 2012



# 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. Crecimiento de las operaciones internacionales**
- 3. Magnitudes financieras**
- 4. Análisis de operaciones**
- 5. Conclusiones**



# Principales magnitudes

# Principales magnitudes financieras



**Beneficio neto 9M12: €1.115 millones (+0,1%)**

**EBITDA 9M12: €3.827 millones (+8,1%)<sup>1</sup>**

**Inversiones<sup>2</sup> 9M12: €822 millones (-1,2%)**

**Deuda neta a 30/09/12: €16.900 millones (-2,1%)<sup>3</sup>**

Notas:

- 1 EBITDA +10,0% en términos comparables: sin considerar las desinversiones realizadas en 2011 and 2012
- 2 Inversiones en activos materiales e intangibles
- 3 Variación vs. 31/12/2011. €15.600 millones tras deducir el déficit de tarifa pendiente

# Aspectos regulatorios en España (I)



## Medidas aprobadas por el Ministerio

- **Real Decreto Ley 1/2012**
  - **Suspensión temporal de los incentivos financieros para nuevas instalaciones del régimen especial (renovables y cogeneración) que no figuren en el pre-registro**
- **Real Decreto Ley 13/2012**
  - **Crecimiento de tarifas (+€1.392 millones) para cumplir las sentencias del Tribunal Supremo español y reducción en costes (-€1.764 millones) a través de menor remuneración al transporte y la distribución, pagos por capacidad y otros**
- **Real Decreto Ley 20/2012**
  - **Medidas que incluyen menor remuneración a extrapeninsulares y transporte, incremento de los peajes de acceso a la baja tensión y suplementos territoriales que cubren los impuestos regionales**

# Aspectos regulatorios en España (II)



## Costes regulados del sistema eléctrico

(tras el RDL 13/2012)

### Costes tarifa de acceso

(€millones)

	2011	Est. 2012	% 2012
Transporte	1.534	1.477	8%
Distribución	5.091	5.005	26%
‘Pagos por capacidad’ <sup>1</sup>	(550)	(750)	-4%
Subvenciones	8.777	11.120	58%
Pagos de deuda <sup>2</sup>	1.795	2.266	12%
<b>TOTAL</b>	<b>16.647</b>	<b>19.118</b>	<b>100%</b>

### Subvenciones en tarifa de acceso

(€million)

	2011	Est. 2012	% 2012
Régimen Especial	6.985	8.172	73%
Fotovoltaica	2.400	2.457	22%
Solar concentrada	426	951	9%
Eólica	1.709	1.880	17%
Cogeneración	1.435	1.834	16%
Otros	1.015	1.050	9%
Sistema extrapeninsular <sup>1</sup>	719	1.793	16%
Interrumpibilidad	497	505	5%
Carbón doméstico <sup>2</sup>	400	400	4%
Bono social	176	250	2%
<b>Total subvenciones</b>	<b>8.777</b>	<b>11.120</b>	<b>100%</b>

Notas:

- 1 Ingresos cobrados por los generadores ya que los pagos por capacidad se destinan también a pagar el déficit de tarifa
- 2 Pagos de principal e intereses del déficit de tarifa acumulado

Notas:

- 1 Sin considerar la cantidad incluida en los Presupuestos Generales del Estado
- 2 Parte de las subvenciones al carbón doméstico están incluidas en los PGE

Fuente: CNE

# Aspectos regulatorios en España (III)



## Propuestas recientes

- **Medidas fiscales propuestas:**
  - Impuesto del 6% a la producción eléctrica (tanto convencional como Régimen Especial)
  - Impuesto a la producción y almacenamiento de combustible nuclear gastado y residuos radiactivos
  - Canon del 22% por utilización de agua en la generación de electricidad
  - Impuesto de €0,65/GJ sobre el gas natural para consumo residencial e industrial, así como para generación de electricidad
  - Impuesto de €14,9/t sobre el carbón doméstico e importado
  - “Céntimo verde” en derivados del petróleo para generación de electricidad
  - No subvención a la parte generada con combustibles fósiles en plantas de energía renovable (reducción a la prima termosolar)
  - Aplicación de ingresos por subasta de CO<sub>2</sub> a la reducción del déficit de tarifa
  - Cuota anual del déficit (principal + intereses) absorbida por los PGE<sup>1</sup>
- **Borrador de Ley actualmente en discusión en el Parlamento**

Nota:

<sup>1</sup> Desarrollado por modificación introducida por el PP: 38% de las subvenciones al Régimen Especial (€3.130 millones en 2012)



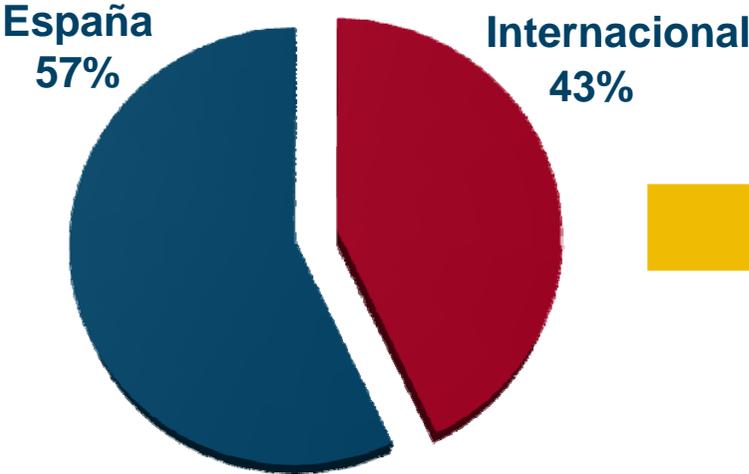
## **Crecimiento de las operaciones internacionales**

# Una mayor aportación de las operaciones internacionales (I)



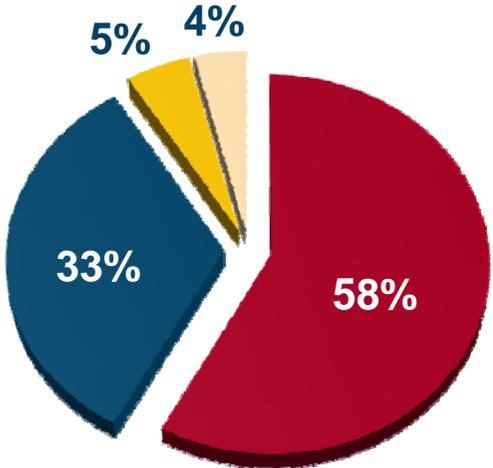
Desglose geográfico EBITDA 9M12

EBITDA: €3.827 millones



EBITDA de operaciones internacionales

EBITDA: €1.636 millones



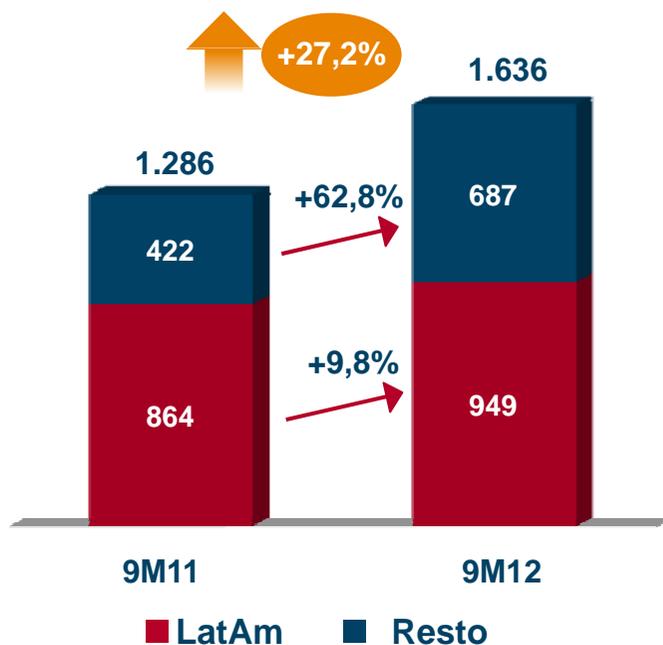
- LatAm
- Gas (Infraestructuras y Comercial.)
- Distribución Europa
- Resto

