

# Resultados del primer trimestre 2013 (1T2013)

7 de mayo 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. Hechos destacados**
- 2. Regulación eléctrica en España**
- 3. Magnitudes financieras**
- 4. Análisis de operaciones**
- 5. Conclusiones**



## **Hechos destacados**

# Principales magnitudes financieras



**Beneficio neto: €411 millones (+1,0%)**

**EBITDA: €1.329 millones (+2,2%)**

**Inversiones: €206 millones<sup>1</sup> (-8,0%)**

**Deuda neta: €15.944 millones<sup>2</sup>**

Notas:

1 Material e intangibles

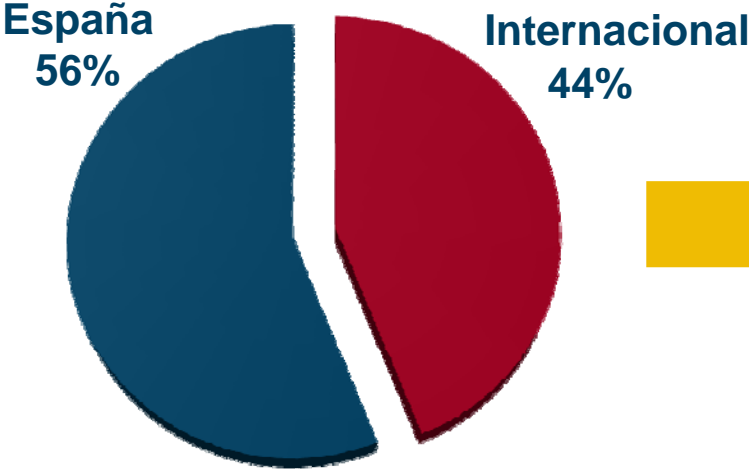
2 Deuda neta de €15.055 millones sin incluir el déficit de tarifa

# Una mayor contribución de las operaciones internacionales (I)



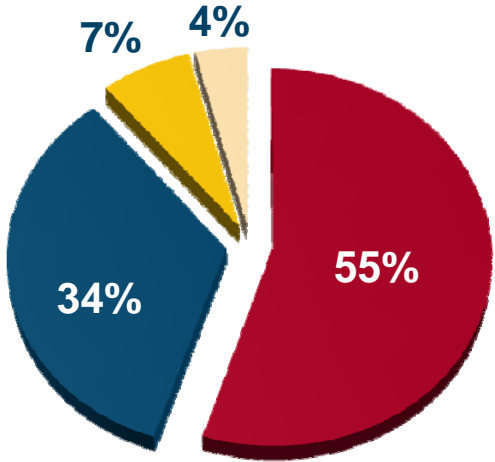
Desglose geográfico  
EBITDA 1T13

EBITDA: €1.329 millones



EBITDA de operaciones internacionales

EBITDA: €586 millones



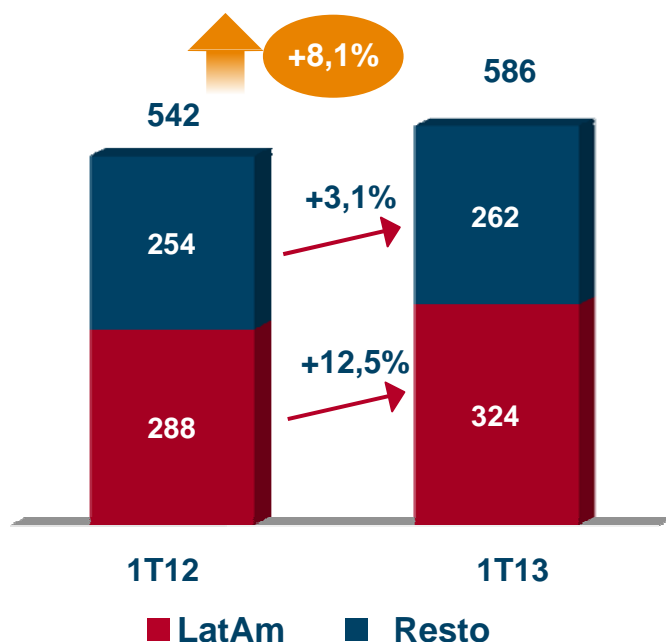
■ LatAm ■ Gas (Infraestructuras y Comercial.)  
■ Distribución Europa ■ Resto

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

# Una mayor contribución de las operaciones internacionales (II)

## EBITDA de operaciones internacionales

(€millones)



- Las actividades en Latinoamérica continúan con un robusto y sostenido crecimiento
- Las operaciones mayoristas de gas en los mercados internacionales disfrutaron de una expansión continua y próspera

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

# Últimos eventos



- **Adquisiciones y desinversiones:**
  - **Compra del 10% de Medgaz en enero junto con un contrato adicional de gas por 0,8 bcm/año durante 18 años**
  - **Venta de activos de Nicaragua en febrero por US\$58 millones, desconsolidando €3,6 millones de deuda neta**
- **Exitosa emisión de bonos en 2013 por importe de ~€1.550 millones hasta la fecha**
- **Titulización de €371 millones de déficit de tarifa en 1T13 y otros €266 millones adicionales hasta la fecha en 2T13**
- **Propuesta de recompra de la emisión de participaciones preferentes por importe de €609 millones (emitidas en 2003), actualmente en período de aceptación**
- **La JGA (16 de Abril) aprobó las cuentas de 2012 y el dividendo a cargo de resultados del año por un total de €895 millones (*pay-out* del 62,1%)**





# **Regulación eléctrica en España**

# España: Medidas regulatorias en 2012 para reducir el déficit de tarifa



- **Real Decreto-Ley 1/2012:** Suspensión temporal de los incentivos económicos para nuevas instalaciones del régimen especial
- Orden ministerial de revisión de peajes de acceso en enero y abril 2012. La revisión tarifaria de abril incluye un incremento extraordinario para cumplir con las sentencias del Tribunal Supremo
- **Real Decreto-Ley 13/2012:** Reducción de costes a través de menor remuneración al transporte, distribución, pagos por capacidad y otras actividades reguladas
- **Real Decreto-Ley 20/2012:** Reducción de la retribución del transporte y las extrapeninsulares y posibilidad de inclusión en los peajes de acceso los suplementos territoriales y la progresividad
- **Ley 15/2012:** Medidas fiscales para la sostenibilidad energética aprobadas en 2012 y en vigor desde el 1 de enero de 2013
- **Real Decreto-Ley 29/2012:**
  - Ampliación del límite máximo del déficit de 2012, permitiendo su titulización
  - Eliminación de la suficiencia tarifaria a partir de 2013

# España: Entorno regulatorio en 2013



- **Real Decreto-Ley 2/2013 aprobado el 1 de febrero**
  - **Modificación del índice de actualización de las actividades reguladas**
  - **Modificación del régimen económico del régimen especial: opción de elegir a tarifa regulada o mercado sin prima**
- **Orden Ministerial de revisión de peajes a partir de enero 2013**
  - **Se congelan los peajes vigentes**
  - **Asigna el 100% del coste extrapeninsular a los Presupuestos Generales del Estado 2014**
- **El Gobierno está tramitando la aprobación de una línea de crédito por €2.200 millones para financiar el déficit de tarifa peninsular (y conseguir déficit cero)**
- **El Gobierno ha anunciado una reforma general del sistema eléctrico a mediados del 2013**

# Balance del sistema eléctrico 2012-2013 (I)



(millones €)	Previsión cierre 2012 <sup>1</sup>	Previsión cierre 2013 <sup>2</sup>
<b>Ingresos por tarifa de acceso</b>	<b>14.904</b>	<b>14.395</b>
<b>Costes</b>	<b>19.026</b>	<b>19.199</b>
Transporte y distribución	6.482	7.137
Sistemas extrapeninsulares	1.622	-
Varios (CNE, OS)	42	21
Primas al Régimen Especial <sup>3</sup>	8.586	9.040
Servicio de la deuda (principal + intereses)	2.333	2.671
Interrumpibilidad <sup>3</sup>	470	748
Otros <sup>3,4</sup>	(509)	(418)
<b>Déficit de tarifa del año</b>	<b>(4.122)</b>	<b>(4.804)</b>
Extra déficit de años anteriores	(1.274)	-
Reintegro bono social	(106)	(187)
Costes extra SEIE 2010 y 2011	(514)	(58)
<b>Otros ingresos</b>	<b>-</b>	<b>5.387</b>
Impuestos + subastas CO <sub>2</sub>	-	3.187
Línea de crédito del Estado	-	2.200
<b>Déficit total</b>	<b>(5.609)</b>	<b>338</b>

**El déficit de tarifa cero para 2013 es alcanzable**

#### Notas

- 1 De acuerdo con la liquidación nº14/2012 de abril 2013
- 2 Estimación basada en la Orden de tarifas IET/221/2013, nueva legislación de impuestos (ley 15/2012) y la legislación prevista para incluir €2.200 M de déficit de tarifa en PGE
- 3 2012: Cantidades con devengo anual de acuerdo con la Liquidación nº14/2012  
2013: Estimación basada en la Orden de tarifas IET/221/2013
- 4 Recoge fundamentalmente el balance positivo de pagos por capacidad y resto de CNE e IDAE

