

Resultados del primer semestre 2013

23 de julio 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. Claves del período**
- 2. Magnitudes financieras**
- 3. Análisis de las operaciones**
- 4. Conclusiones**



Claves del período

Principales magnitudes financieras



Beneficio neto: €780 millones (+1,7%)

EBITDA: €2.634 millones (+2,9%)

Inversiones: €596 millones¹ (+11,4%)

Deuda neta: €15.136 millones² (-5,4% vs 31/12/12)

Notas:

1 Materiales e inmateriales

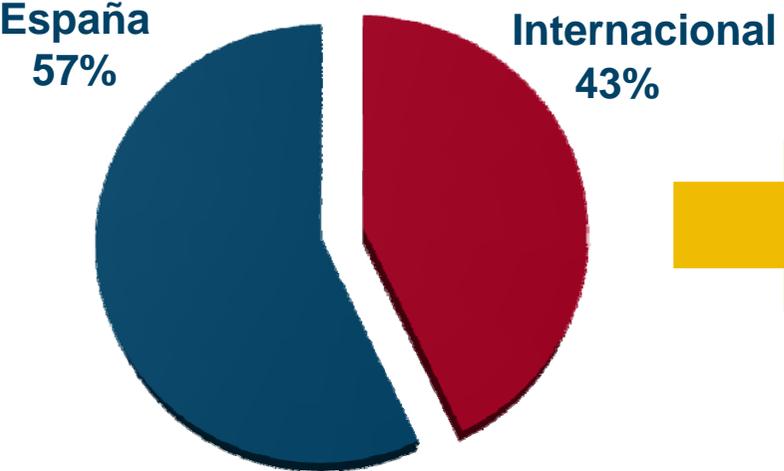
2 Deuda neta de €14.221 millones sin considerar el déficit de tarifa

Una mayor aportación de las operaciones Internacionales (I)



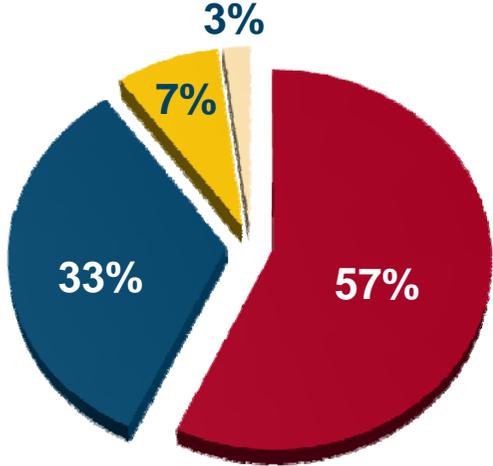
Desglose geográfico EBITDA 1S13

EBITDA: €2.634 millones



EBITDA de operaciones internacionales

EBITDA: €1.144 millones

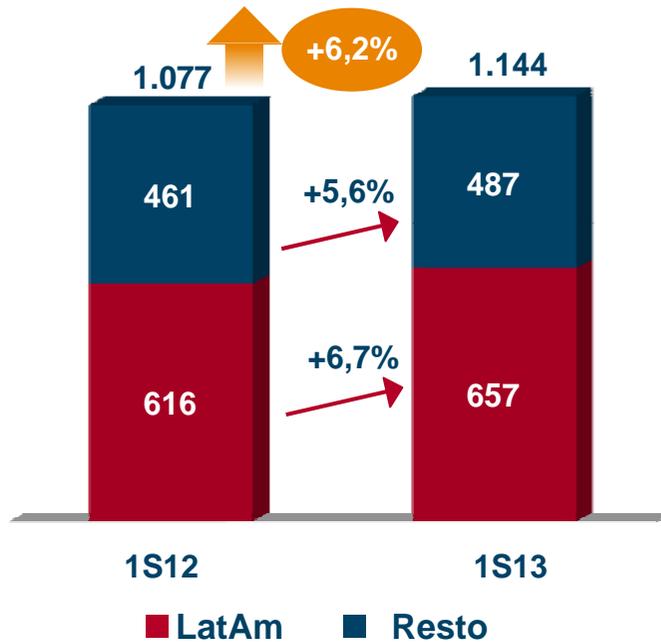


- LatAm ■ Gas (infraestructuras & comercial.)
- Distribución Europa ■ Resto

El creciente peso de las operaciones internacionales fortalece la diversificación del EBITDA, tanto geográficamente como por negocios

Una mayor aportación de las operaciones Internacionales (II)

EBITDA de operaciones internacionales
(€millones)



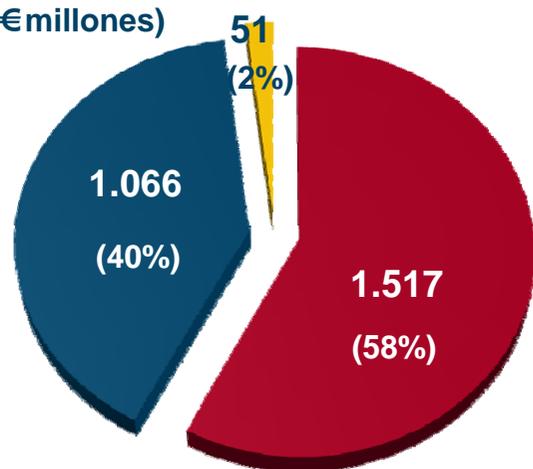
- Crecimiento robusto y sostenido de la actividad en Latinoamérica
- La comercialización de gas en el extranjero disfruta de una continua y sólida expansión

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

Una mayor contribución de las actividades de gas

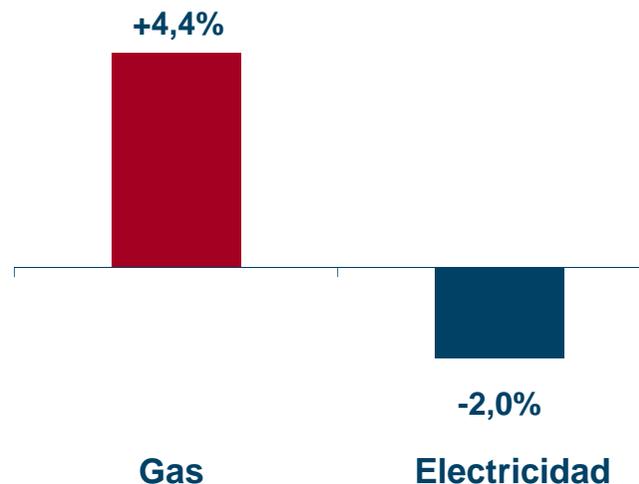
EBITDA: €2.634 millones

(€millones)



■ Gas ■ Electricidad ■ Otros

Crecimiento del EBITDA
1S13/1S12



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

**Mayor nivel de integración de gas-electricidad
que otras empresas comparables**

Últimos acontecimientos



- **Exitosas emisiones públicas de bonos por importe de ~€1.550 millones hasta la fecha en 2013**

- **Iniciada la construcción de 234 MW eólicos en Bii Hioxo (México)**

- **Pago en efectivo del dividendo complementario por importe de €504 millones el 1 de julio (*payout* del 62,1%)**

- **Préstamo formalizado con el BEI por importe de €475 millones; primer tramo (€250 millones, a 8 años) firmado el 9 de julio**

- **Real Decreto-Ley 9/2013 de 12 de julio con nuevas medidas para reducir el déficit de tarifa eléctrica en España**

España: medidas regulatorias en 2013 para reducir el déficit de tarifa (I)



- De acuerdo con la presentación realizada por el Ministro de Industria, Energía y Turismo el pasado 12 de julio, el déficit de tarifa estructural del sistema eléctrico es de €10.500 millones:

	€millones
Déficit de tarifa estructural	10.500
Importe ya absorbido	(6.000)
Importe pendiente	4.500

- Medidas actuales destinadas a solucionar el déficit:

	€millones
Presupuestos Generales del Estado (PGE)	900
Tarifa eléctrica	900
Compañías	2.700
TOTAL	4.500

España: medidas regulatorias en 2013 para reducir el déficit de tarifa (II)



- **Real Decreto Ley 9/2013 de 12 de julio, con medidas de urgencia para garantizar la estabilidad financiera del sistema eléctrico, destacando:**
 - Nuevo régimen de remuneración del transporte y de la distribución de electricidad (resto de 2013 + 2014 y siguientes) (Bono del Tesoro +200pb en 2014)
 - El Gobierno revisará las tarifas de acceso trimestralmente
 - Nueva regulación para el Régimen Especial: energía vendida a precio de mercado + complemento para garantizar un retorno razonable (Bono del Tesoro +300pb)
 - Déficit de tarifa: garantía del Estado aumentada en €4.000 millones para cubrir el extradéficit de 2012
 - Pagos por capacidad: reducción a €10.000/MW/año a pagar en el doble de años sobre los pendientes para cubrir el período de 10 años actual
 - 50% de costes extrapeninsulares serán asumidos por el PGE
 - Bono social: financiado por las matrices de las compañías eléctricas

España: medidas regulatorias en 2013 para reducir el déficit de tarifa (III)



- **Anteproyecto de ley del sector eléctrico:**
 - **Sostenibilidad financiera del sistema**
 - **Permite el cierre temporal de plantas de generación**

- **Otras medidas anunciadas por el Gobierno:**
 - **Aumento del 6,5% en los peajes de electricidad (agosto 2013)**
 - **Interrumpibilidad: sujeta a mecanismo de mercado**

- **Otras medidas pendientes:**
 - **Varios RD sobre remuneración de actividades reguladas**

España: déficit de tarifa para 2013



(€millones)