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

# Una mayor aportación de las operaciones internacionales (II)

## EBITDA de operaciones Internacionales

(€millones)



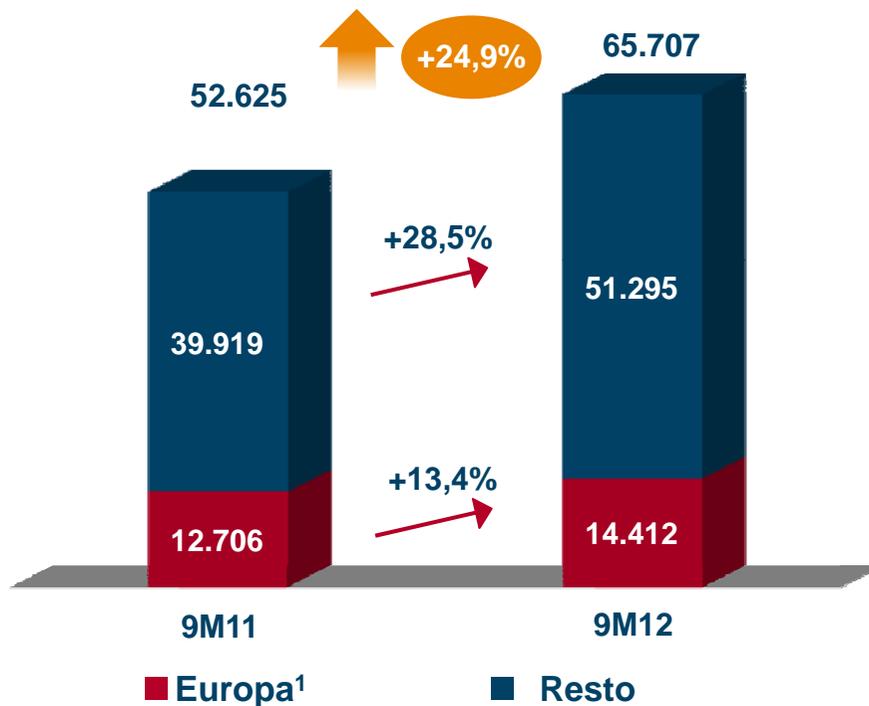
- Las operaciones internacionales de comercialización de gas disfrutaron de un crecimiento continuado y una sólida expansión
- Crecimiento robusto y sostenido de la actividad en Latinoamérica

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) con una cartera de 17,9 TWh p.a.

**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...

- Argelia
- Noruega
- Qatar
- T&T
- Nigeria
- Egipto
- Omán



EMPL



Flota de 11 metaneros



...complementados con una diversificada selección de mercados finales



Opcionalidad

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

- Habilidad para implementar estrategias combinadas de gas y electricidad con periodicidad diaria / semanal

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

# Desarrollos futuros en las ventas mayoristas de gas a nivel internacional



- **Posición de GNF equilibrada y consolidada en los mercados internacionales de GNL**
  - **Presencia equilibrada en el mercado Atlántico y Pacífico (50/50)**
  - **Flexibilidad operativa que permite optimizar la presencia en los mercados mas 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**
- **Contrato con Cheniere aportará 5 bcm de GNL sin restricciones de destino**

**Esfuerzo por mantener y fortalecer la estrategia de GNF en el mercado de GNL para el futuro**

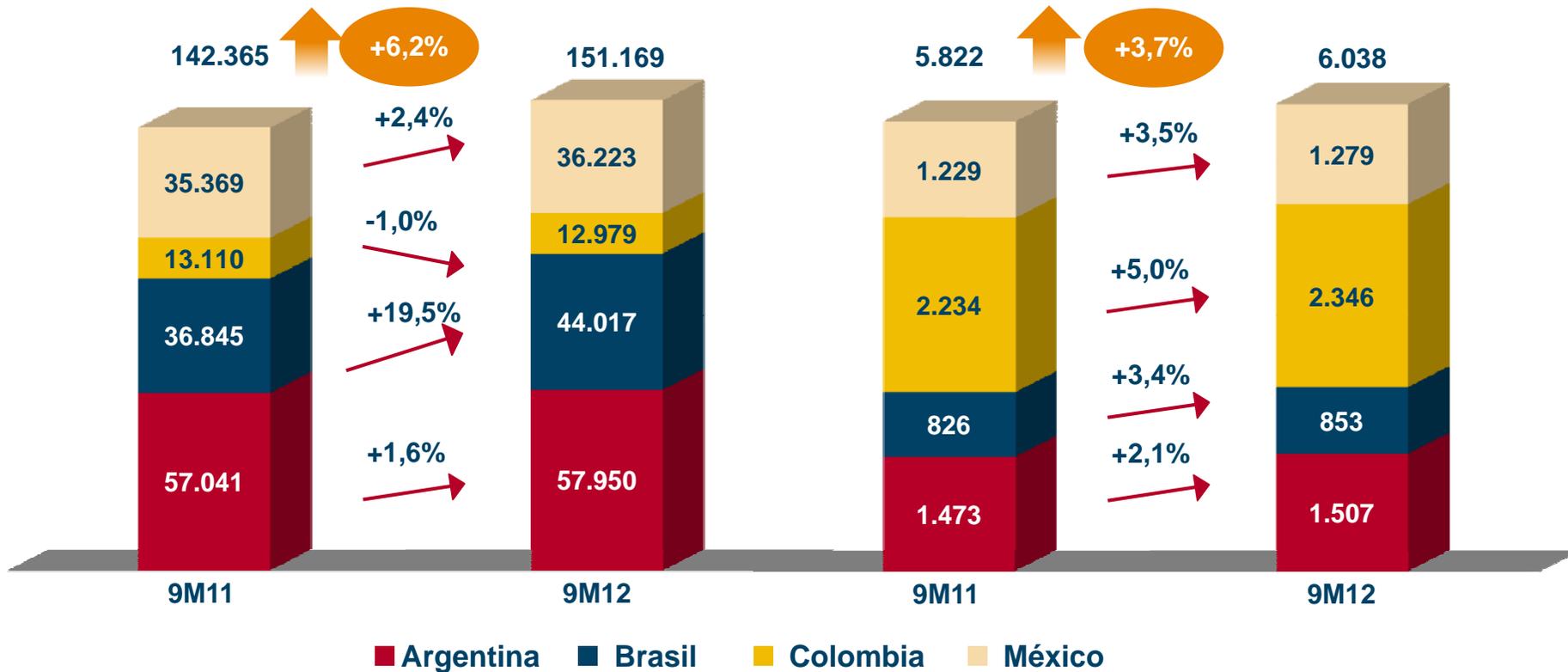
# Latinoamérica (I)