# Balance del sistema eléctrico 2012-2013 (II)



## Subvenciones<sup>1</sup>

(€millones)	2012	2013E
Régimen Especial	8.586	9.040
Extrapeninsular	1.622	-
Interrumpibilidad	470	748
Carbón doméstico	479	422
Bono social	202	260
<b>Total</b>	<b>11.359</b>	<b>10.470</b>

## Subvenciones al Régimen Especial por tecnología

(€millones)	2012	2013E	2013/ 2012
Cogeneración	1.865	1.951	+4,6%
Eólico	2.037	2.032	-0,2%
Solar	3.538	4.044	+14,3%
Mini hidráulica	184	160	-13,0%
Otros	962	853	-11,3%
<b>Total subvenciones</b>	<b>8.586</b>	<b>9.040</b>	<b>+5,3%</b>

**En 2013 las subvenciones suponen el 55% de los costes regulados del sistema**

Nota

1 2012: De acuerdo con la Liquidación nº14/2012 de abril; 2013: estimación basada en la Orden de tarifas IET/221/2013



## **Magnitudes financieras**

# Cuenta de resultados consolidada



(€millones)	1T13	1T12	Var. %
Cifra de negocios	6.769	6.489	4,3
Aprovisionamientos	(4.769)	(4.595)	3,8
<b>Margen bruto</b>	<b>2.000</b>	<b>1.894</b>	<b>5,6</b>
Gastos de personal, netos	(235)	(217)	8,3
Impuestos	(148)	(72)	105,6
Otros gastos, netos	(288)	(305)	(5,6)
<b>EBITDA</b>	<b>1.329</b>	<b>1.300</b>	<b>2,2</b>
Amortizaciones	(449)	(443)	1,4
Provisiones	(55)	(55)	0,0
Otros resultados	8	17	(52,9)
<b>Resultado operativo</b>	<b>833</b>	<b>819</b>	<b>1,7</b>
Resultado financiero neto	(215)	(219)	(1,8)
Participación en resultados de asociadas	2	4	(50,0)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>620</b>	<b>604</b>	<b>2,6</b>
Impuestos	(154)	(150)	2,7
Minoritarios	(55)	(47)	17,0
<b>Beneficio neto</b>	<b>411</b>	<b>407</b>	<b>1,0</b>

# EBITDA por actividades



(€millones)	1T13	1T12	Variación	
			€m	%
<b>Distribución Europa:</b>	<b>417</b>	<b>416</b>	<b>1</b>	<b>0,2</b>
Electricidad	161	164	(3)	(1,8)
Gas	256	252	4	1,6
<b>Electricidad:</b>	<b>242</b>	<b>254</b>	<b>(12)</b>	<b>(4,7)</b>
España	188	208	(20)	(9,6)
Régimen Especial	51	43	8	18,6
Otros	3	3	0	-
<b>Gas:</b>	<b>330</b>	<b>343</b>	<b>(13)</b>	<b>(3,8)</b>
Infraestructuras	67	58	9	15,5
Comercialización	250	190	60	31,6
UF Gas	13	95	(82)	(86,3)
<b>Latinoamérica:</b>	<b>324</b>	<b>288</b>	<b>36</b>	<b>12,5</b>
Distribución electricidad	82	85	(3)	(3,5)
Distribución gas	172	146	26	17,8
Generación	70	57	13	22,8
<b>Otros</b>	<b>16</b>	<b>(1)</b>	<b>17</b>	<b>-</b>
<b>Total EBITDA</b>	<b>1.329</b>	<b>1.300</b>	<b>29</b>	<b>2,2</b>

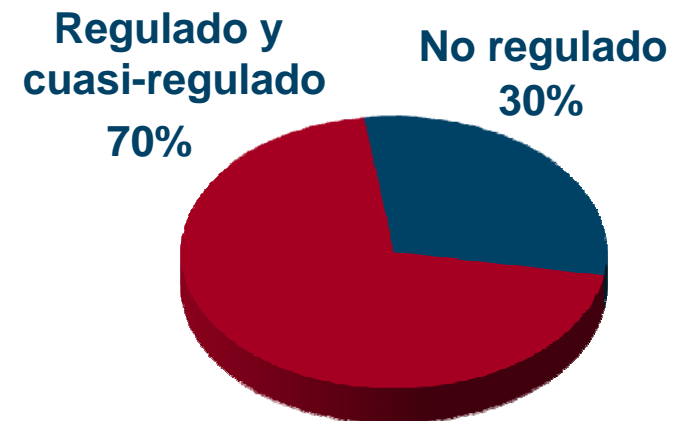


# Inversiones consolidadas

## Materiales e intangibles



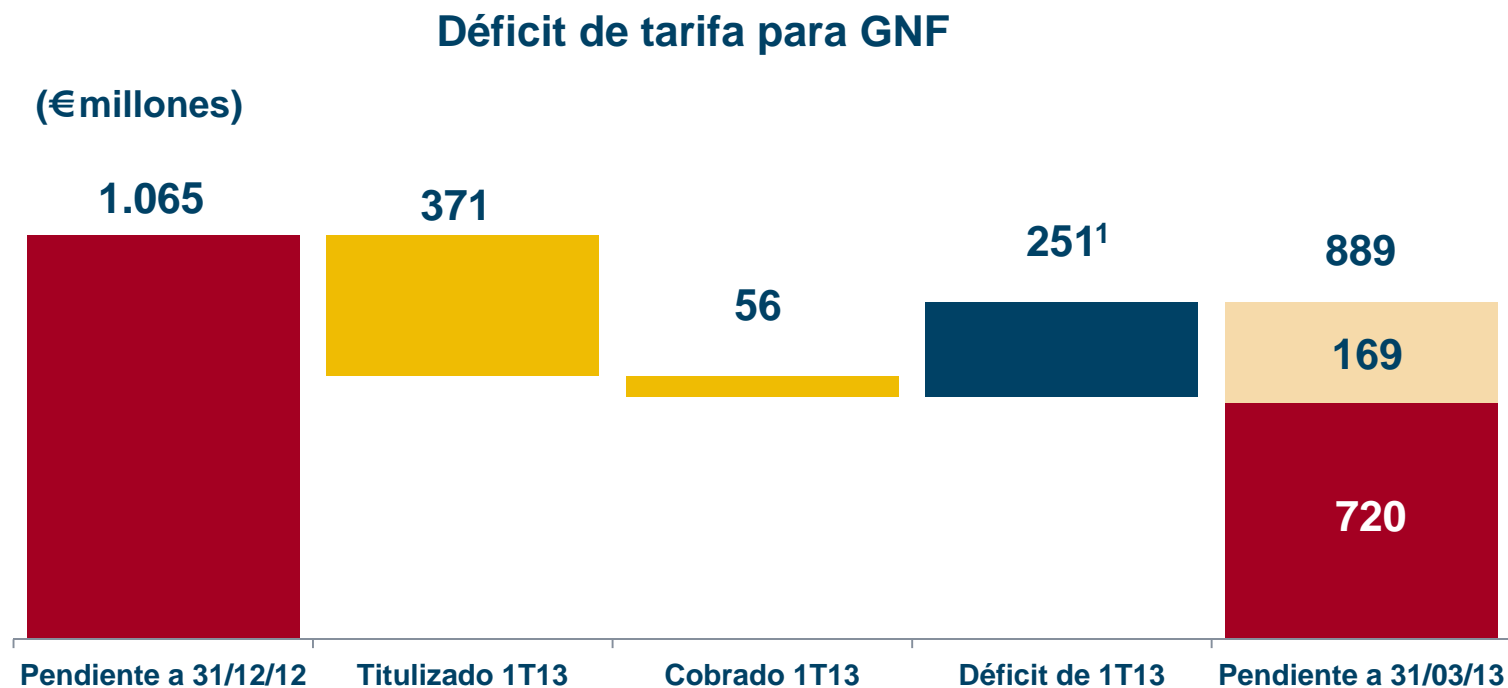
(€millones)	1T13	1T12
<b>Distribución Europa:</b>	<b>67</b>	<b>90</b>
Electricidad	20	44
Gas	47	46
<b>Electricidad:</b>	<b>37</b>	<b>41</b>
España	31	33
Régimen especial	6	8
<b>Gas:</b>	<b>6</b>	<b>9</b>
Infraestructuras	2	5
Comercialización	3	3
UF Gas	1	1
<b>LatAm:</b>	<b>68</b>	<b>67</b>
Generación	18	19
Distribución gas	32	29
Distribución eléctrica	20	20
<b>Otros</b>	<b>26</b>	<b>16</b>
<b>Total</b>	<b>206</b>	<b>224</b>



- Las inversiones internacionales crecen un +10,1% hasta los €87 millones

**Menores inversiones en distribución eléctrica en España a consecuencia de la menor remuneración regulada**

# Titulización del déficit de tarifa



- €371 millones cobrados por GNF en 1T13 a través del FADE
- €169 millones adicionales cobrados en 2T13 de emisiones recientes