2013	OM Ene 2013	Estimado ²
Tarifa de acceso¹	14.364	14.678
Costes	7.168	7.565
Transporte y distribución	7.147	6.619
Sistemas extrapeninsulares	0	925
Otros (CNE, SO)	21	21
Primas al Régimen Especial	9.050	9.251
Servicio de la deuda	2.602	2.629
Interrumpibilidad	749	749
Otros	(13)	(240)
Déficit de tarifa	(5.191)	(5.275)
Otros ajustes	(364)	296
Déficit total	(5.555)	(4.979)
Ingresos de medidas fiscales	2.921	2.647
Subastas CO ₂	450	150
Anteproyecto de Ley: ingresos extraordinarios	2.200	2.200
Total Déficit (-) / Superávit (+)	16	19

No se espera déficit de tarifa en 2013

Notas:

1. Aumento del 6,5% desde el 1 de agosto de 2013
2. Estimaciones de acuerdo al Gobierno de España

España: impacto de las recientes medidas regulatorias en GNF



- El previsible impacto de las recientes medidas regulatorias en GNF afecta a los pagos por capacidad de los CCC, distribución eléctrica, bono social y Régimen Especial. En cualquier caso, el impacto se materializará con posterioridad al 30 de junio de 2013
-
- Las estimaciones actuales son preliminares ya que están basadas en la limitada información disponible. Una evaluación ajustada del impacto requerirá conocer los detalles de la nueva legislación, especialmente en cuanto al Régimen Especial y el bono social
-
- La estimación inicial del impacto (antes de impuestos) sería de €90 millones y €180 millones para 2013 y 2014, respectivamente
-
- De éstos, el impacto en los pagos por capacidad de los CCC sería de €45 millones en 2013 y €2 millones en 2014; no obstante, el impacto en resultados en los años siguientes será sustancialmente menor

Impresiones de la reforma regulatoria en España



- Las actividades tradicionales de la industria eléctrica (generación convencional, transporte y distribución) asumirán una proporción injusta del esfuerzo, que suma €4.500 millones en 2013 correspondientes a las medidas aprobadas en 2012 (medidas fiscales, RD 13/2012) y RDL 9/2013

- La mayoría de los extracostes del sistema se derivan de decisiones políticas que son ajenas al negocio eléctrico

- A pesar de lo anterior, las recientes medidas suponen una baja contribución de los Presupuestos Generales del Estado

- Algunas actividades han sido severamente penalizadas
 - Retornos insuficientes en distribución eléctrica
 - Menores pagos por capacidad afectan significativamente a los CCC

- Los retornos regulados del 6-7% parecen incompatibles con el coste de capital actual para las empresas españolas



Magnitudes financieras

Cuenta de resultados consolidada



(€millones)	1S13	1S12	Var. %
Cifra de negocios	12.895	12.439	3,7
Aprovisionamientos	(8.929)	(8.639)	3,4
Margen bruto	3.966	3.800	4,4
Gastos de personal, netos	(451)	(423)	6,6
Tributos	(263)	(148)	77,7
Otros gastos, netos	(618)	(670)	(7,8)
EBITDA	2.634	2.559	2,9
Amortización y pérdidas por deterioro de inmovilizado	(981)	(890)	10,2
Provisiones	(114)	(107)	6,5
Otros resultados	8	20	(60,0)
Resultado operativo	1.547	1.582	(2,2)
Resultado financiero neto	(405)	(431)	(6,0)
Participación en resultados de asociadas	4	7	(42,9)
Beneficio antes de impuestos	1.146	1.158	(1,0)
Impuestos	(252)	(288)	(12,5)
Minoritarios	(114)	(103)	10,7
Beneficio neto	780	767	1,7

EBITDA por actividades



(€millones)	1S13	1S12	Variación	
			€m	%
Distribución Europa:	825	822	3	0,4
Electricidad	322	325	(3)	(0,9)
Gas	503	497	6	1,2
Electricidad:	445	457	(12)	(2,6)
España	352	370	(18)	(4,8)
Régimen Especial	86	81	5	6,2
Otros	7	6	1	16,7
Gas:	658	646	12	1,9
Infraestructuras	135	110	25	22,7
Comercialización	445	363	82	22,6
UF Gas	78	173	(95)	(54,9)
LatAm:	655	616	39	6,3
Distribución de electricidad	165	181	(16)	(8,8)
Distribución de gas	356	310	46	14,8
Generación	134	125	9	7,6
Otros	51	18	33	-
Total EBITDA	2.634	2.560	75	2,9

Inversiones consolidadas

Materiales e Inmateriales



(€millones)	1S12	1S11
Distribución Europa:	205	250
Electricidad	86	125
Gas	119	125
Electricidad:	84	80
España	70	62
Régimen especial	14	18
Gas:	20	24
Infraestructuras	5	14
Comercialización	7	7
UF Gas	8	3
LatAm:	227	141
Generación	100	32
Distribución gas	74	65
Distribución eléctrica	53	44
Otros	60	40
Total	596	535



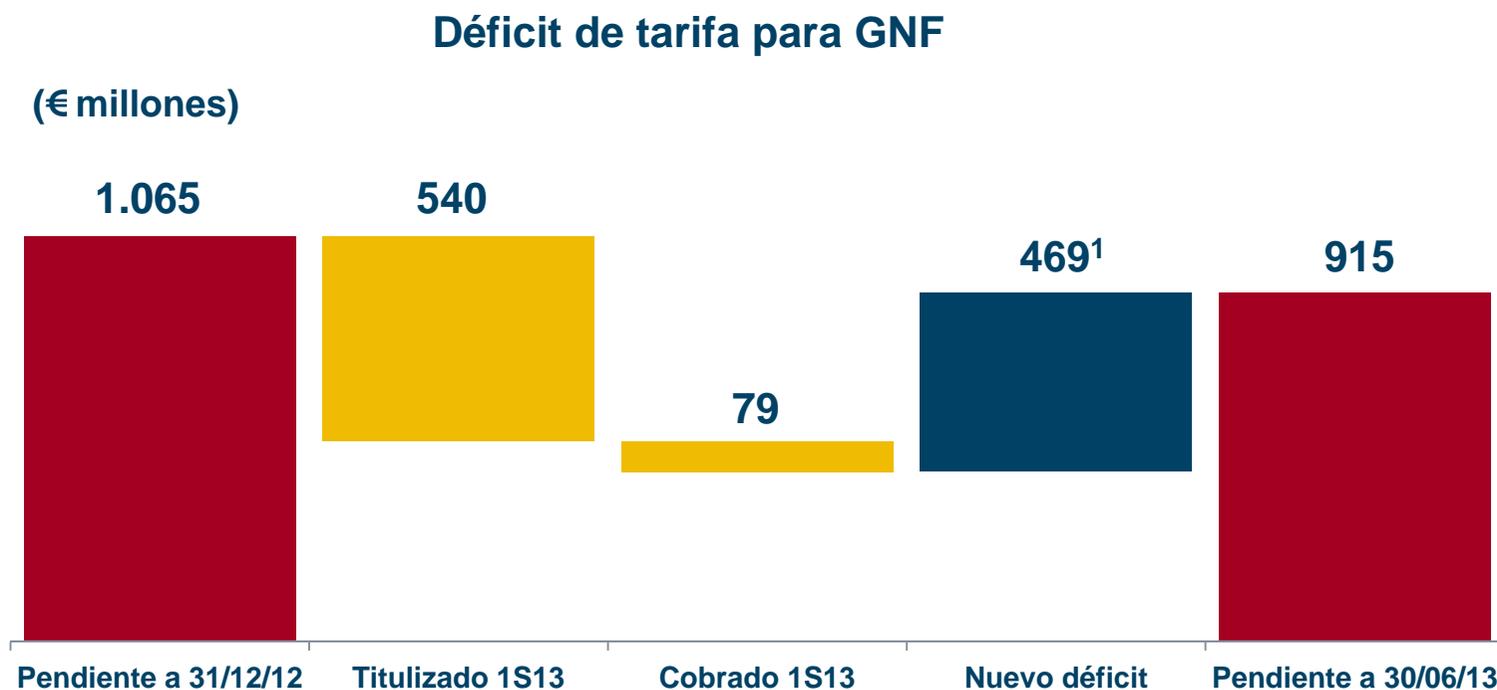
- Las inversiones internacionales crecen un +56,7% hasta €282 millones

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

Nota:

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

Titulización del déficit de tarifa



- **€540 millones cobrados por GNF en 1S13 mediante colocaciones del FADE**
- **Nuevo déficit incluye €353 millones del 1S13, que debería ser cero a final de año**

RD-L 9/13 aumenta la garantía del Estado en €4.000 millones, permitiendo la titulización del déficit de 2012

Nota:

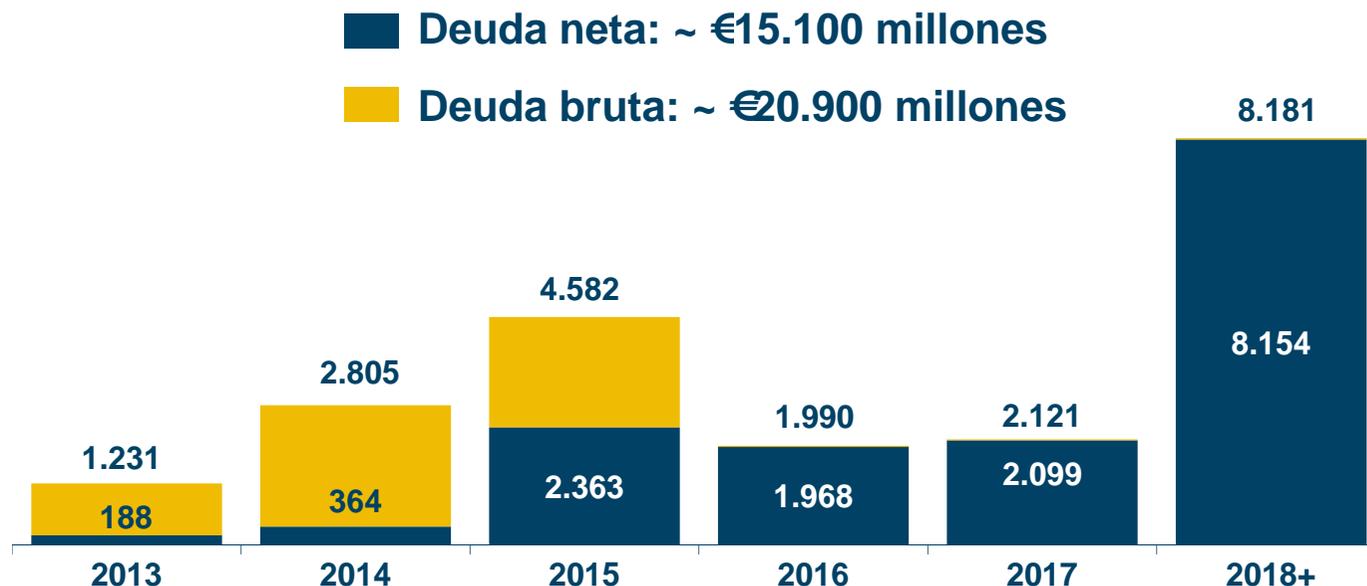
1 Incluye €353 millones de déficit generado en 1S13, déficit de años anteriores incluido en liquidaciones de 1S13 e intereses devengados del déficit de tarifa de años anteriores