## Distribución gas



### Ventas gas (GWh)

### Puntos de conexión (000)



La región todavía ofrece un sustancial potencial de crecimiento subyacente

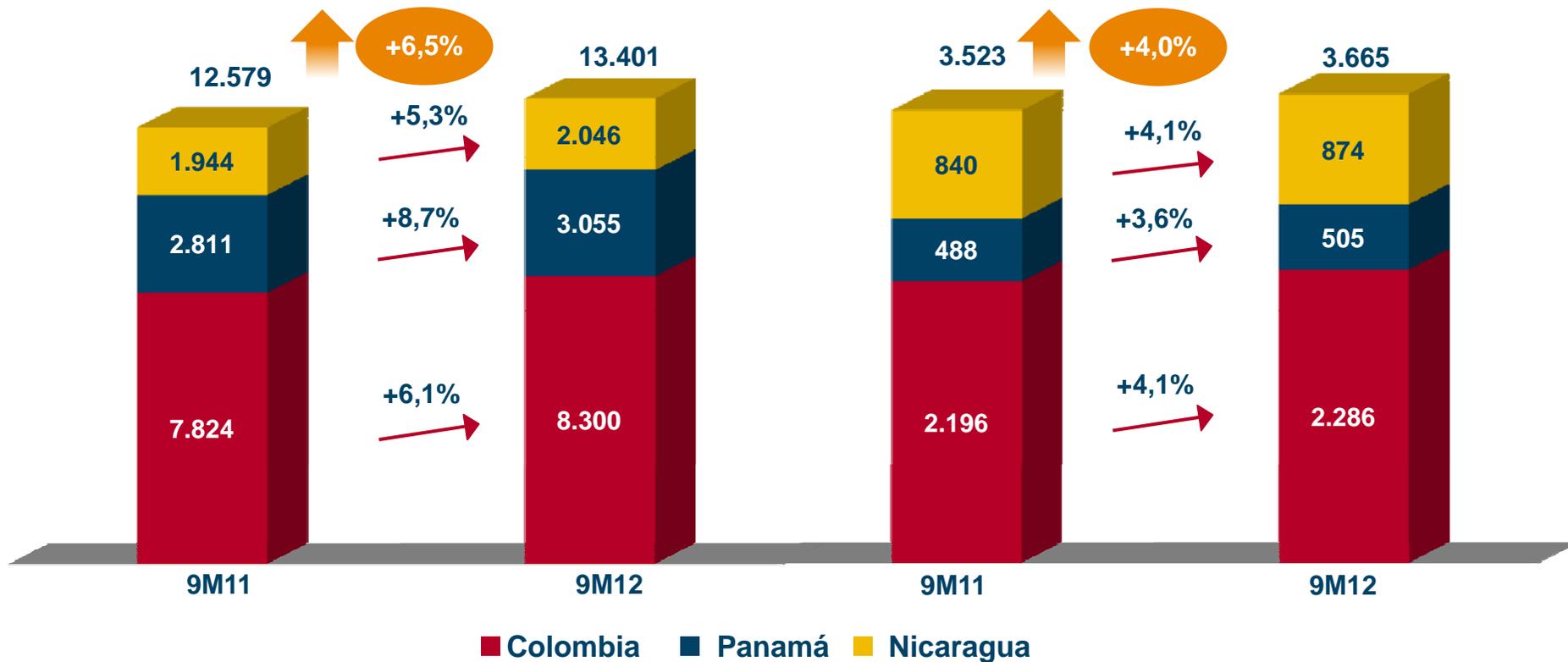
# Latinoamérica (II)

## Distribución electricidad



Ventas electricidad (GWh)

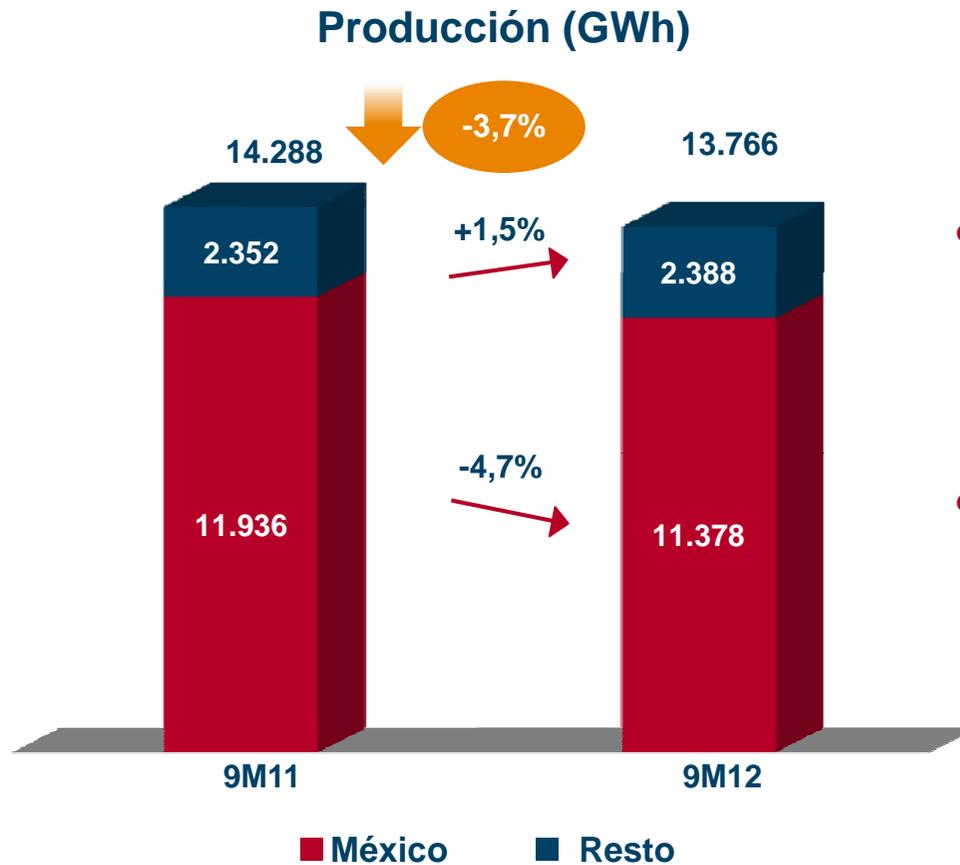
Puntos de suministro (000)



**EBITDA crece un +26,4% hasta los €278 millones**

# Latinoamérica (III)

## Generación



- Menor producción en México debido a la desconexión de un CCC en 1T12
- Mayor producción en Puerto Rico y República Dominicana

**EBITDA crece un +4,9% hasta los €192 millones**



## **Magnitudes financieras**

# Cuenta de resultados consolidada



(€millones)	9M12	9M11	Var. %
Cifra de negocios	18.418	15.315	20,3
Aprovisionamientos	(12.750)	(10.099)	26,3
<b>Margen bruto</b>	<b>5.668</b>	<b>5.216</b>	<b>8,7</b>
Gastos de personal, netos	(642)	(638)	0,6
Otros gastos, netos	(1.199)	(1.039)	15,4
<b>EBITDA</b>	<b>3.827</b>	<b>3.539</b>	<b>8,1</b>
Amortización/Depreciación	(1.334)	(1.300)	2,6
Provisiones	(179)	(142)	26,1
Otros resultados	20	268	(92,5)
<b>Resultado operativo</b>	<b>2.334</b>	<b>2.365</b>	<b>(1,3)</b>
Resultado financiero neto	(648)	(701)	(7,7)
Participación en resultados de asociadas	10	6	66,7
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.696</b>	<b>1.669</b>	<b>1,6</b>
Impuestos	(422)	(416)	1,4
Minoritarios	(159)	(139)	14,4
<b>Beneficio neto</b>	<b>1.115</b>	<b>1.114</b>	<b>0,1</b>