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

Nota:

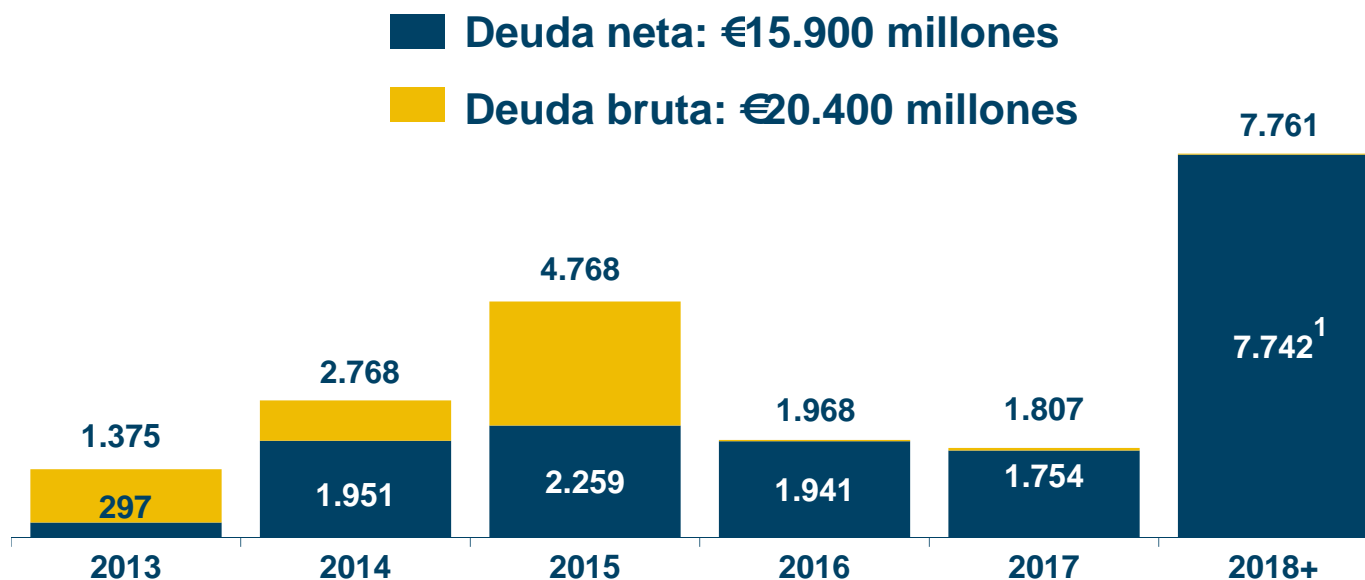
1 Incluye €4 millones de intereses devengados sobre el déficit de tarifa de ejercicios anteriores

# Cómodo perfil de vencimientos de la deuda

A 31 de marzo de 2013



(€millones)



- Vida media de la deuda ~5 años
- 60% de la deuda neta vence a partir del 2017

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

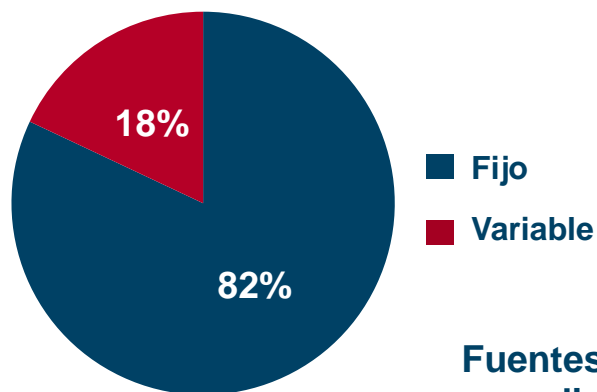
Nota:

1 Incluye participaciones preferentes por importe de €609 millones pero no incluye la nueva emisión de abril 2013 de €750 millones

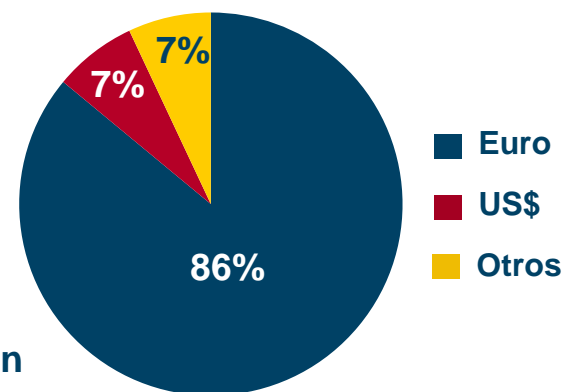
# Eficiente estructura de la deuda neta



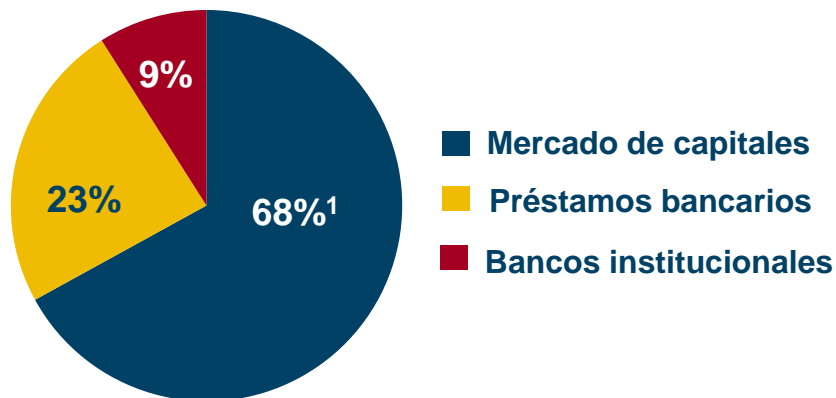
Nivel significativo de deuda a tipo fijo obtenida a niveles muy competitivos



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 71%

# Amplia liquidez disponible



A 31 de marzo de 2013

(€millones)	Límite	Dispuesto	Disponible
Líneas de crédito comprometidas	5.364	287	5.077
Líneas de crédito no comprometidas	208	114	94
Préstamo no dispuesto	150	-	150
Efectivo	-	-	4.504
<b>TOTAL</b>	<b>5.722</b>	<b>401</b>	<b>9.825</b>

- Suficiente liquidez para cubrir las necesidades de los próximos 24 meses
- Capacidad de emisión adicional en los mercados de capitales de €2.600 millones, tanto en programas Euro como LatAm (México, Argentina, Panamá), complementado recientemente por un programa de COP500.000 millones

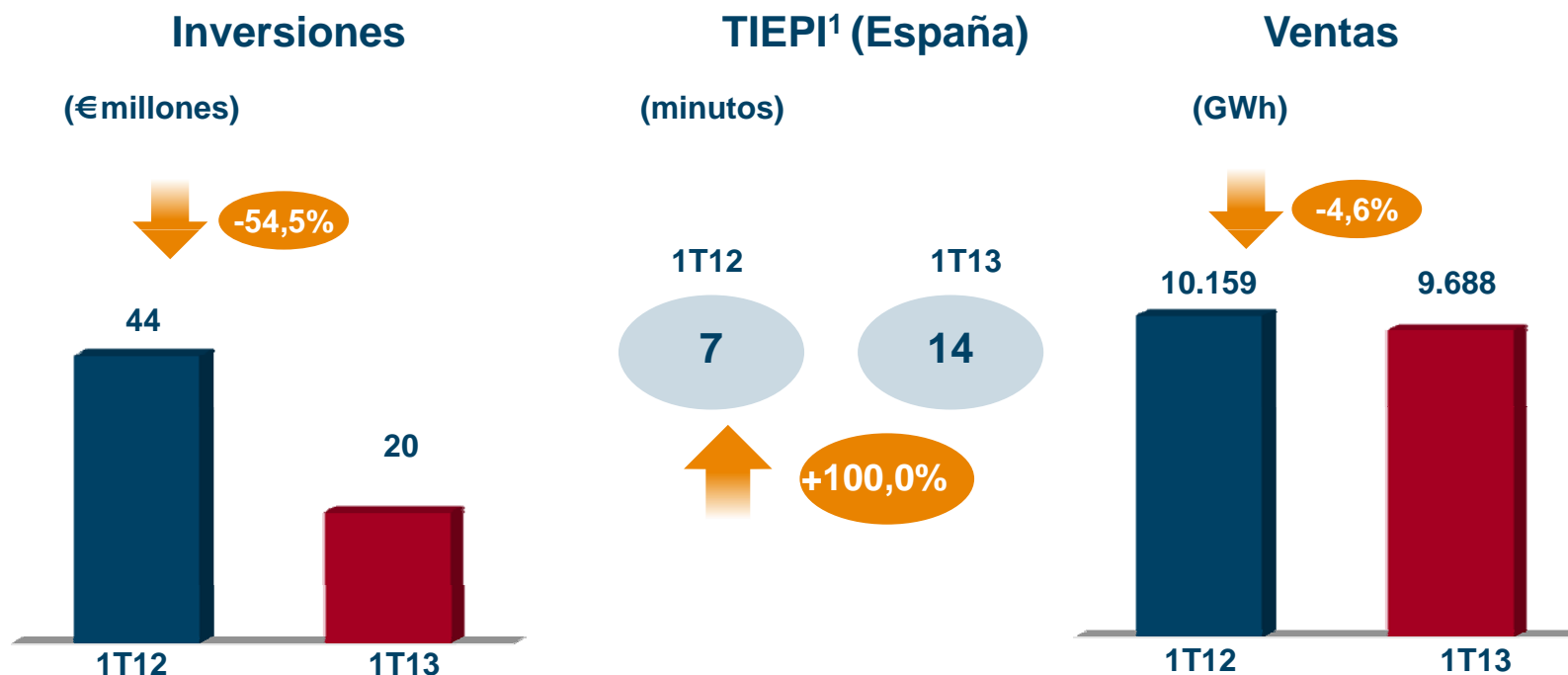
Liquidez reforzada en 2T13 en €750 millones después de nuevas emisiones de bonos