Cómodo perfil de vencimientos de la deuda

a 30 de junio de 2013



(€millones)



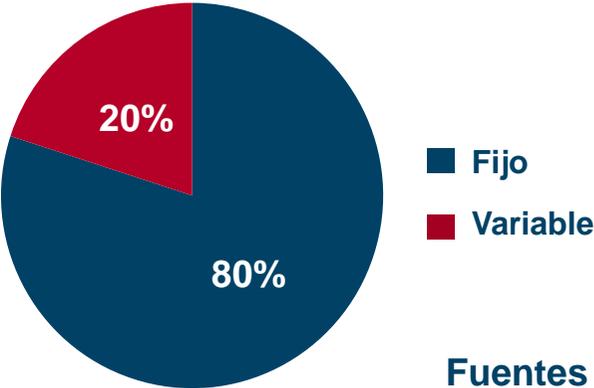
- Vida media de la deuda ~5 años
- 68% de la deuda neta vence a partir del 2017

Todas las necesidades financieras para 2013 y 2014 ya cubiertas, actualmente enfocados en 2S15

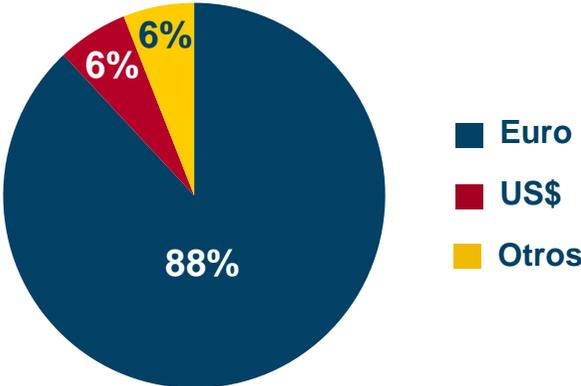
Eficiente estructura de deuda neta



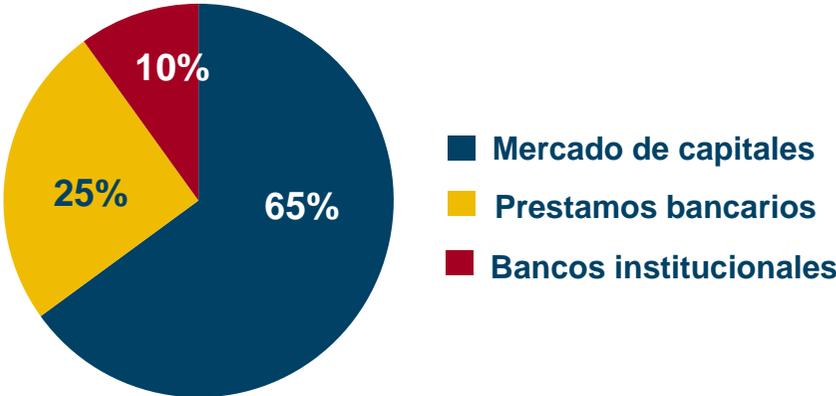
Nivel significativo de deuda a tipo fijo obtenida a niveles muy competitivos



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 en un entorno financiero muy exigente

Amplia liquidez disponible



A 30 de junio 2013

(€millones)	Límite	Dispuesto	No dispuesto
Líneas de crédito comprometidas	5.453	206	5.247
Líneas de crédito no comprometidas	213	125	88
Efectivo	-	-	5.771
TOTAL	5.666	331	11.106

- Capacidad de emisión adicional en los mercados de capitales de €3.500 millones, tanto en programas Euro como LatAm (México, Argentina, Panamá), complementado por un reciente programa de COP500.000 millones
- Liquidez adicional con el préstamo BEI de €475 millones y colocación privada a 10 años de €100 millones NOK, ambos firmados tras el cierre de junio

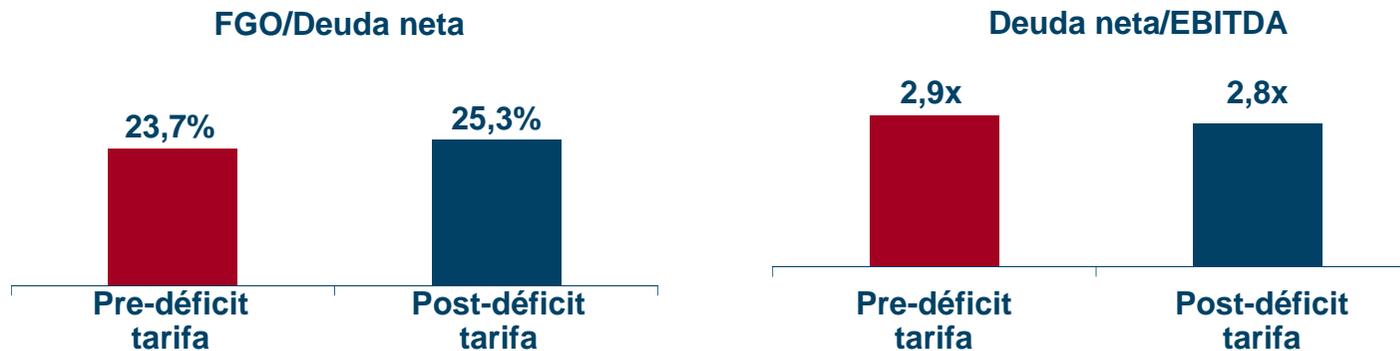
**Liquidez suficiente para cubrir más de 24 meses
de necesidades financieras**

Una sólida estructura de capital



Sólidos ratios de *cash flow* y apalancamiento...

(30 de junio de 2013)



... apoyados por una fuerte estructura de capital...

- Perfil de vencimientos de la deuda diversificado
- 80% a 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

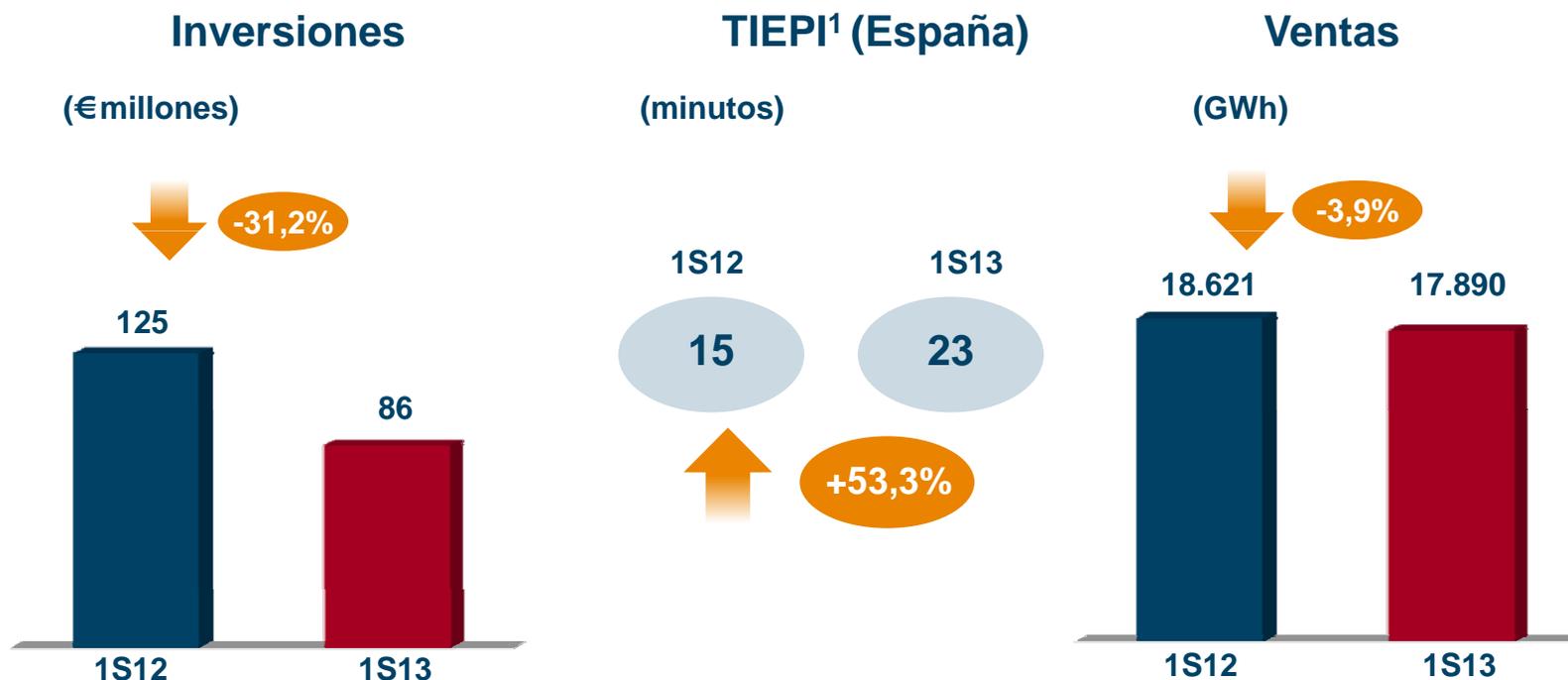
... y un coste de la deuda competitivo (4,2%)