# EBITDA por actividades



(€millones)	9M12	9M11	Variación	
			€m	%
<b>Distribución Europa:</b>	<b>1.240</b>	<b>1.307</b>	<b>-67</b>	<b>-5,1</b>
Electricidad	489	556	-67	-12,1
Gas	751	751	-	-
<b>Electricidad:</b>	<b>676</b>	<b>640</b>	<b>36</b>	<b>5,6</b>
España	555	532	23	4,3
Régimen Especial	111	97	14	14,4
Otros	10	11	-1	-9,1
<b>Gas:</b>	<b>912</b>	<b>632</b>	<b>280</b>	<b>44,3</b>
Infraestructuras	227	173	54	31,2
Comercialización	685	459	226	49,2
<b>Latinoamérica:</b>	<b>947</b>	<b>864</b>	<b>83</b>	<b>9,6</b>
Distribución electricidad	278	220	58	26,4
Distribución gas	477	461	16	3,5
Generación	192	183	9	4,9
<b>Otros</b>	<b>52</b>	<b>96</b>	<b>-44</b>	<b>-45,8</b>
<b>Total EBITDA</b>	<b>3.827</b>	<b>3.539</b>	<b>288</b>	<b>8,1</b> <sup>1</sup>

Nota:

<sup>1</sup> EBITDA +10,0% en términos comparables: sin considerar las desinversiones realizadas en 2011 y 2012

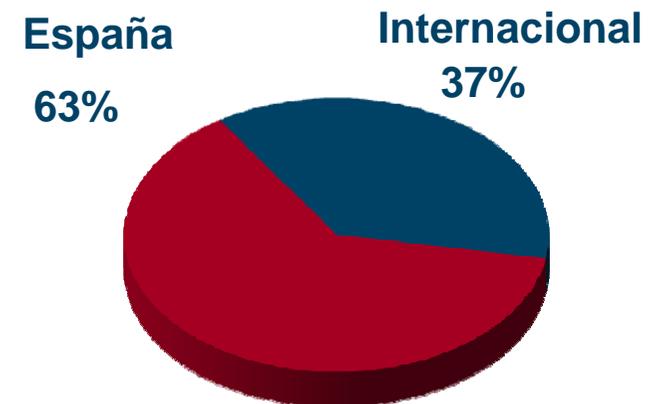
# Inversiones consolidadas

## Materiales e intangibles



(€millones)	9M12	9M11
<b>Distribución Europa:</b>	<b>382</b>	<b>370</b>
Electricidad	187	188
Gas	195	182
<b>Electricidad:</b>	<b>101</b>	<b>141</b>
España	77	122
Régimen especial	24	19
<b>Gas:</b>	<b>34</b>	<b>38</b>
Infraestructuras	20	28
Comercialización	14	10
<b>LatAm:</b>	<b>229</b>	<b>199</b>
Generación	43	34
Distribución gas	111	89
Distribución eléctrica	75	76
<b>Otros</b>	<b>76</b>	<b>84</b>
<b>Total</b>	<b>822</b>	<b>832</b>

### Por zona geográfica

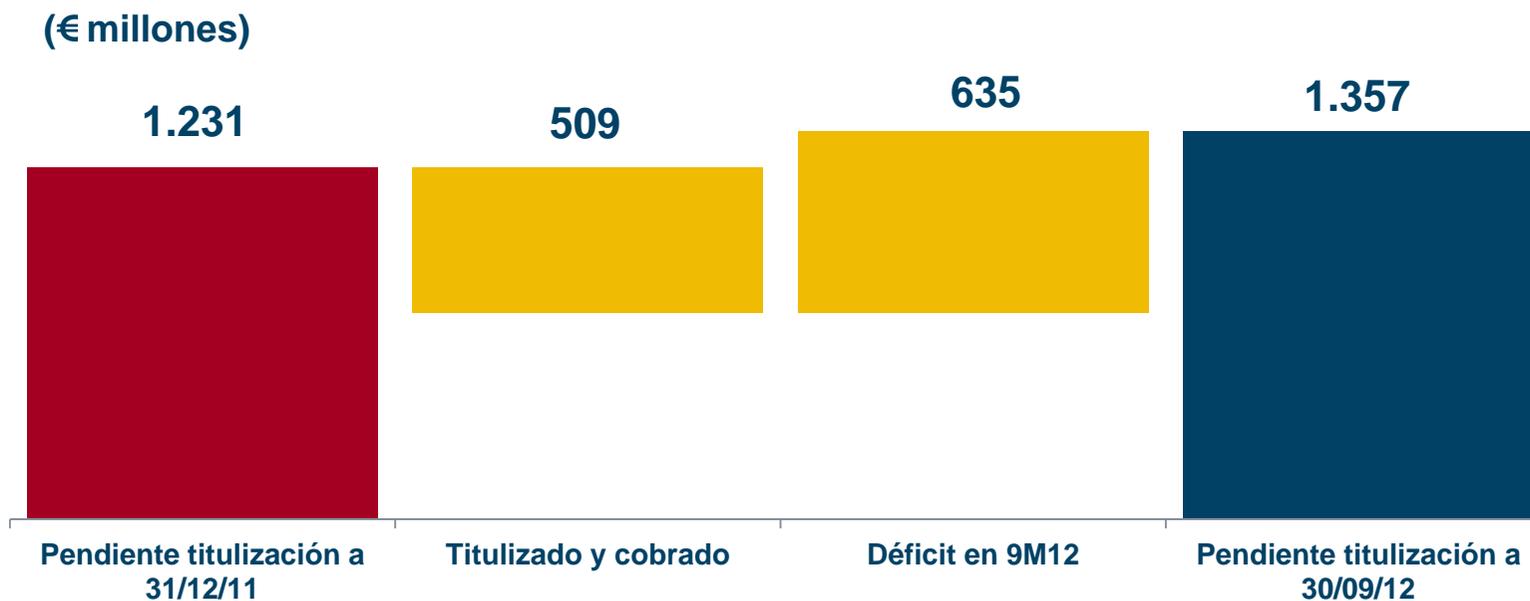


- Las inversiones internacionales crecen un +14,9% hasta los €300 millones

Las actividades reguladas representan el 79,4% de las inversiones totales de 9M12

# Titulización del déficit de tarifa

## Déficit de tarifa para GNF



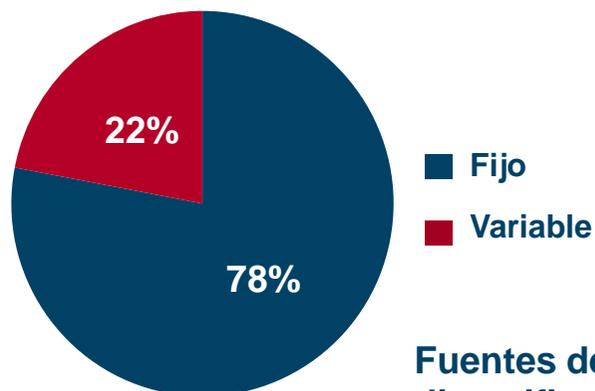
- **€367 millones cobrados por GNF mediante varias colocaciones privadas realizadas por FADE. €11 millones adicionales a cobrar en 4T2012 de emisiones recientes**