# **Análisis de operaciones**

# Distribución Europa

## Electricidad



- Caída de la demanda en línea con la media nacional, con una caída subyacente del 3,6% afectada por ser el 2012 año bisiesto

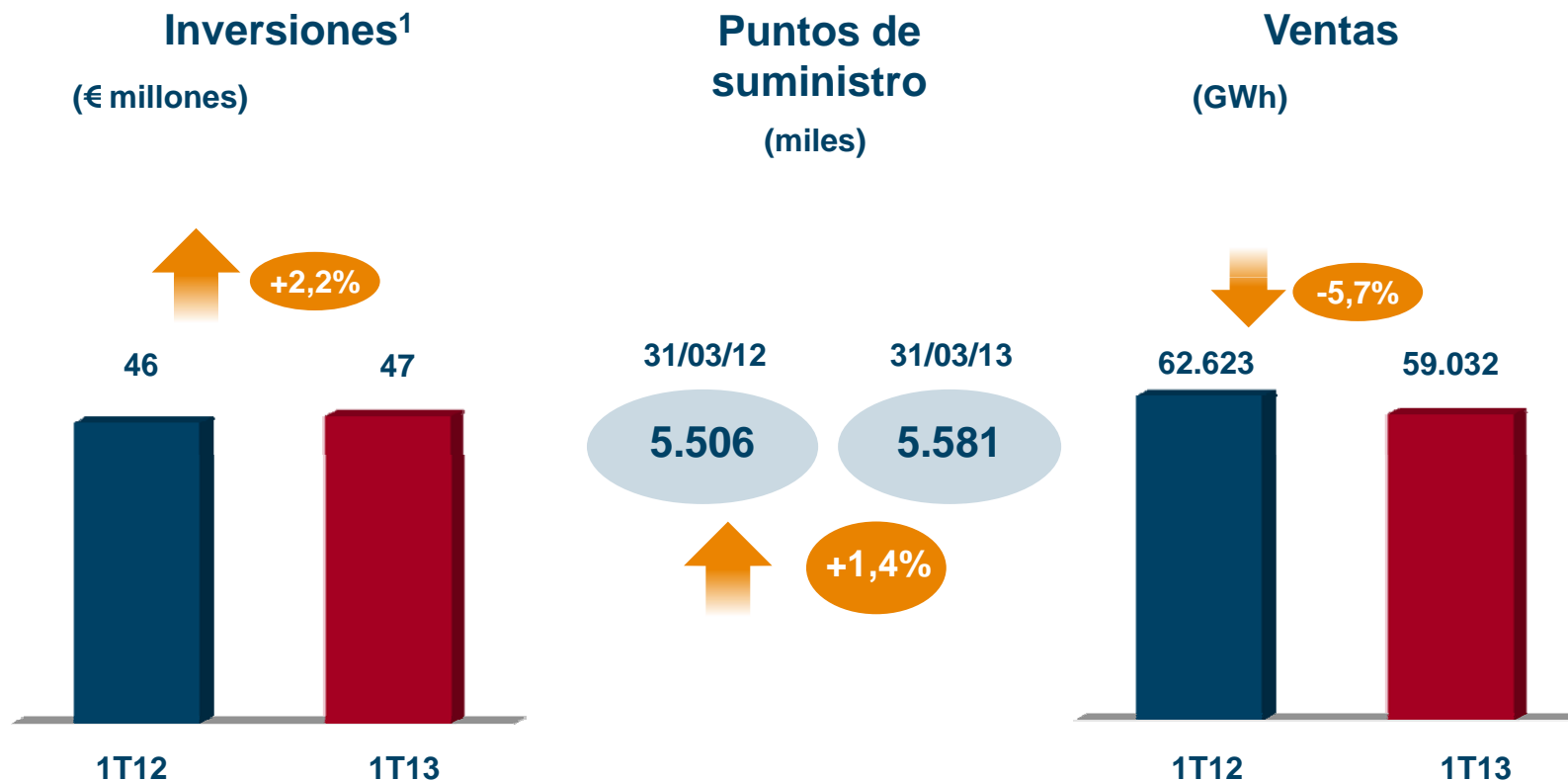
**Ajuste a la baja de las inversiones en España tras las medidas regulatorias aprobadas en 2012**

Nota:

1 Tiempo de interrupción equivalente de la potencia instalada

# Distribución Europa

## Gas



**Inversiones centradas en la expansión eficiente de la red con niveles de penetración todavía bajos en España**

Nota:

1 Material e intangible

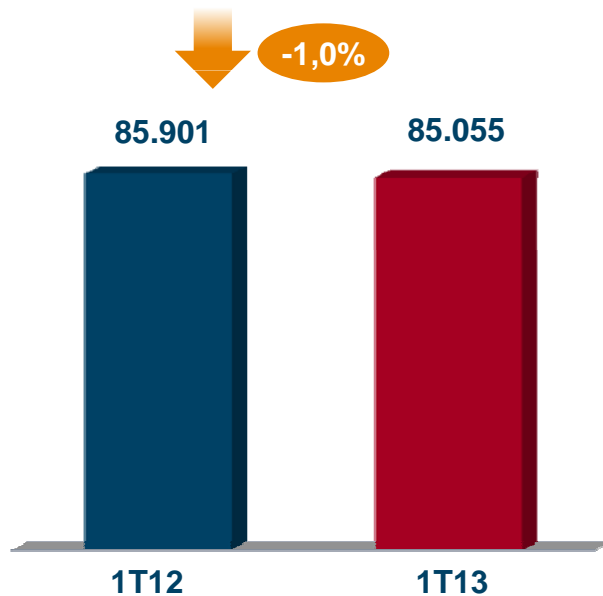


# Energía

## Demanda de gas y electricidad en España

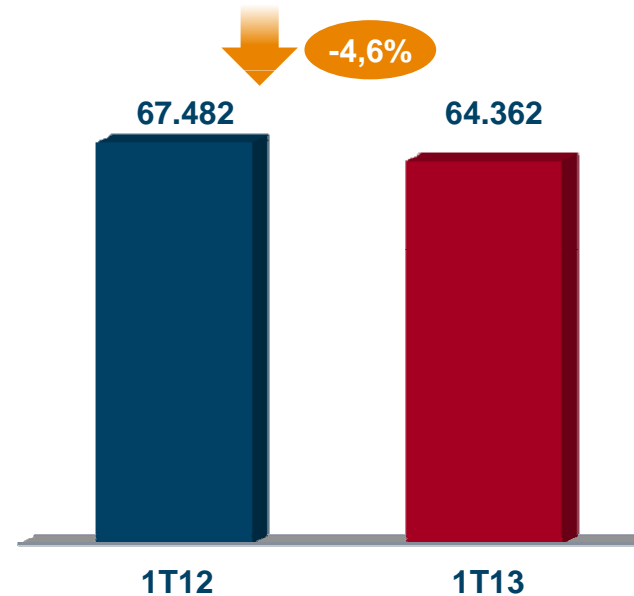


**Demanda de gas convencional**  
(GWh)



Fuente: Enagás

**Demanda de electricidad**  
(GWh)

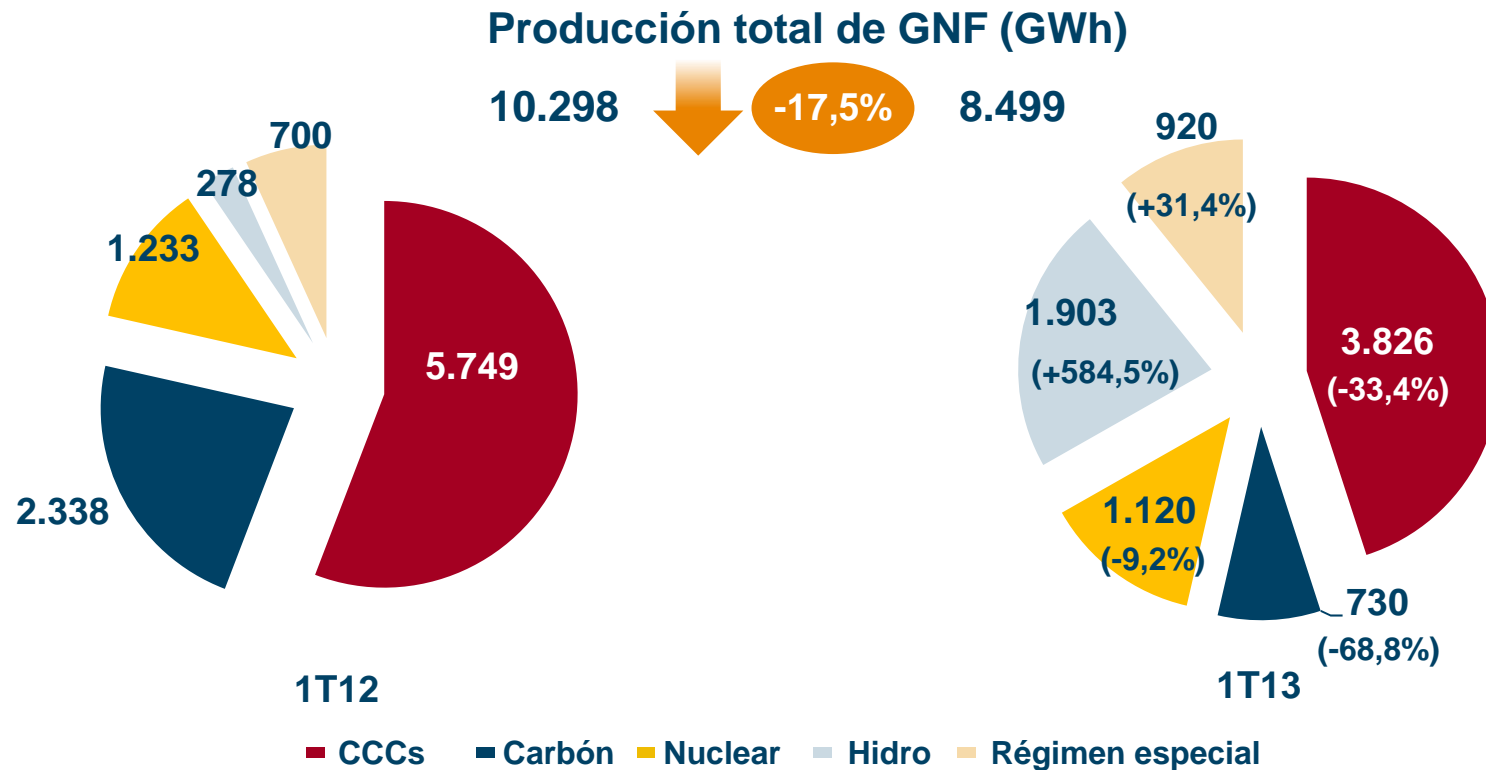


Fuente: REE

**Debilidad de la economía española reflejada en la menor demanda eléctrica**

# Energía

## Electricidad en España

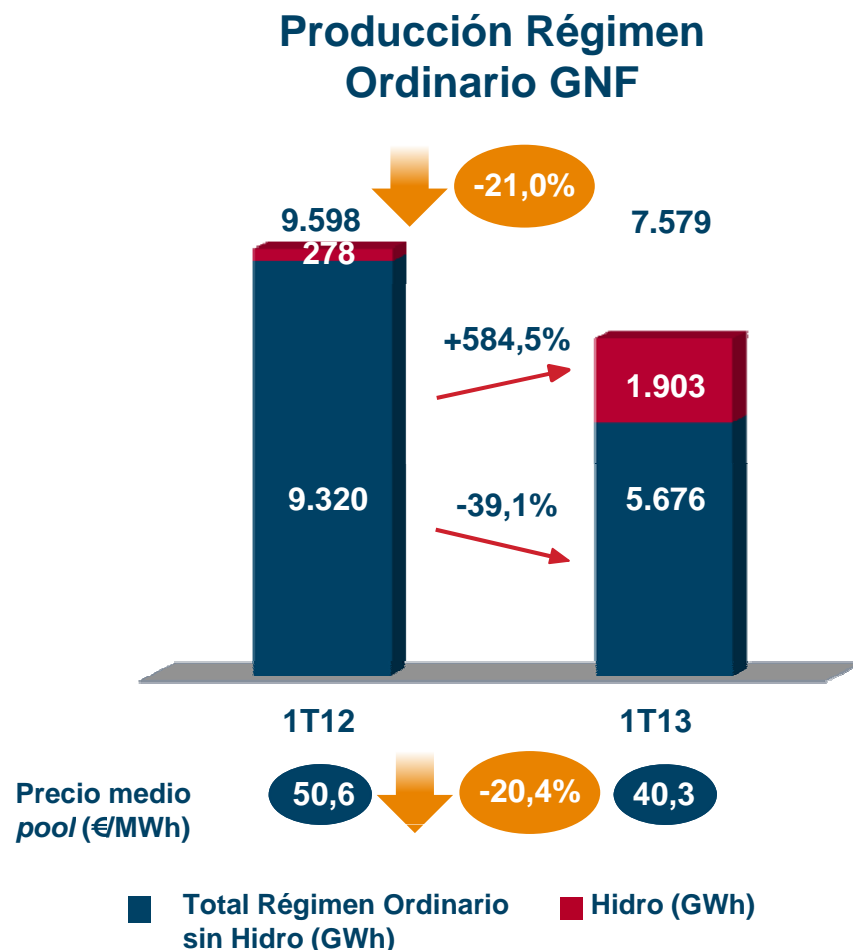


- Descenso de la producción con tecnologías térmicas por la mayor producción hidráulica y eólica en 1T13

Menor producción coherente con el entorno de precios en 1T13

# Energía

## Régimen Ordinario en España

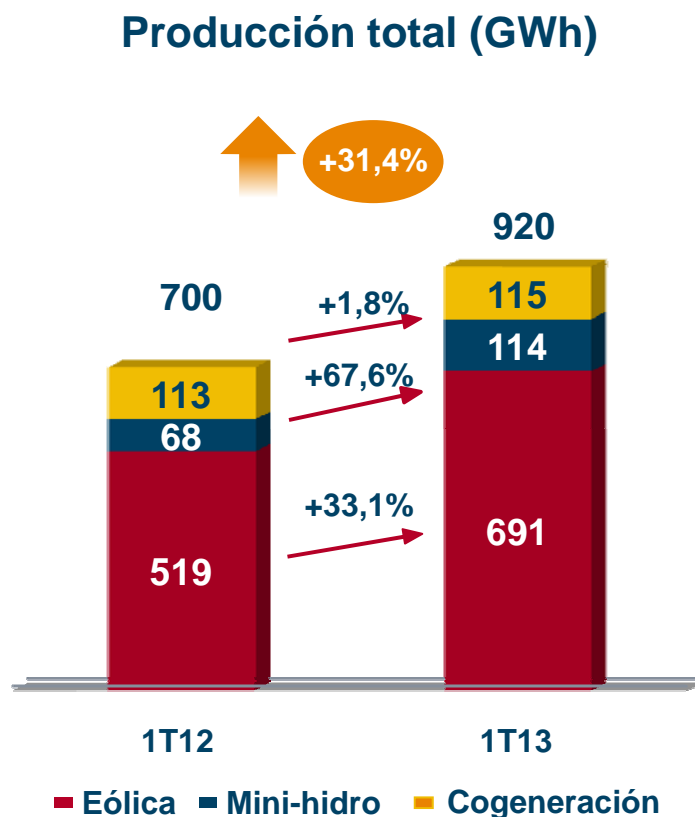


- Posición óptima en el negocio de comercialización, lo que ofrece una buena cobertura frente a la volatilidad del precio del *pool*
- La mayor producción hidroeléctrica tiene una contribución positiva ya que reduce el coste de generación de GNF
- Resultados de 1T13 incluyen un impacto de -€73 millones por medidas fiscales

**EBITDA de €188 millones (-9,6%) afectado por medidas fiscales**

# Energía

## Régimen especial



- Producción eólica impulsada por mayor factor de viento en 1T13
- La abundante lluvia del período supone un fuerte crecimiento de la producción mini-hidráulica
- Nuevos proyectos mini-hidráulicos en Galicia serán concedidos en 2013
- Resultados en 1T13 incluyen un impacto de -€8 millones por medidas fiscales