Análisis de las operaciones

Distribución Europea

Electricidad



- Menores ventas en España, en línea con la caída media de la demanda en el país
- Ajuste a la baja de *opex* y *capex* tras las recientes medidas regulatorias

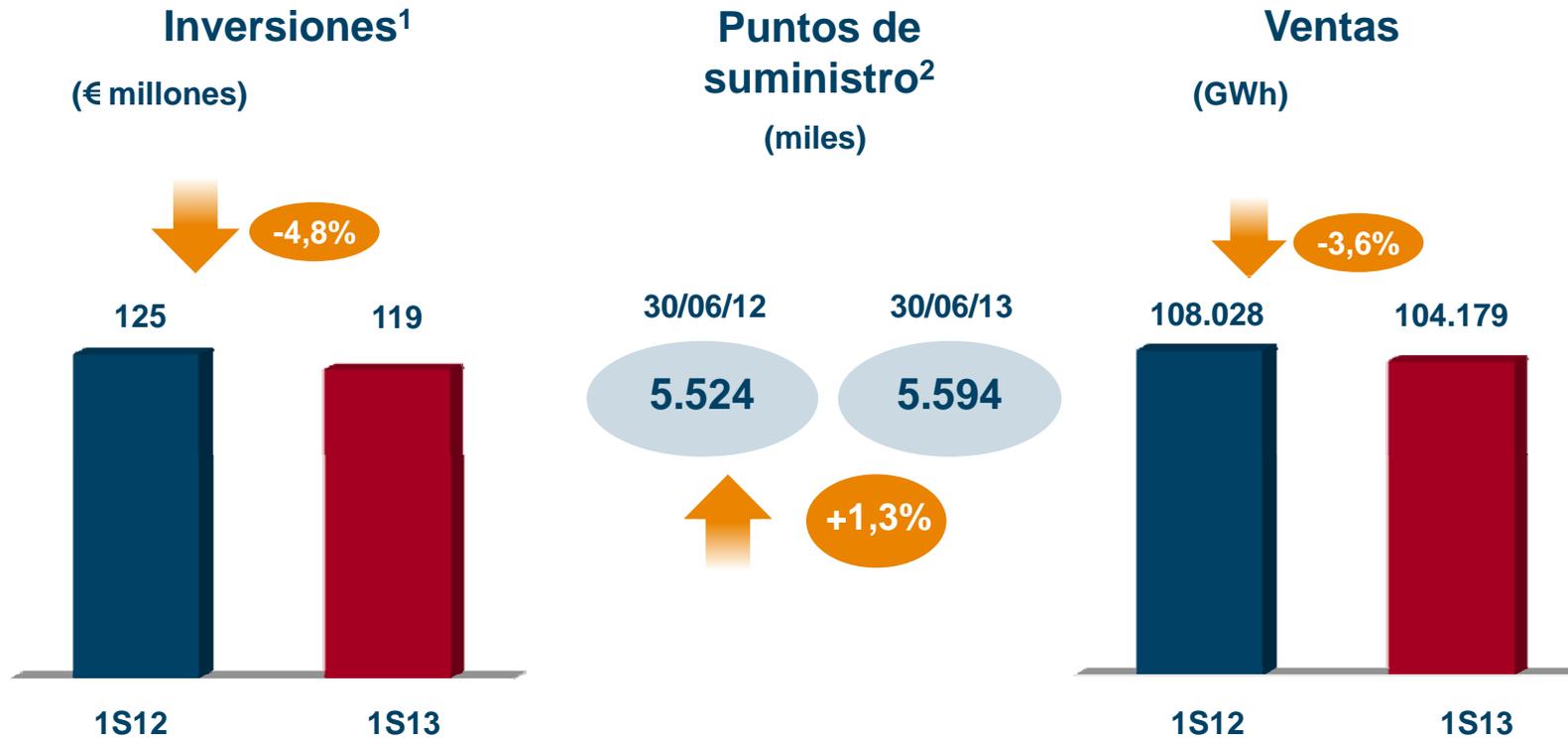
Pendientes de analizar y establecer la estrategia de negocio tras el RD-L 9/13

Nota:

1 Tiempo de interrupción equivalente de la potencia instalada

Distribución Europa

Gas



- Inversiones centradas en la expansión eficiente de la red con bajas tasas de penetración todavía en España

Remuneración de la distribución de gas en España consistente con el entorno económico

Nota:

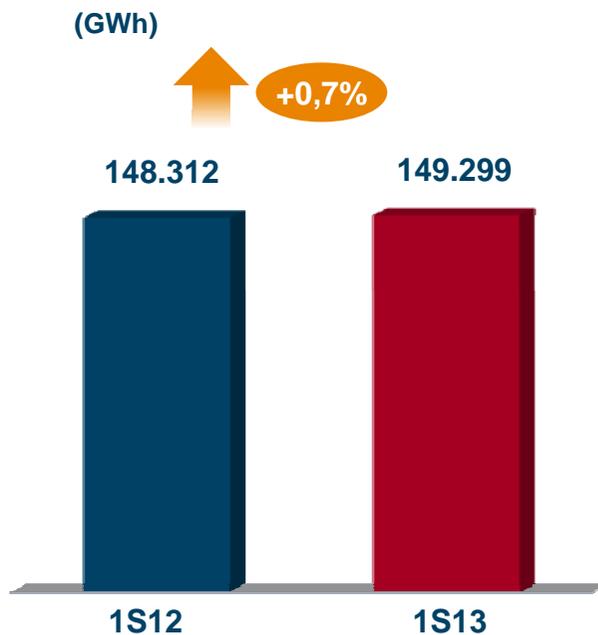
1 Material e Inmaterial

Energía

Demanda de gas y electricidad en España

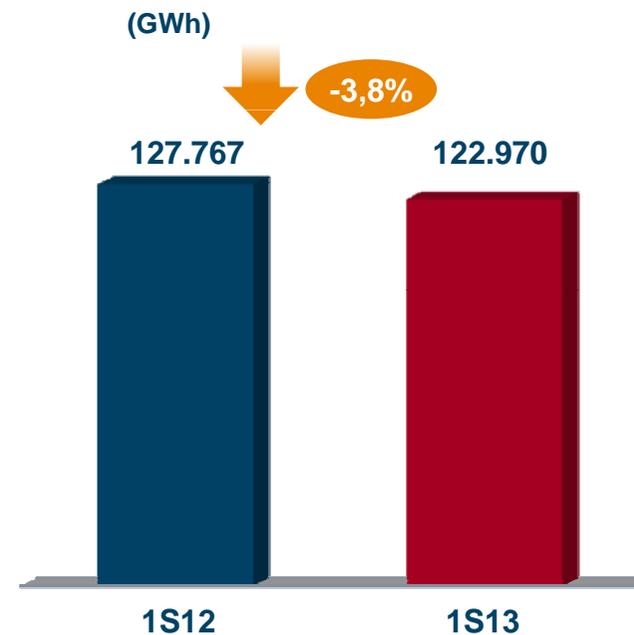


Demanda de gas convencional



Fuente: Enagás

Demanda de electricidad

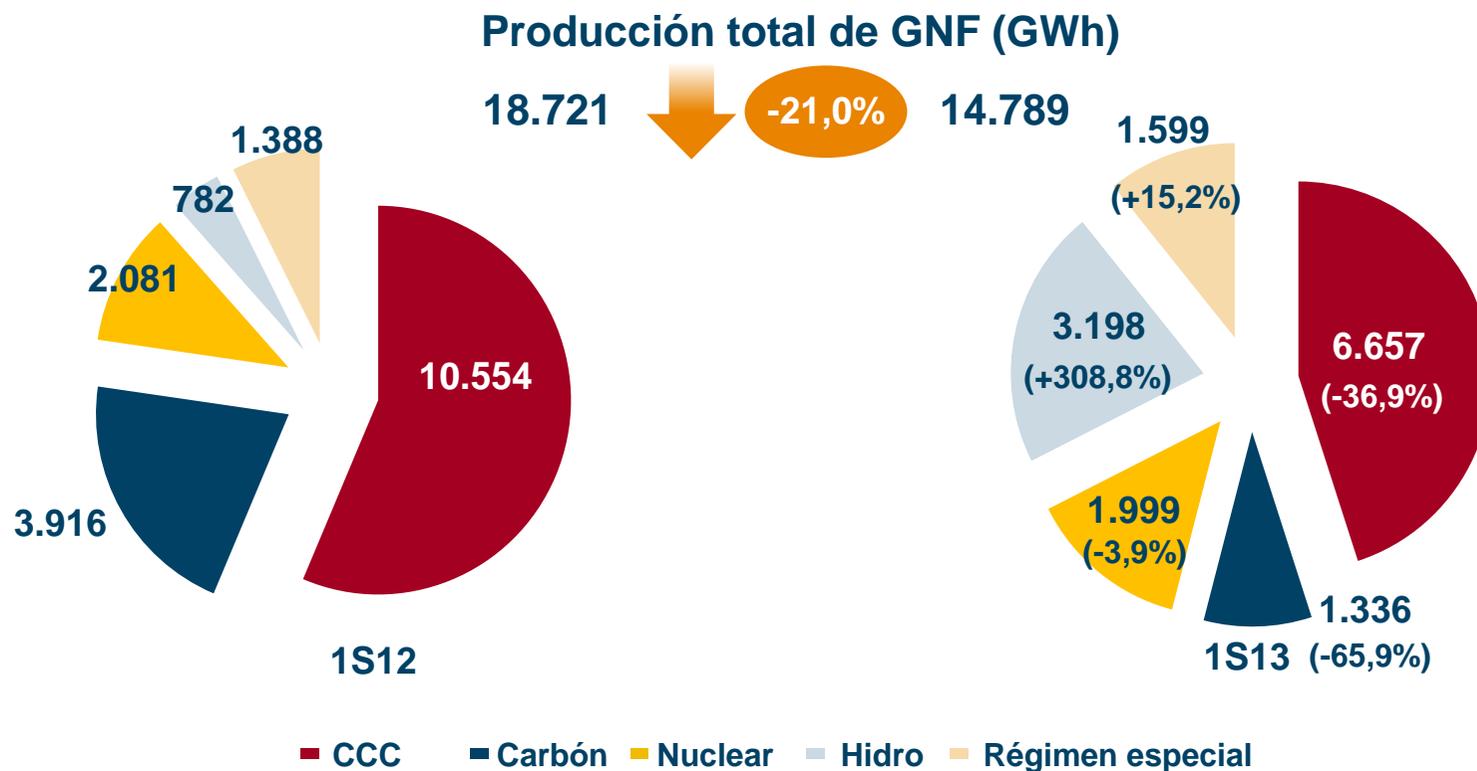


Fuente: REE

La debilidad de la economía española se refleja en una menor demanda eléctrica a pesar de una demanda convencional de gas resistente

Energía

Electricidad en España



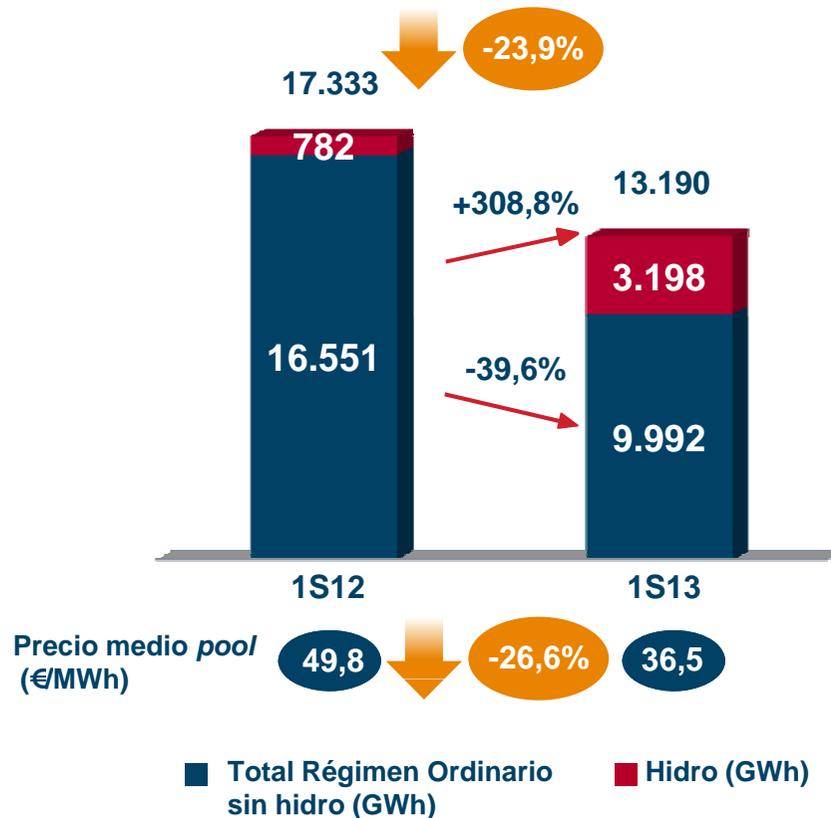
- Menor producción térmica por la mayor producción hidráulica y eólica en el período

Impacto del RD-L 9/13 en la actividad pendiente de ser evaluado

Energía

Régimen Ordinario en España

Producción de Régimen Ordinario de GNF



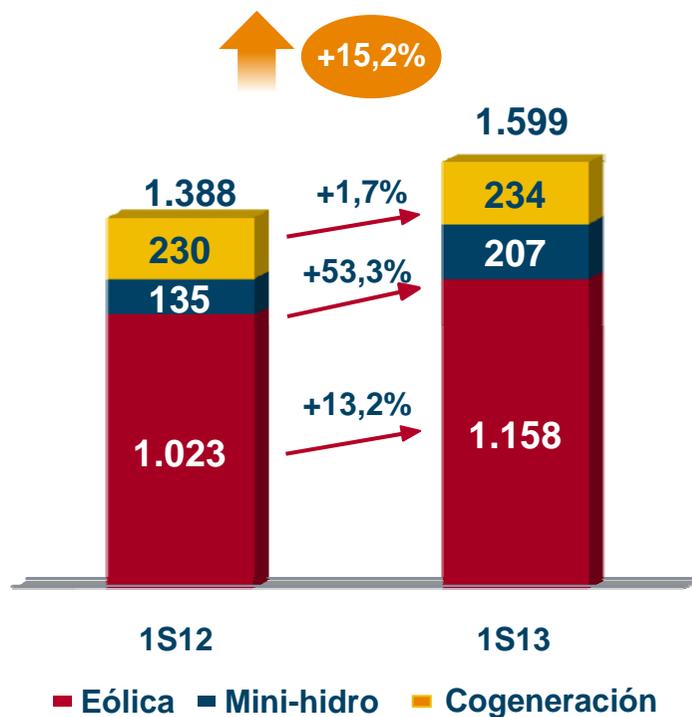
- Posición optimizada en comercialización que proporciona una buena cobertura contra la volatilidad del precio del *pool*
- La mayor producción hidroeléctrica contribuye positivamente al reducir el coste de generación

Las medidas fiscales suponen un impacto en 1S13 de -€143 millones

Energía

Régimen especial

Producción total (GWh)



- Producción eólica impulsada por el mayor viento del período
- La abundante lluvia del período permite un crecimiento significativo de la producción mini-hidráulica
- Nuevos proyectos de mini-hidráulica en Galicia en operación en 3T13

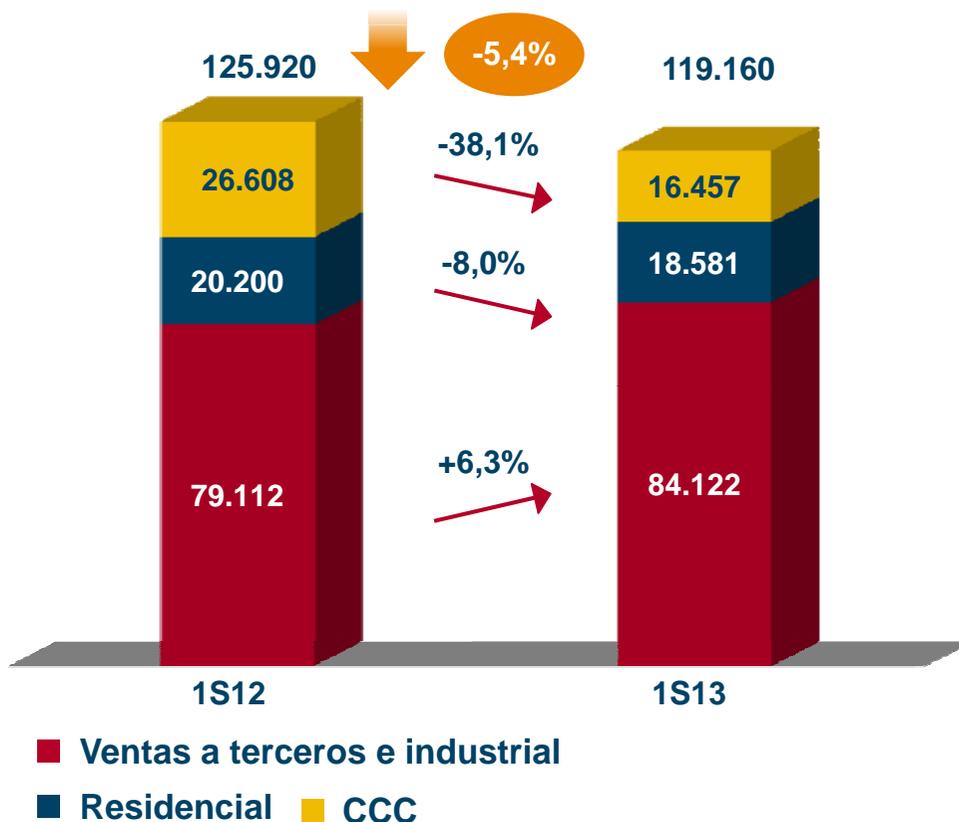
Los resultados de 1S13 incluyen -€10 millones de impacto por las medidas fiscales

Energía

Comercialización de gas en España



Comercialización de gas (GWh)



- Ventas de GNF al segmento convencional +3,4%
- El crecimiento en la cartera de clientes permite liderar todos los segmentos del mercado final
- Media de 1,42 contratos por cliente residencial (+2,9%)
- Crecimiento de los contratos de mantenimiento del +11,0% hasta los 2,0 millones