**El déficit de tarifa generado hasta la fecha en 2012 supone un aumento neto de €126 millones en la deuda de GNF**

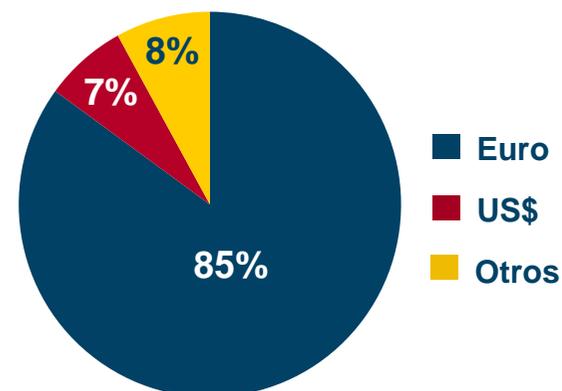
# Eficiente estructura de la deuda neta



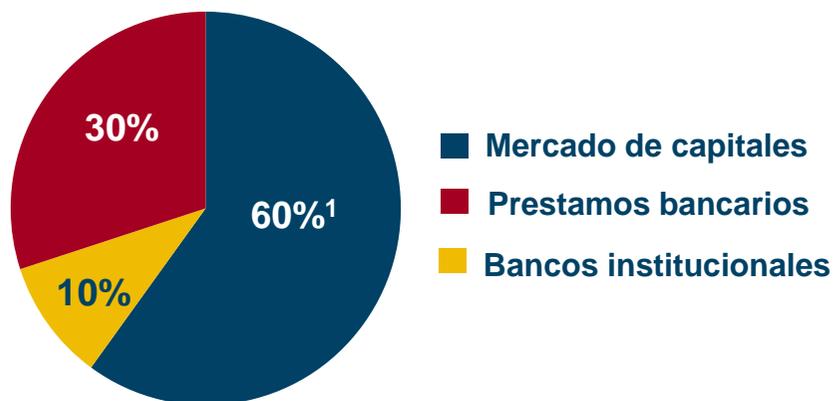
Nivel significativo de deuda a tipo fijo obtenida a niveles muy competitivos



Exposición al tipo de cambio consistente con el riesgo de negocio



Fuentes de financiación diversificadas

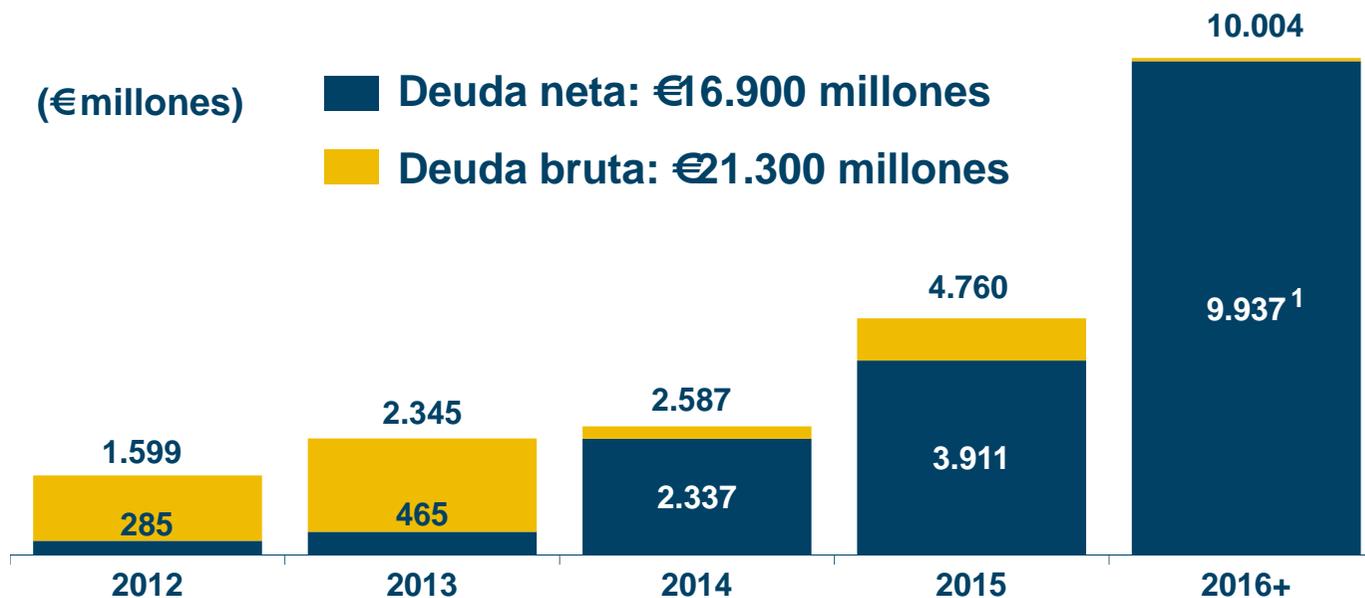


**Eficiente estructura financiera como factor clave en la creación de valor a pesar del desafiante entorno financiero**

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 65%

# Cómodo perfil de vencimientos de la deuda



- Vida media de la deuda ~5 años
- 82% de la deuda neta vence a partir del 2015

**Todas las necesidades financieras entre 2012-2014 ya cubiertas, actualmente enfocados en 2015**

Nota:

1 Incluye participaciones preferentes por importe de €609 millones

# Amplia liquidez disponible



A 30 de septiembre de 2012

(€ millones)	Límite	Dispuesto	Disponible
Líneas de crédito comprometidas	5.298	650	4.648
Líneas de crédito no comprometidas	213	71	142
Préstamo no dispuesto	150	-	150
Efectivo	-	-	4.361
<b>TOTAL</b>	<b>5.661</b>	<b>721</b>	<b>9.301</b>

- Liquidez disponible superior a las necesidades de los próximos 24 meses
- Capacidad de emisión adicional en los mercados de capitales de €3.500 millones, tanto en programas Euro como LatAm (México, Argentina, Panamá), complementado recientemente por un programa de 500.000 millones de Pesos Colombianos implantado en octubre