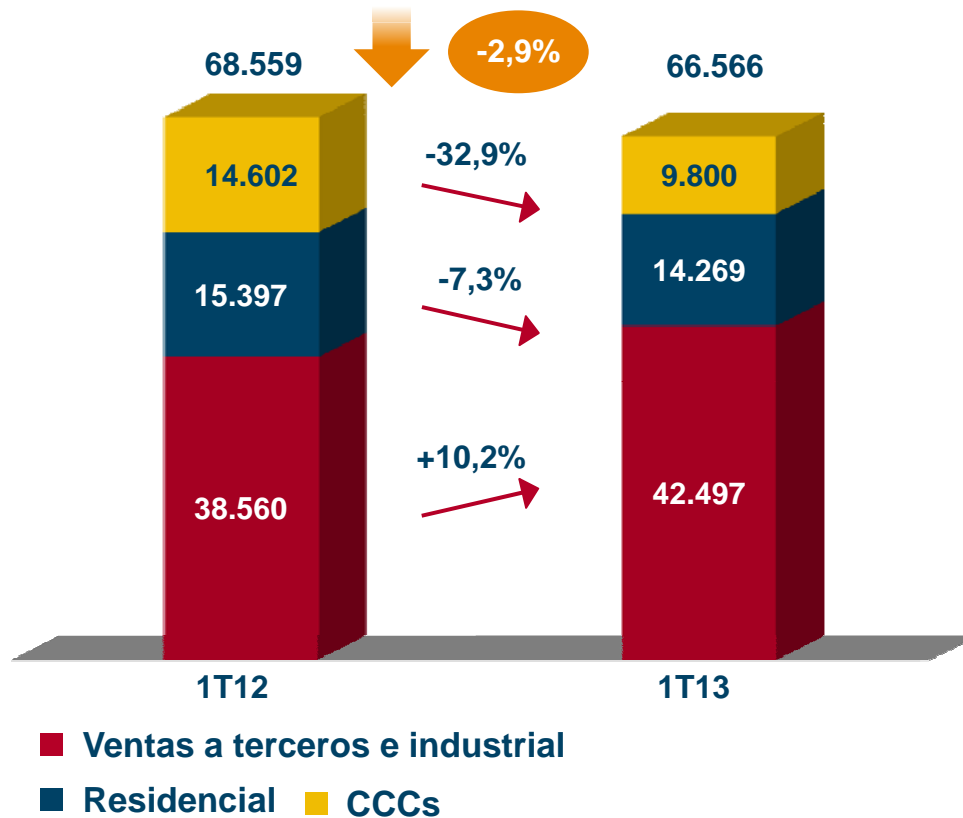
Centrados en el desarrollo de varios proyectos eólicos internacionales (México, Australia)

# Energía

## Comercialización de gas en España



### Comercialización de gas (GWh)



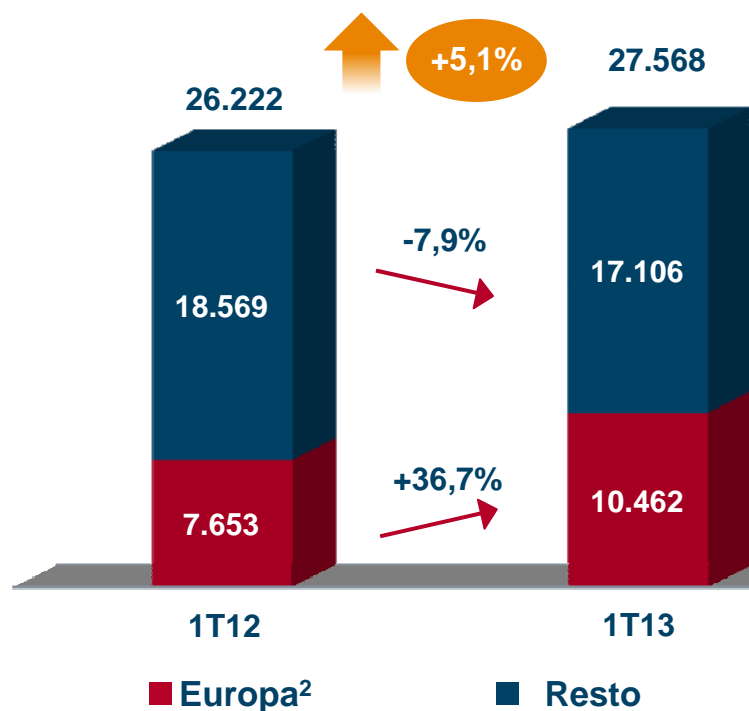
- Menor demanda en el trimestre debido fundamentalmente a las menores ventas a CCCs
- El crecimiento en la cartera de clientes permite liderar todos los segmentos del mercado
- Media de 1,41 contratos por cliente residencial (+3,4%)
- Crecimiento de los contratos de mantenimiento del 14,0% hasta los 1,9 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)<sup>1</sup>



- Las ventas internacionales de gas suponen el ~30% del total
- Crecimiento continuo en ventas de GNL no-Europeas (América, Asia)
- Expansión de las operaciones comerciales en Europa (Francia, BeNeLux, Alemania)
- Duración media del contrato de 2 años

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

Notas:

1 No incluye UF Gas

2 Ventas a cliente final, incluyendo 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

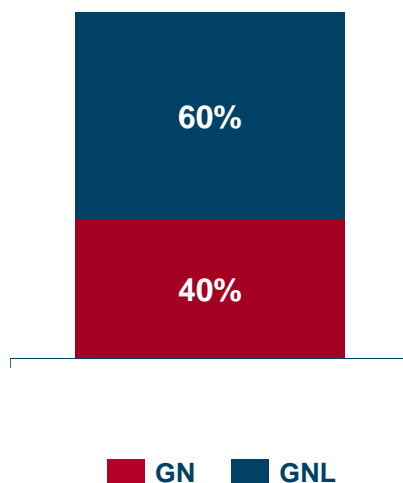
Un modelo de negocio único que proporciona una cobertura al riesgo *commodity* extremadamente eficiente, facilitando la optimización

# Energía

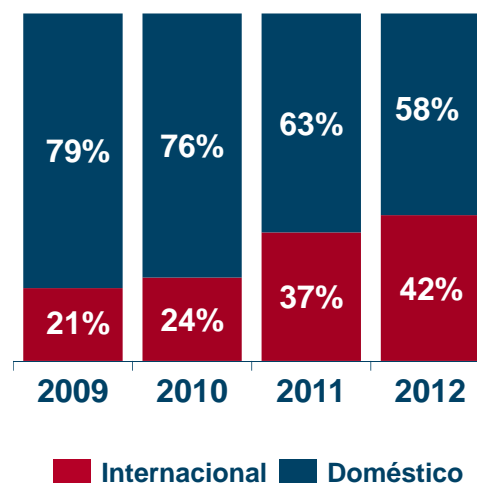
## Las ventas de GNL continúan aumentando su contribución



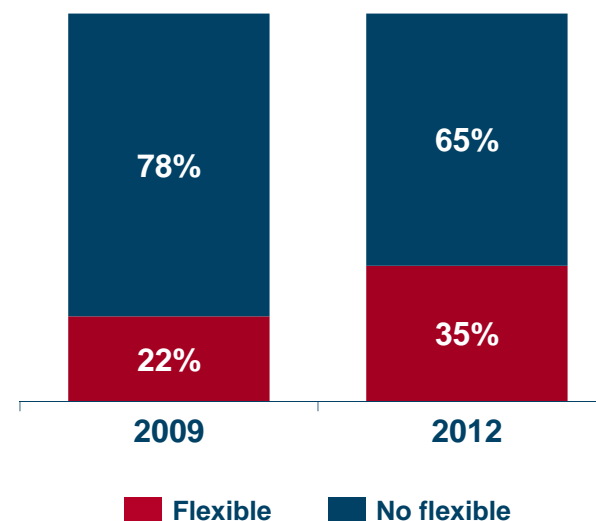
GNF: Ventas de gas 2012



GNF: Ventas de GNL



Flexibilidad destino GNL (mercados mundiales)

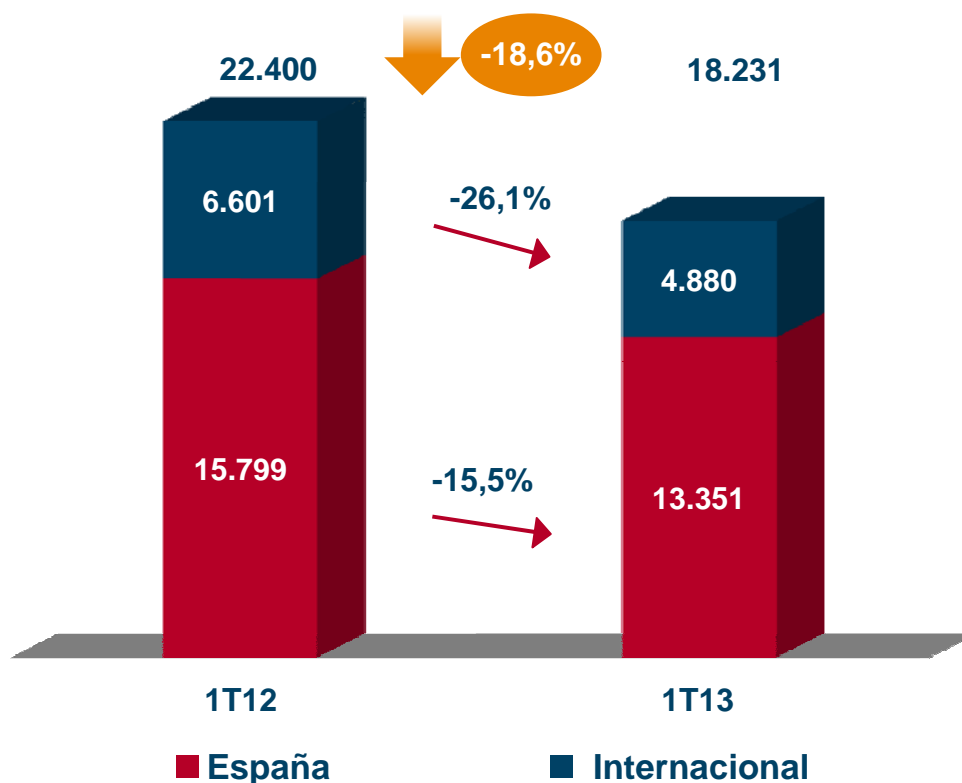


Fuente: CERA, Stream

- El crecimiento de las ventas internacionales sitúa a GNF como uno de los principales operadores de GNL en el mundo
- GNF está bien posicionada para beneficiarse de las oportunidades de crecimiento futuras