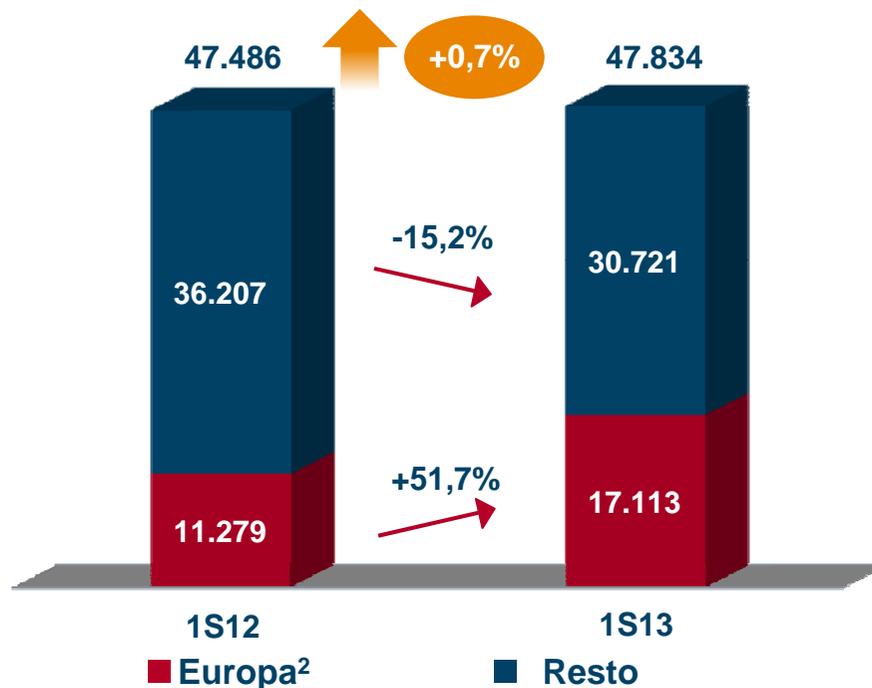
Beneficiándonos de una base de clientes equilibrada y bien diversificada

Energía

Las ventas internacionales de gas mantienen la senda de crecimiento



Ventas internacionales (GWh)¹



- Las ventas internacionales representan el ~30% del total
- Consolidando la presencia en los mercados de Asia y América (Sur, Caribe)
- Expansión de operaciones comerciales en Europa central, Italia y Portugal
- Duración media de los contratos de 2 años

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

Notas:

1 No incluye UF Gas

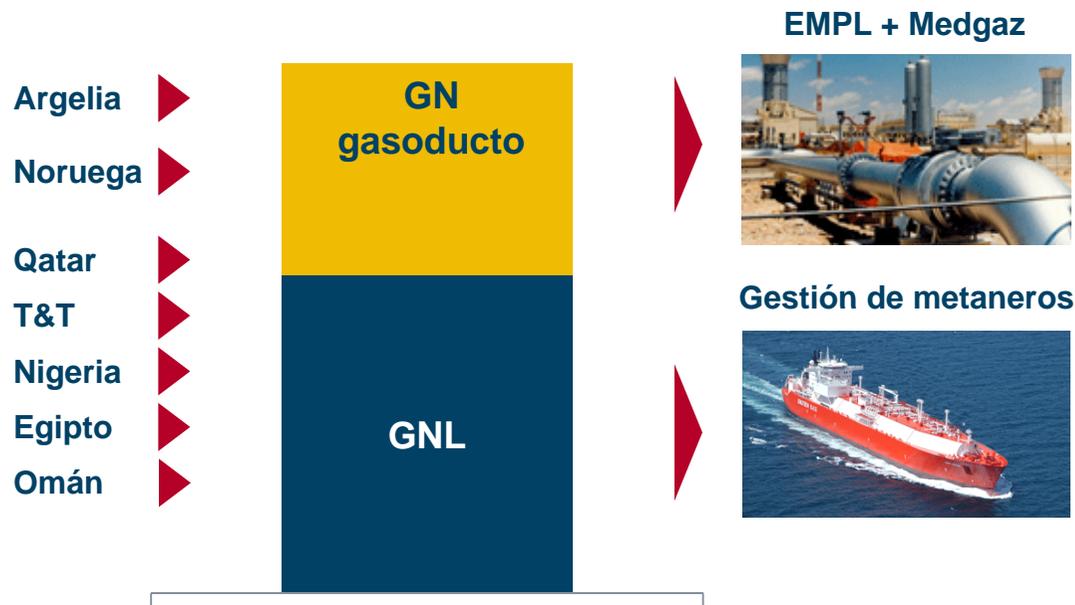
2 Ventas a clientes finales, incluyendo comercialización residencial en Italia

Energía

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

...complementados con una diversificada selección de mercados finales



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

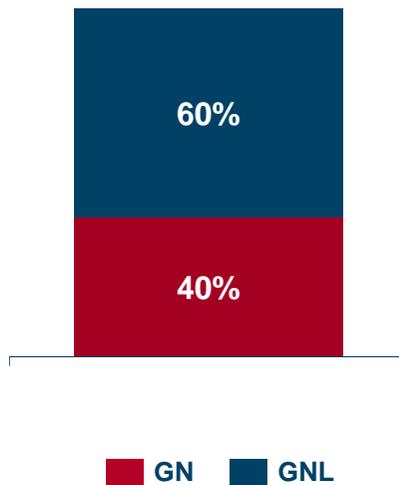
Un modelo de negocio único que proporciona una cobertura al riesgo *commodity* extremadamente eficiente, facilitando la optimización

Energía

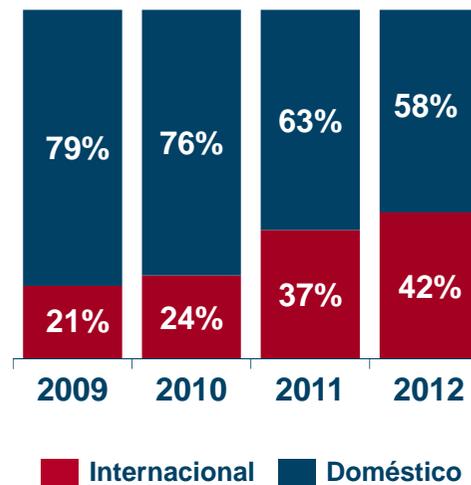


Las ventas de GNL disfrutaron de una contribución creciente

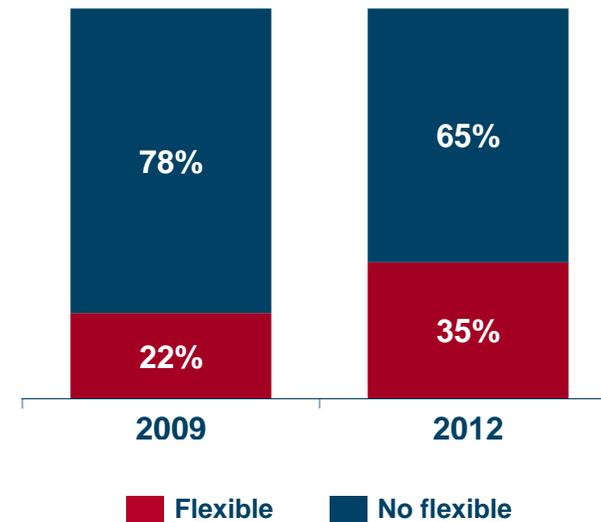
Ventas de GNF en 2012



Ventas GNL de GNF



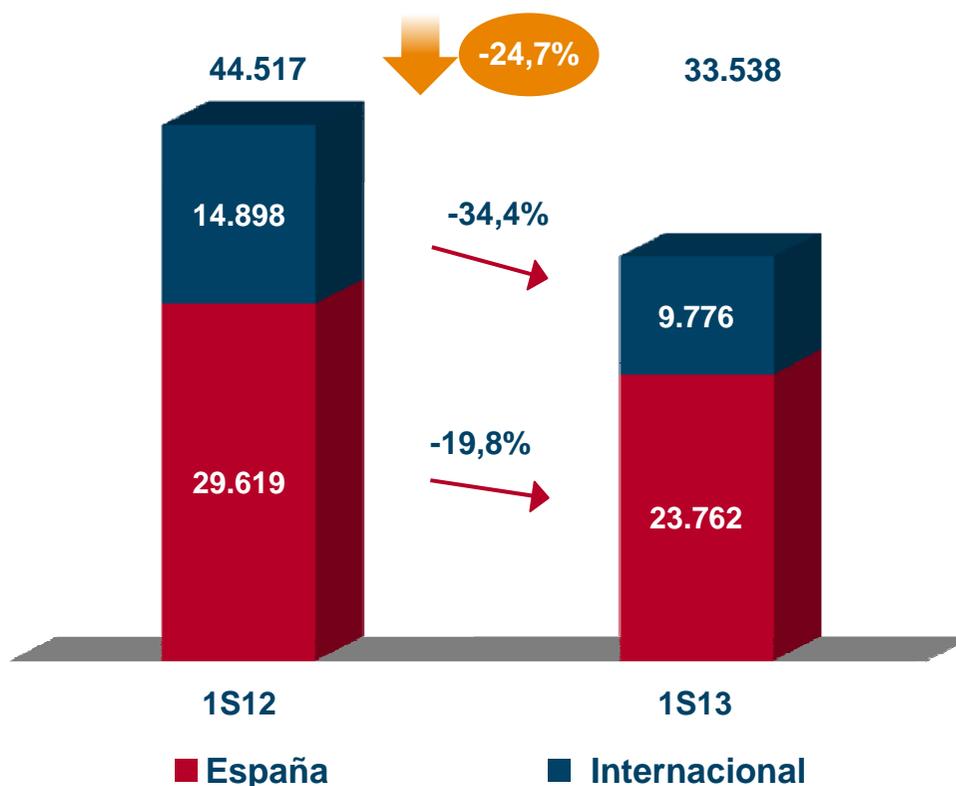
Flexibilidad de destino GNL (mercados mundiales)



Fuente: CERA, Stream

- Las crecientes ventas internacionales sitúan a GNF como uno de los principales operadores mundiales de GNL
- GNF está bien posicionada para aprovechar futuras oportunidades de crecimiento
- El contrato de Cheniere (2016) por 5 bcm de GNL contribuirá al desarrollo futuro