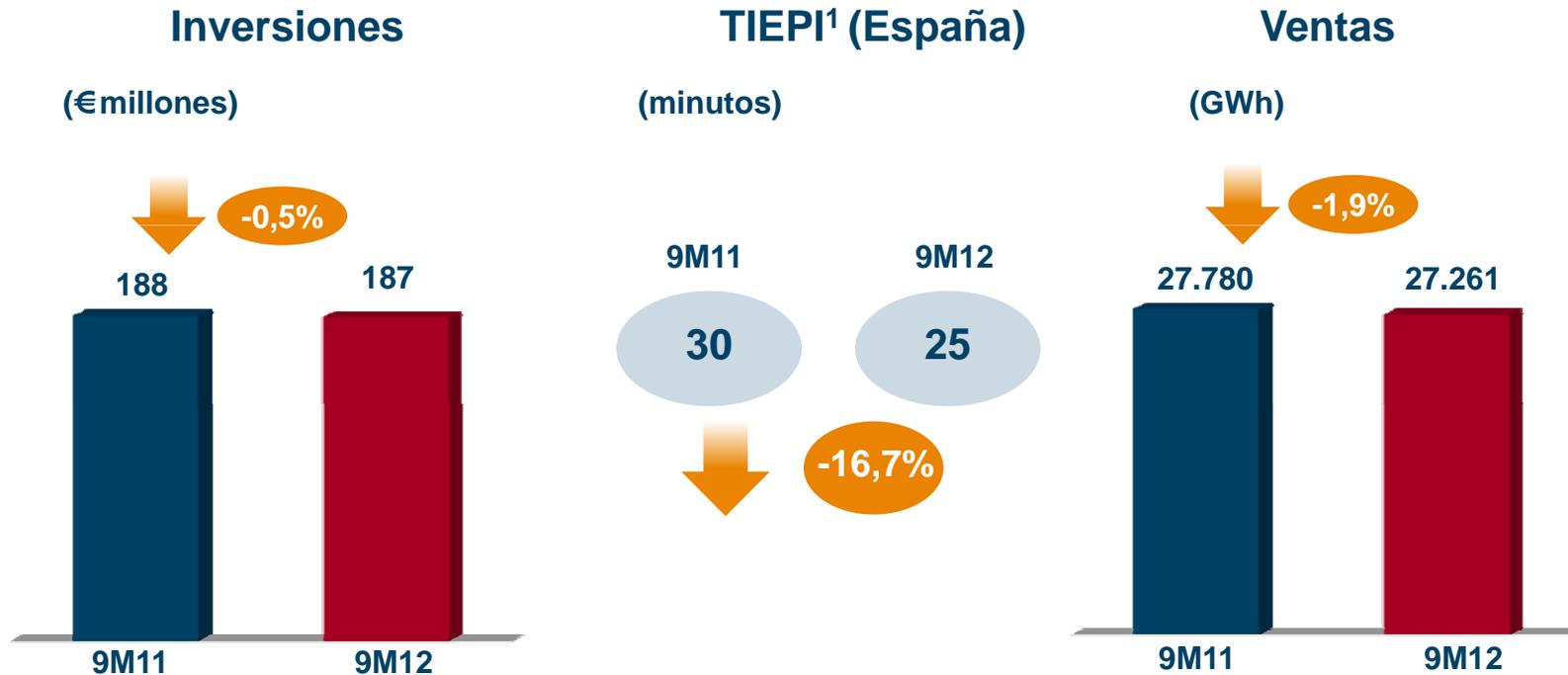
**Emisiones adicionales de bonos en la zona Euro (€500 millones el 9 de octubre) y Colombia (~€130 millones el 24 de octubre)**



## **Análisis de operaciones**

# Distribución Europa

## Electricidad



- Una política de inversiones bien definida permite conseguir unos indicadores de calidad del servicio fortalecidos

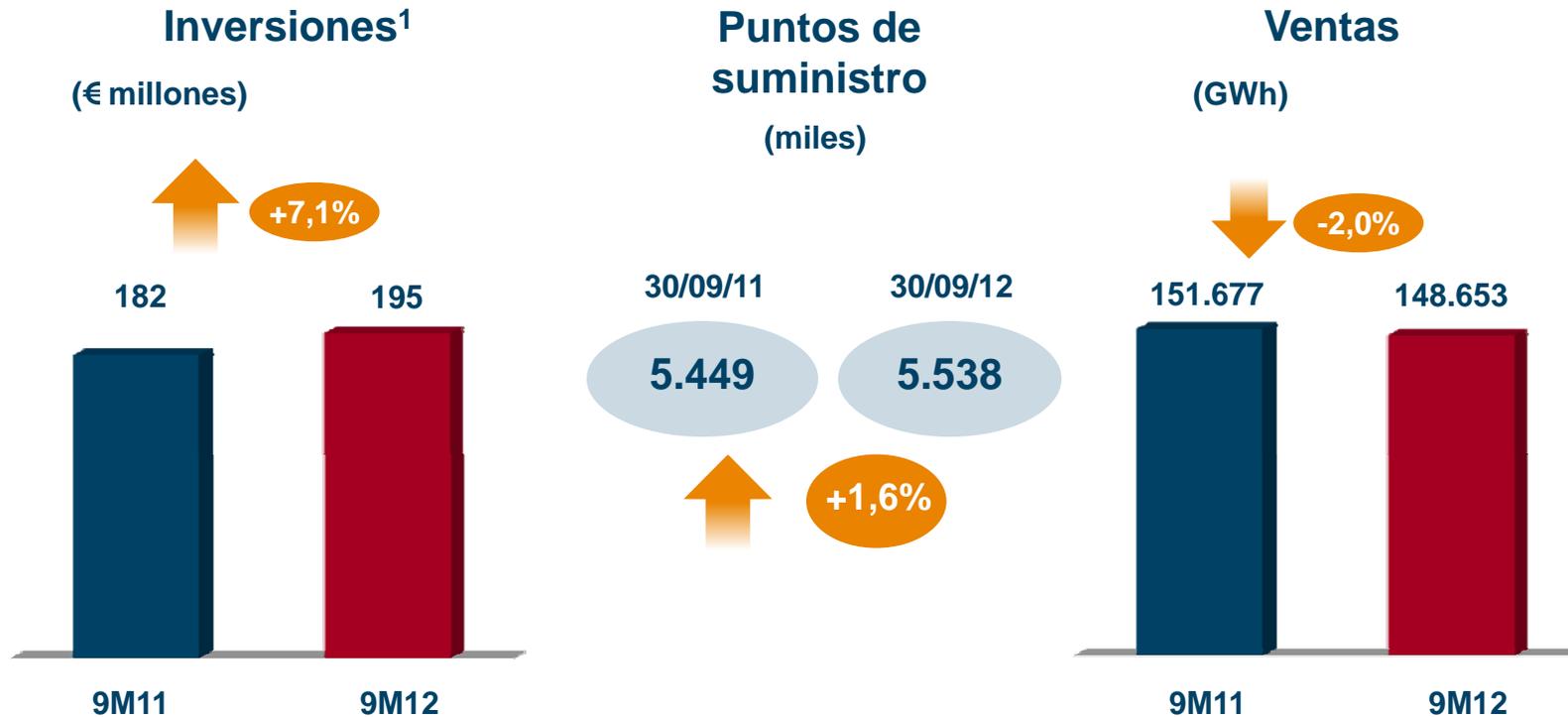
**Las mejoras de eficiencia mitigan el efecto de las recientes medidas regulatorias en España, con una caída del EBITDA del 13,1%**

Nota:

1 Tiempo de interrupción equivalente de la potencia instalada

# Distribución Europa

## Gas



- Sin impacto en distribución de gas de las recientes medidas regulatorias en España

**Inversiones centradas en la expansión eficiente de la red – principal catalizador del incremento de remuneración – gracias a los bajos niveles de penetración en España**

Nota:

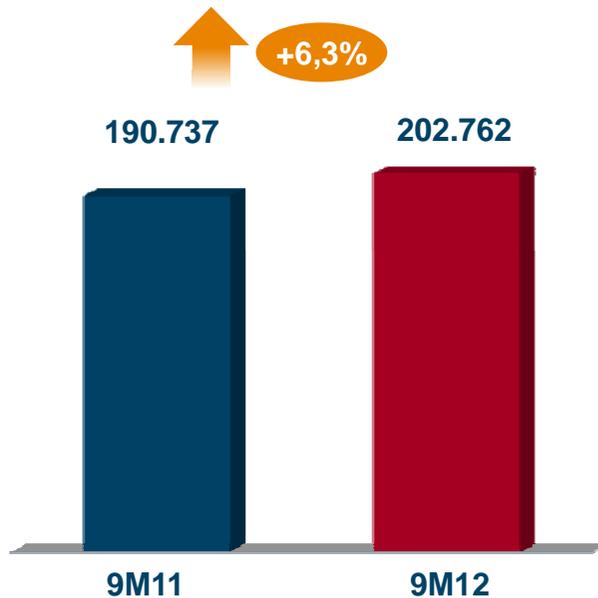
1 Material e inmaterial

# Energía

## Demanda de gas y electricidad en España

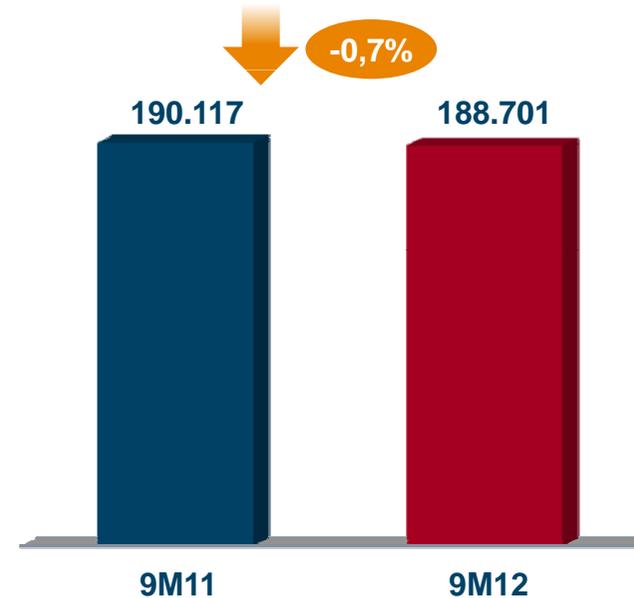


**Demanda de gas convencional**  
(GWh)



Fuente: Enagás

**Demanda de electricidad**  
(GWh)

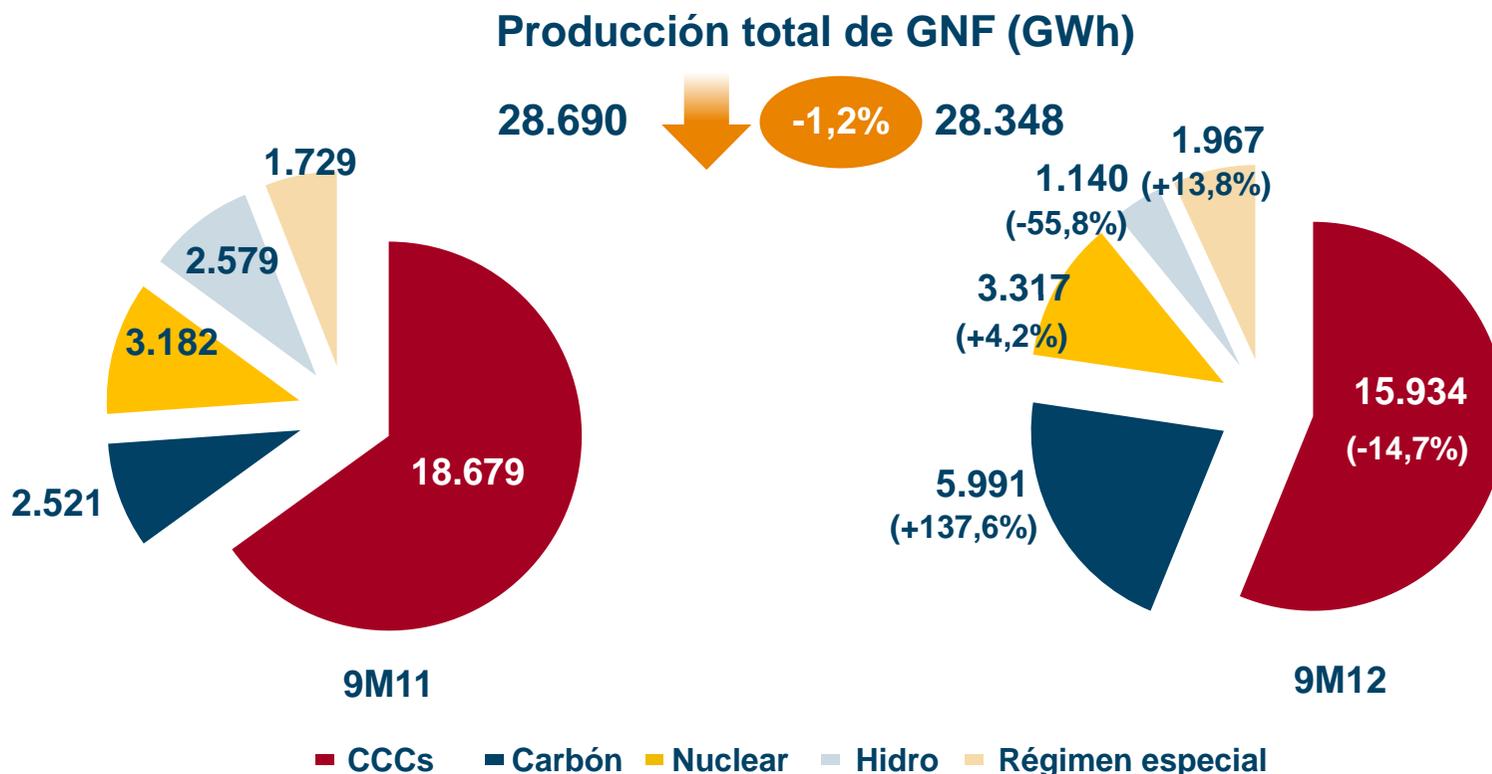


Fuente: REE

**El crecimiento de la demanda industrial y residencial permite aumentar las ventas en 9M12**

# Energía

## Electricidad en España



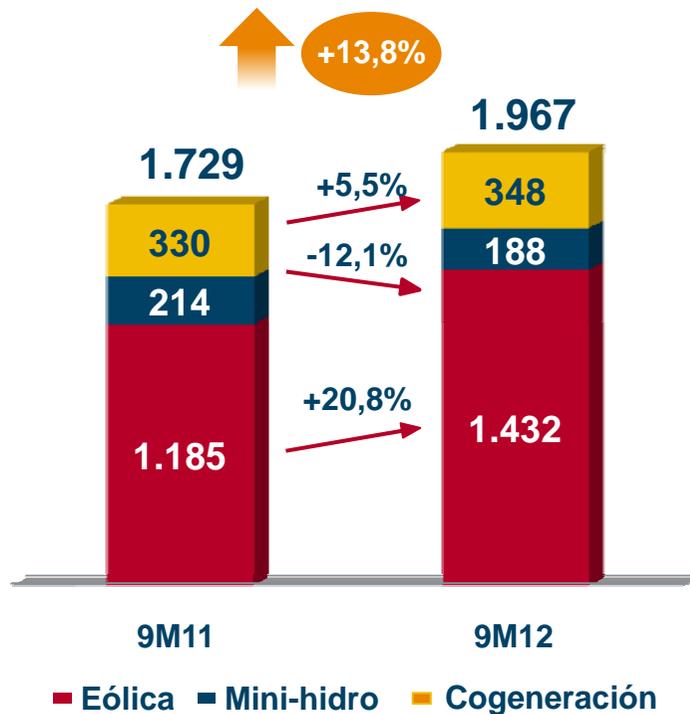
- La mayor producción de carbón compensa la menor producción hidráulica y de CCC por la menor hidraulicidad y las desinversiones de 2011