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



- Evolución en 1T13 afectada principalmente por situaciones temporales
  - Menores entregas de gas de Egipto, compensadas por compras de fuentes alternativas
  - Menores ventas (-18,6%)
- Conversaciones con las autoridades egipcias para reiniciar las entregas de gas

**EBITDA<sup>2</sup> (comercialización e infraestructuras) alcanza los €13 millones (-86,3%)**

Notas:

- 1 100% atribuible
- 2 50% atribuible

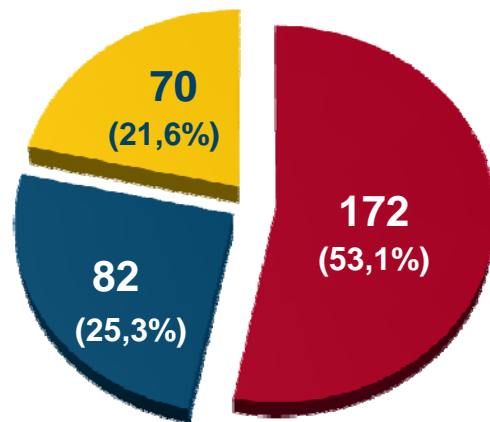
# Latinoamérica (I)

## Desglose del EBITDA



EBITDA por actividad

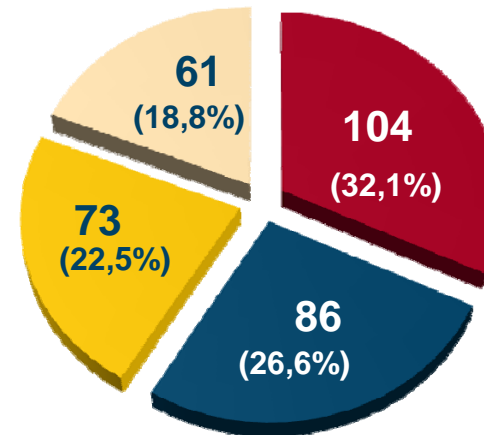
EBITDA: €324 millones



- Distribución gas
- Distribución elec.
- Electricidad

EBITDA por país

EBITDA: €324 millones



- Colombia
- Brasil
- México
- Resto

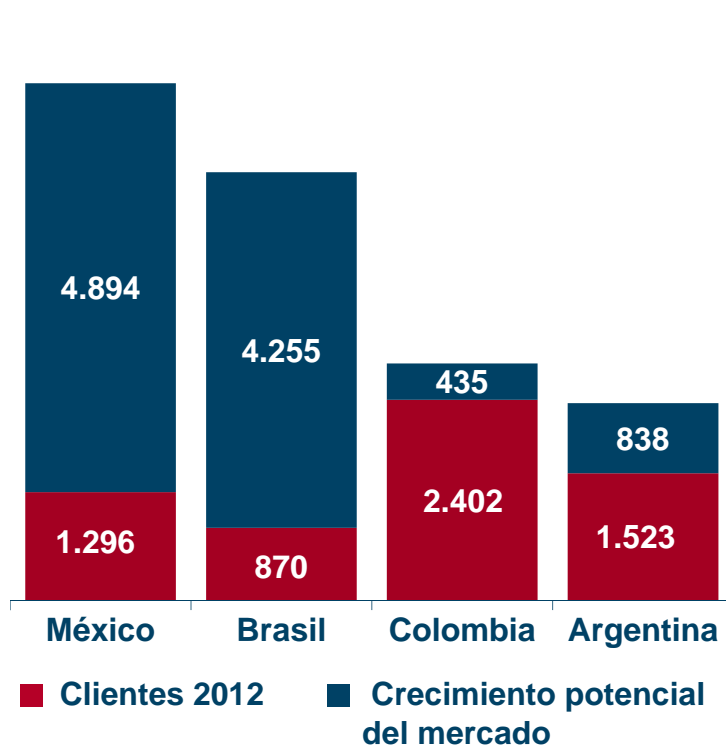
**Beneficiándonos de la diversificación geográfica y por negocios**

# Latinoamérica (II)

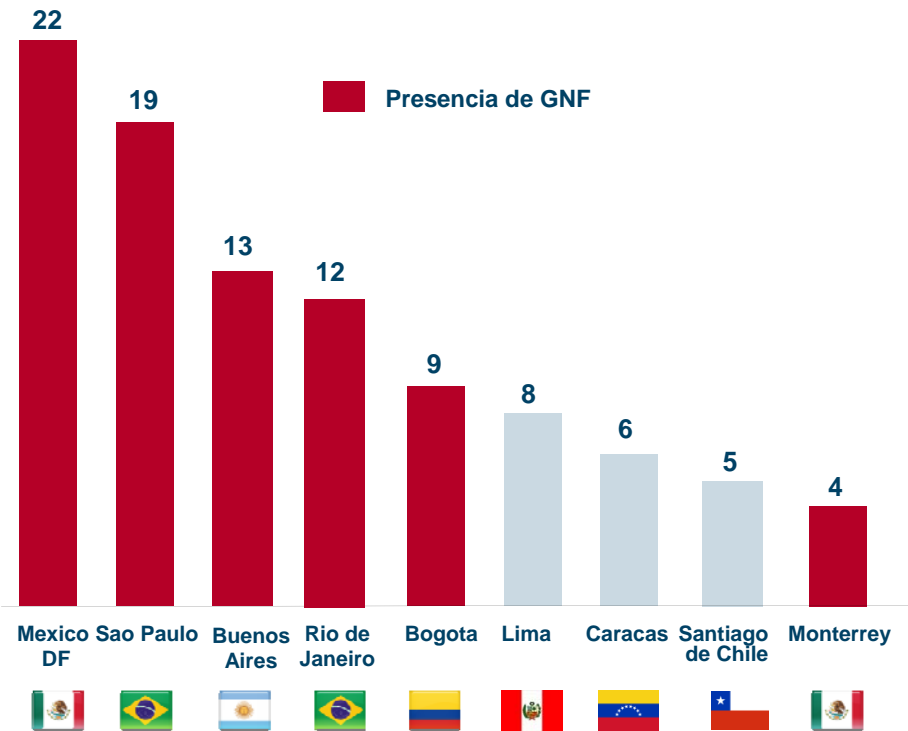


Posicionados para explotar el crecimiento en la región

Potencial crecimiento clientes residenciales (miles)



Población en principales áreas urbanas (millones)