Comercialización de gas¹ (GWh)



- Resultados afectados por:
 - Menores entregas de gas de Egipto, compensadas con compras de otras fuentes a elevados precios *spot*, especialmente en 1T
 - Menores ventas a CCC en España

EBITDA² (comercialización e infraestructuras) de €78 millones (-54,9%)

Notas:

1 100% atribuible

2 50% atribuible

Latinoamérica (I)

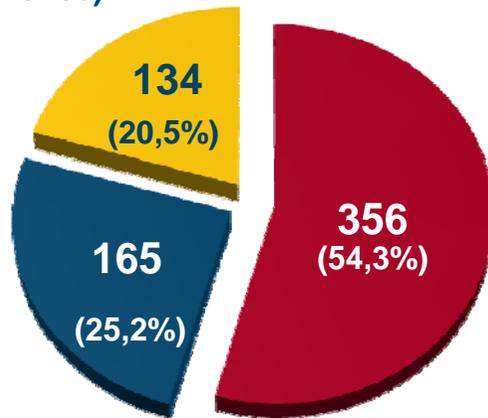
Desglose del EBITDA



EBITDA por actividad

EBITDA: €655 millones

(€ millones)

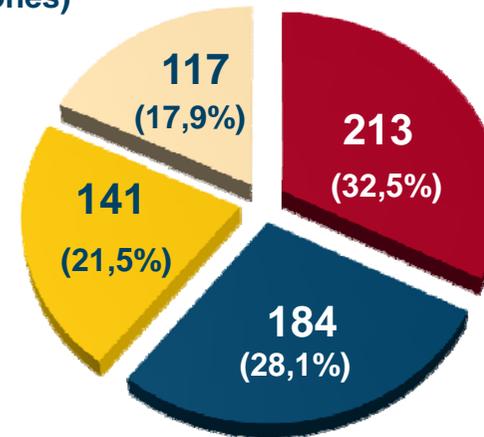


■ Distribución Gas ■ Distribución Elec.
■ Generación Electricidad

EBITDA por país

EBITDA: €655 millones

(€ millones)



■ Colombia ■ Brasil
■ México ■ Resto

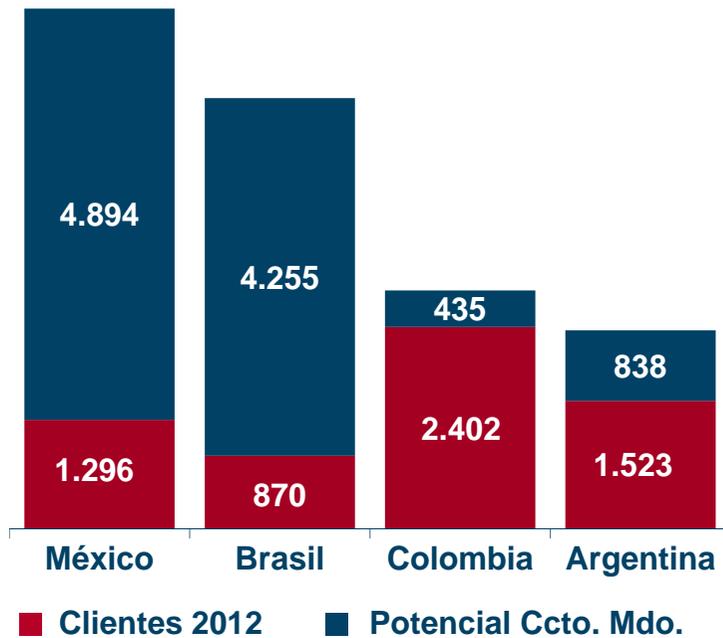
Beneficiándonos de la diversificación geográfica y de negocios

Latinoamérica (II)

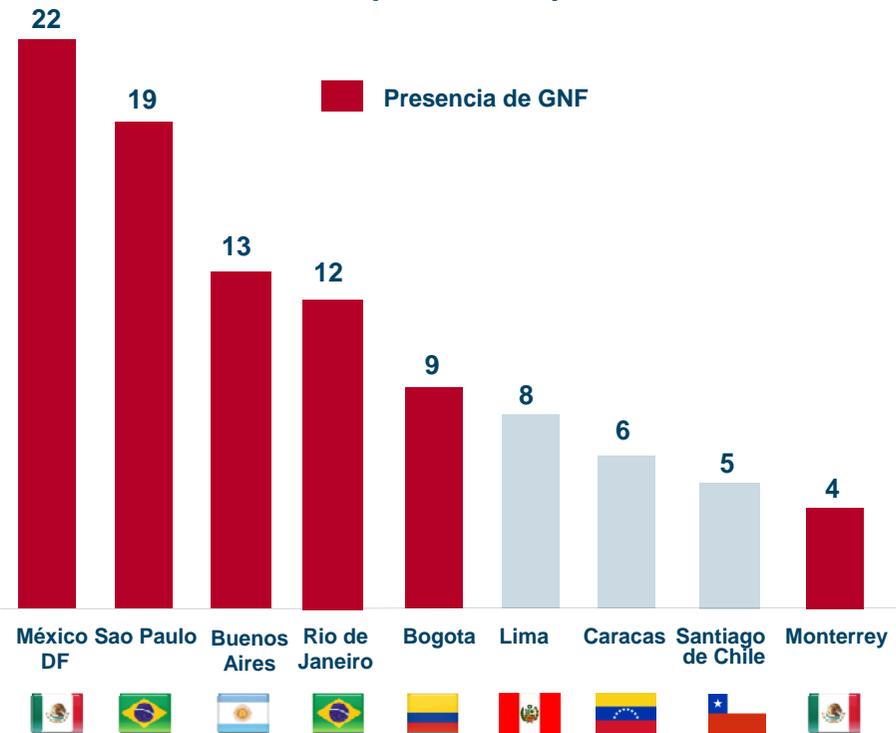


Posicionados para aprovechar el crecimiento de la región

Potencial de crecimiento de clientes residenciales (miles)



Población en principales áreas urbanas (millones)



Alto potencial de crecimiento de los mercados residenciales en nuestras zonas de distribución de gas

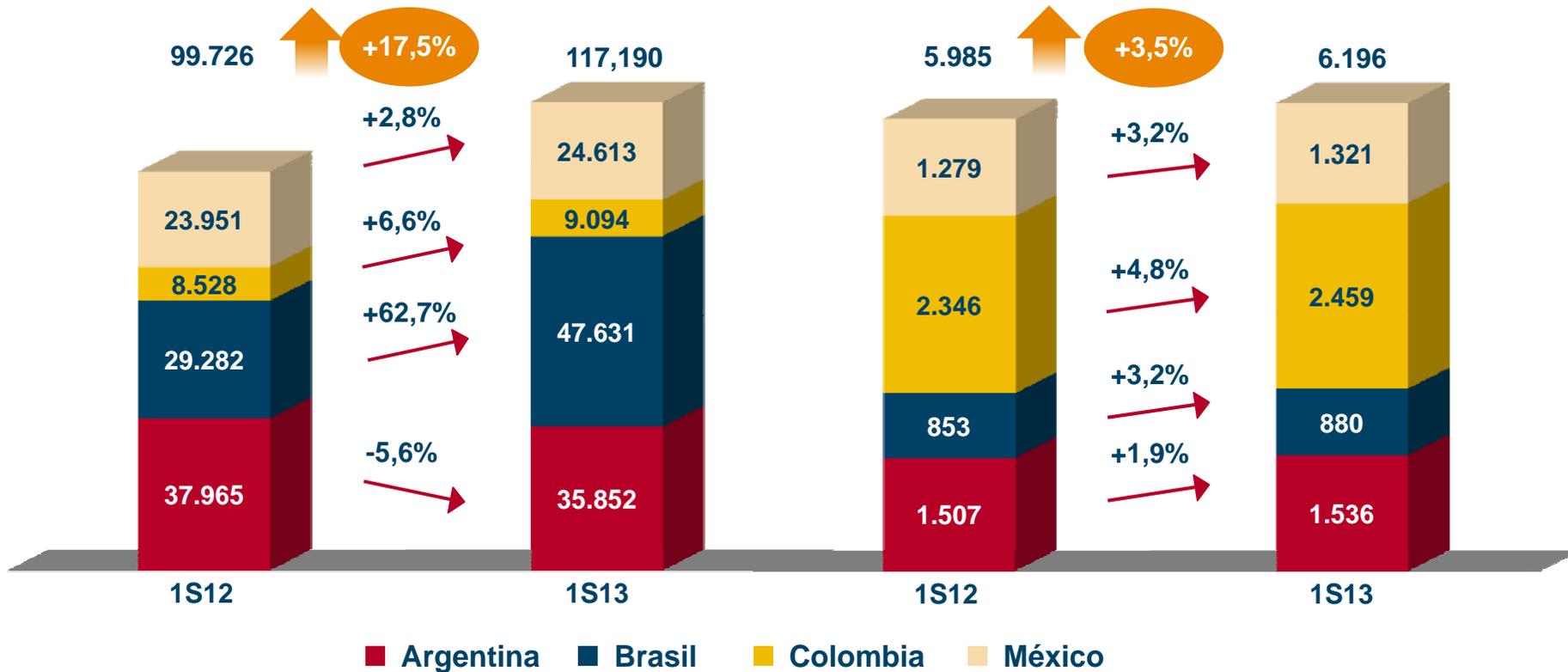
Latinoamérica (III)

Distribución de gas



Ventas de gas (GWh)

Puntos de suministro (000)