**EBITDA + 5,9% hasta €666 millones gracias a una política comercial selectiva que maximiza márgenes optimizando la cuota de mercado y cubriendo la exposición a la volatilidad del precio del *pool***

# Energía

## Régimen especial

### Producción total (GWh)



- Mayor producción eólica por el reciente aumento neto de 30 MW en capacidad instalada
- La menor hidraulicidad en 9M12 vs 9M11 lleva a una caída en la producción mini-hidráulica
- Continúa el desarrollo de capacidad eólica en México

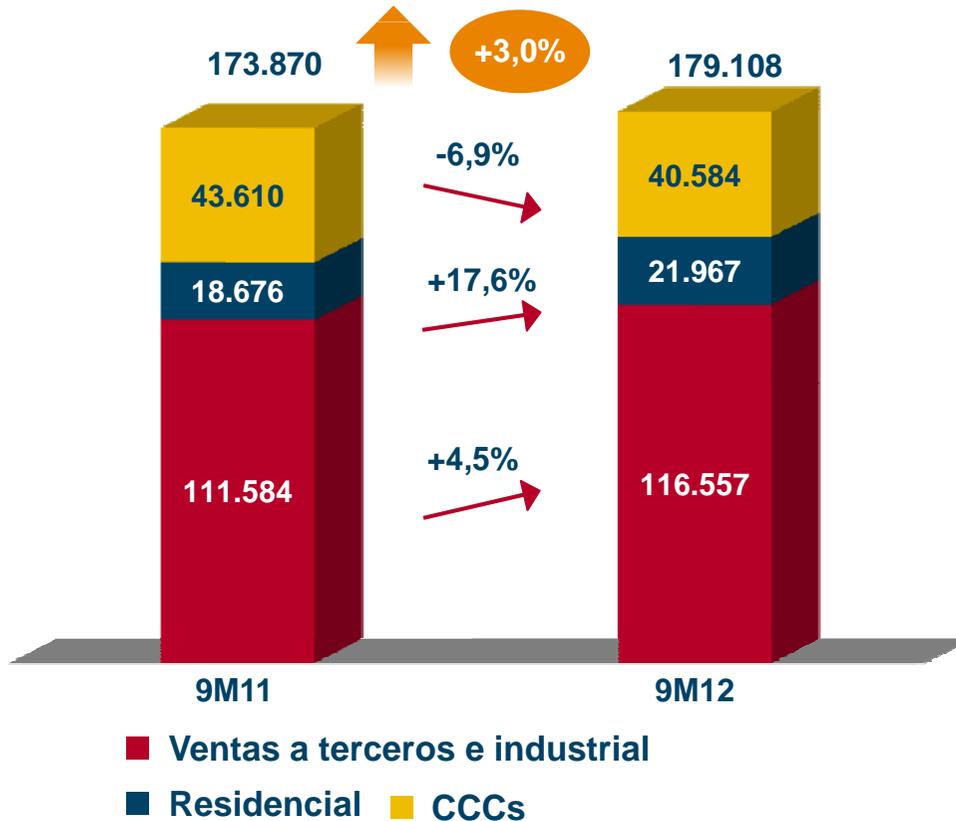
Enfocados en el desarrollo de varios proyectos eólicos internacionales (México, Australia, UK)

# Energía

## Comercialización de gas en España



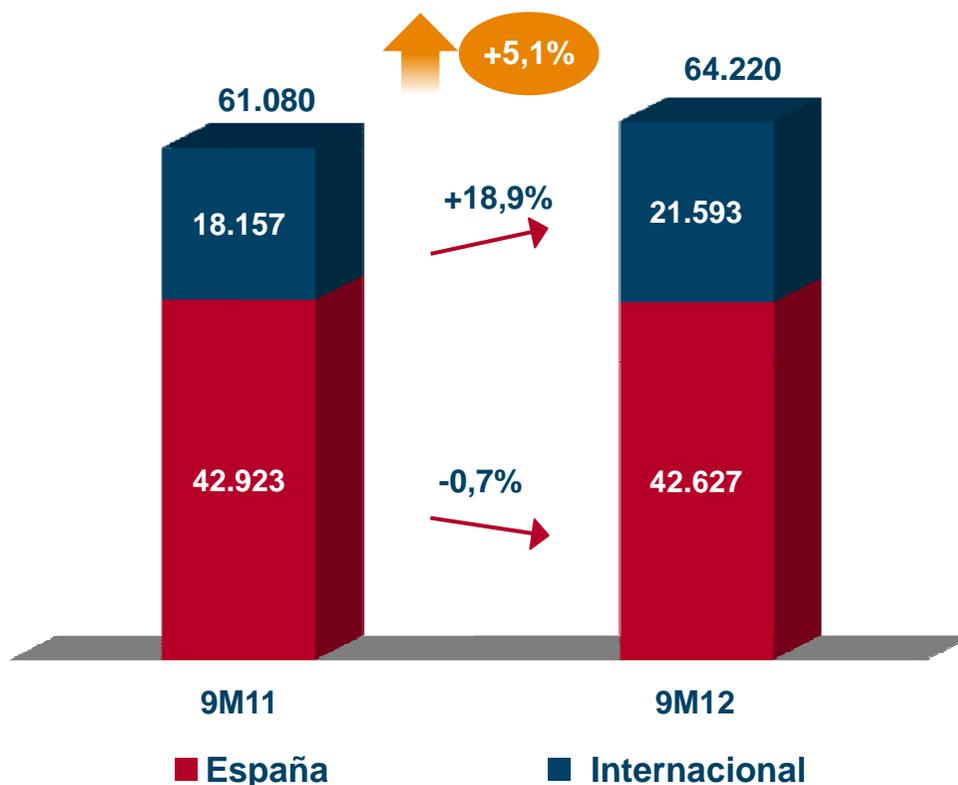
### Comercialización de gas (GWh)



- Mayor demanda en 9M12 apoyada por los segmentos residencial e industrial (aumento del +6,3% en la demanda de gas convencional)
- El crecimiento en la cartera de clientes permite liderar todos los segmentos del mercado

**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
- Disfrutando de una contribución estable de la actividad de infraestructuras

**EBITDA<sup>2</sup> (comercialización e infraestructuras) crece un 6,9% hasta los €218 millones**

Notas:

1 100% atribuible

2 50% atribuible

# 5

## Conclusiones

# Conclusiones

**EBITDA crece un +8,1%<sup>1</sup> a pesar de la venta de activos y cambios regulatorios**

**El beneficio neto ajustado crece un +22,8%  
(beneficio neto reportado: +0,1%)**

**La deuda neta baja hasta los €16.900 millones<sup>2</sup>**

**3 emisiones *benchmark* en 2012 por más de €2.000 millones a pesar del complicado entorno de mercado**



**Esforzándonos para alcanzar los objetivos de 2012**

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

Notas:

1 +10% en términos comparables: sin considerar las desinversiones realizadas en 2011 y 2012

2 €15.600 millones tras deducir el déficit de tarifa pendiente

---

# 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)