**Alto potencial de crecimiento del mercado residencial en nuestras zonas de distribución**

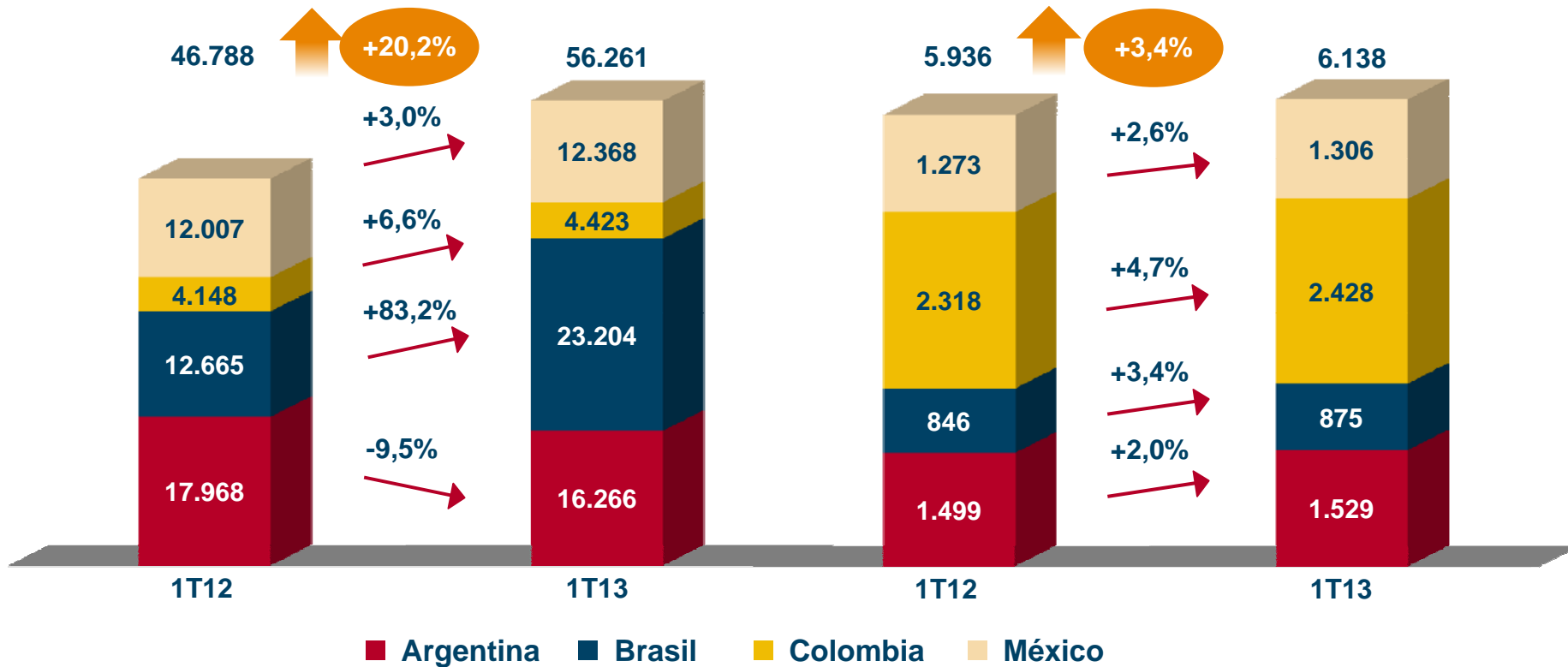
# Latinoamérica (III)

## Distribución de gas



Ventas de gas (GWh)

Puntos de conexión (000)



**Demanda de gas en 1T13 impulsada por la generación eléctrica en Brasil**

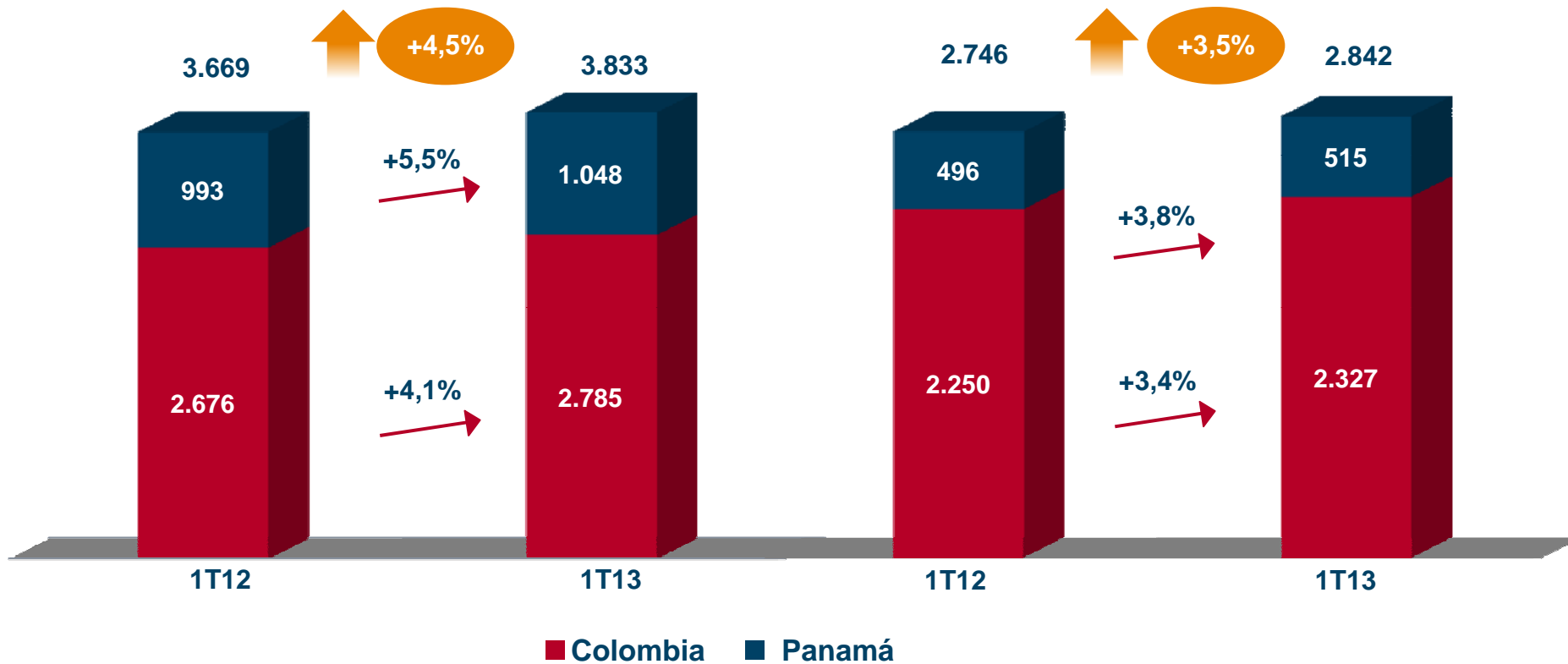
# Latinoamérica (IV)

## Distribución de electricidad



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

Puntos de suministro (000)



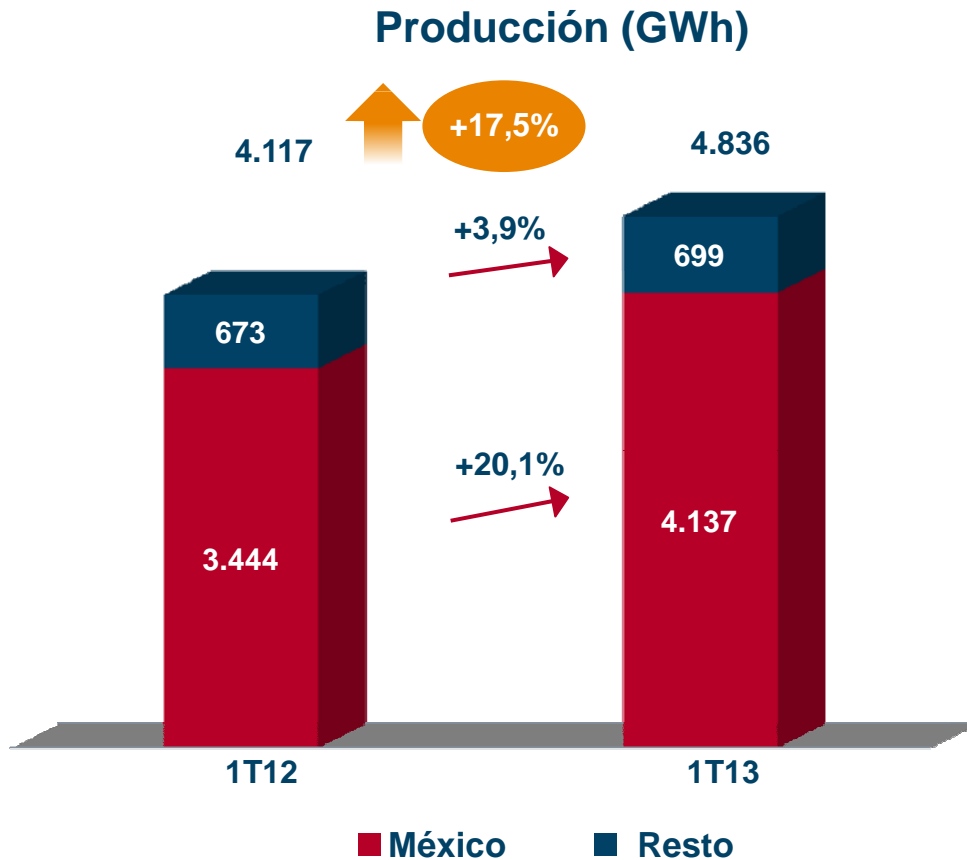
**EBITDA cercano al del año anterior de €82 millones, a pesar de la venta de los activos de Nicaragua**

Nota:

1 Excluyendo operaciones en Nicaragua, vendida en febrero 2013

# Latinoamérica (V)

## 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 +22,8% hasta los €70 millones**

# 5

## Conclusiones

# Conclusiones



**Nuestro equilibrado *mix* de negocio permite una evolución estable**

**EBITDA +2,2% a pesar de las ventas de activos, cambios regulatorios  
y beneficio neto +1,0%**

**Exitosas emisiones de bonos por importe de ~€1.550 millones a pesar  
del desafiante entorno en los mercados**

**Atractiva política de remuneración al accionista**



---

# 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)