Demanda de gas en 1S13 impulsada por la generación de electricidad en Brasil

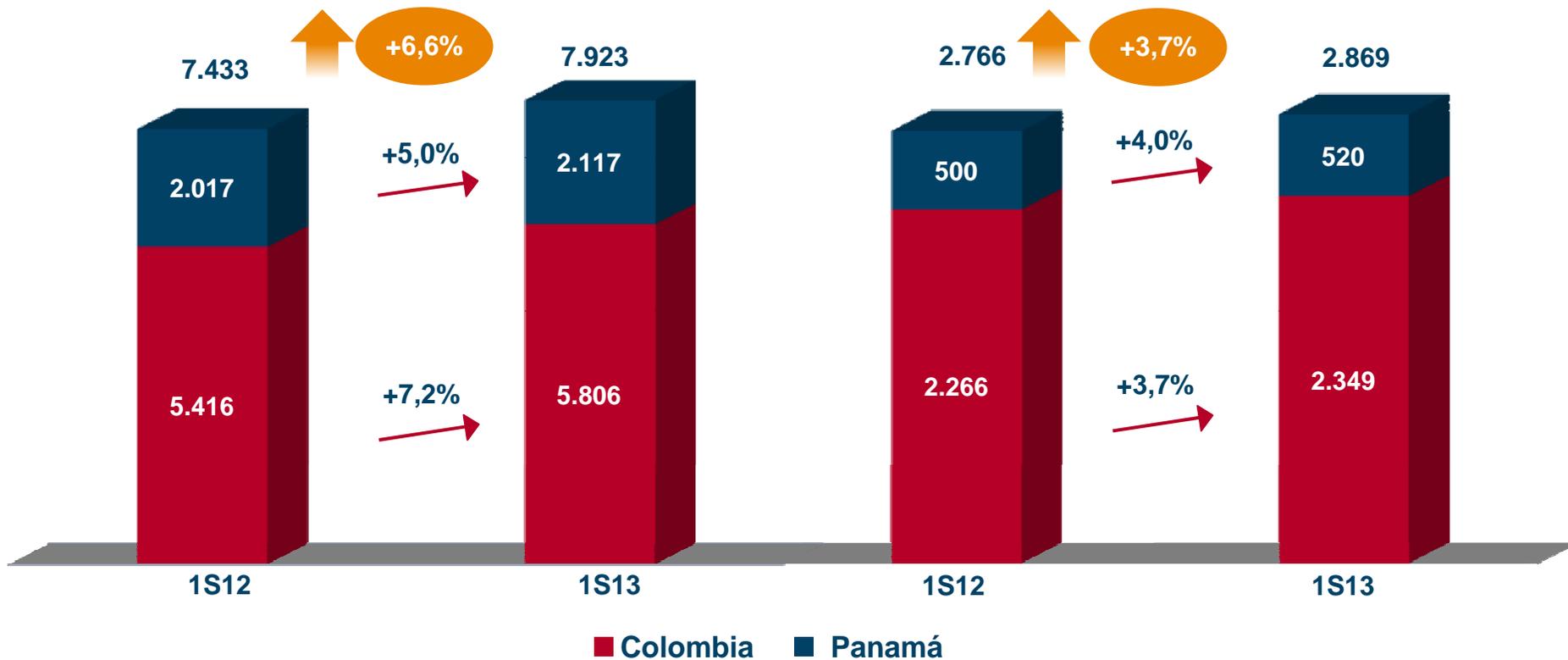
Latinoamérica (IV)

Distribución de electricidad



Ventas de electricidad (GWh)¹

Puntos de suministro (000)¹



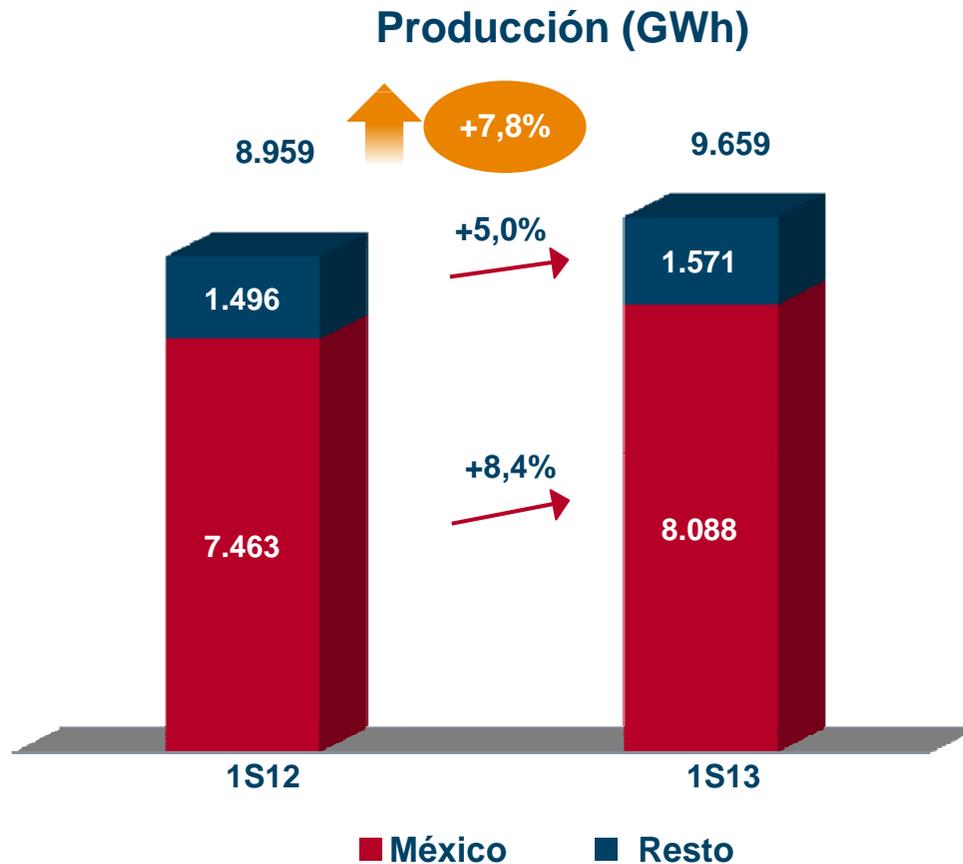
EBITDA de €165 millones (-8,8%) afectado por desinversiones y tipo de cambio

Nota:

1 Excluyendo operaciones en Nicaragua, vendido en febrero de 2013

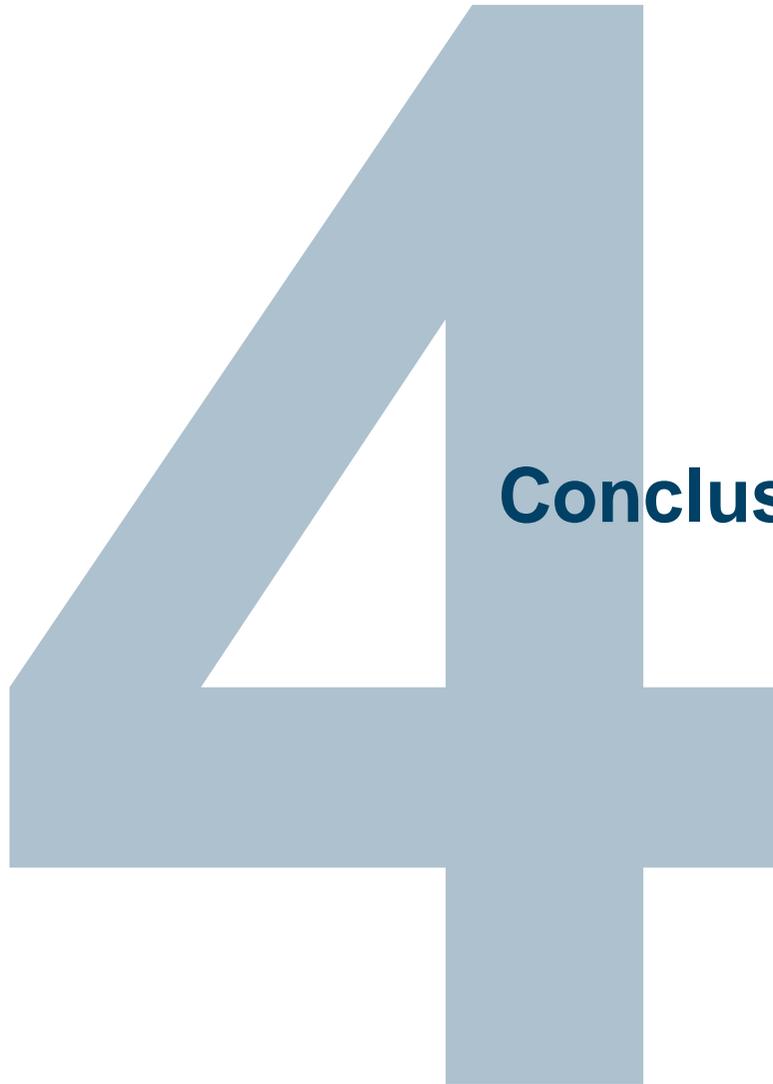
Latinoamérica (V)

Generación



- Mayor producción en Puerto Rico y República Dominicana
- Nuevos proyectos en desarrollo:
 - Torito: 50 MW hidro en Costa Rica
 - Bii Hioxo: 234 MW eólicos en México

EBITDA crece un +7,2% hasta €134 millones



Conclusiones

Conclusiones



Nuestro equilibrado mix de negocio permite tener una evolución sólida y fiable

**EBITDA +2,9% a pesar de ventas de activos y cambios regulatorios
Beneficio neto +1,7%**

Éxito en el desapalancamiento y alargamiento del vencimiento medio de la deuda, conseguidos en un corto período de tiempo

Los recientes cambios regulatorios redefinirán el desarrollo futuro de algunas actividades del grupo de acuerdo con un enfoque de valor añadido

Gracias

RELACIÓN CON INVERSORES

telf. 34 934 025 897

fax 34 934 025 896

e-mail: relinversor@gasnaturalfenosa.com

Página web: www.gasnaturalfenosa.com

