

Resultados primer semestre 2014 (1S14)

24 de julio de 2014



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. Aspectos destacados**
- 2. Magnitudes financieras**
- 3. Análisis de las operaciones**
- 4. Conclusiones**



Aspectos destacados

Principales indicadores financieros



Beneficio neto: €932 millones (+19,5%)¹

EBITDA: €2.421 millones (-3,0%)¹

Inversiones: €666 millones² (+15,4%)¹

Deuda neta: €13.472 millones³ (-5,5% vs 31/12/13)¹

Notas:

- 1 Variación respecto al 1S13 re-expresado de acuerdo con la NIIF 11
- 2 Materiales e inmateriales
- 3 Deuda neta de €12.881 millones sin incluir el déficit de tarifa de 2013 y retenciones de pagos del 2014 hechas por la CNMC

Acontecimientos recientes (I)

Regulación en España: sector gasista

- **Medidas incluidas en el Real Decreto-Ley 8/2014, en vigor desde el 5 de julio de 2014**
- **La nueva regulación aporta mayor estabilidad y predicibilidad**
 - **Estabilidad financiera: medidas destinadas a prevenir déficit de tarifa futuros; el déficit de tarifa actual se recuperará en 15 años**
 - **Predecibilidad: periodos regulatorios de 6 años; el primero finaliza en 2020**
- **La remuneración de la distribución continua basada en una fórmula paramétrica**
 - **Incentivo de crecimiento enfocado en clientes de mayor consumo y desarrollo de la red en nuevos municipios**
- **Impacto en 2014 (distribución y transporte) de ~€45 millones de menor remuneración**

Acontecimientos recientes (II)



Regulación en España: Cogeneración y renovables

- Real Decreto y Orden Ministerial aprobadas en junio, con medidas en vigor desde el 13 de julio de 2013; remuneración calculada en base a estándares y pago a lo largo de la vida regulatoria del activo
 - Precio de mercado + remuneración específica, con TIR regulada fijada en el 7,44% para los activos actuales

Ingresos por venta de activos no estratégicos

- Venta de activos de telecomunicaciones por €10 millones con plusvalías brutas de €52 millones

Acontecimientos recientes (III)



Avances en los vectores de crecimiento futuro de GNF

Negocio de Midstream gas

- **Aprovisionamientos: nuevo contrato de GNL por 2 bcm, 20 años de duración firmado con Cheniere; comienzo de entregas en 2019**
- **Comercialización: contrato de venta de GNL a largo plazo firmado en Chile; comienzo de entregas en 2016**

Distribución internacional de gas

- **Acuerdo firmado con CEMIG para desarrollar redes de distribución de gas en Brasil**

NIIF 11

- Desde el 1 de enero de 2014 la NIIF 11 es obligatoria, de manera que el método de participación es utilizado para los negocios conjuntos.
- La siguiente tabla muestra la re-expresión de las principales magnitudes del 1S13 de acuerdo a la NIIF 11:

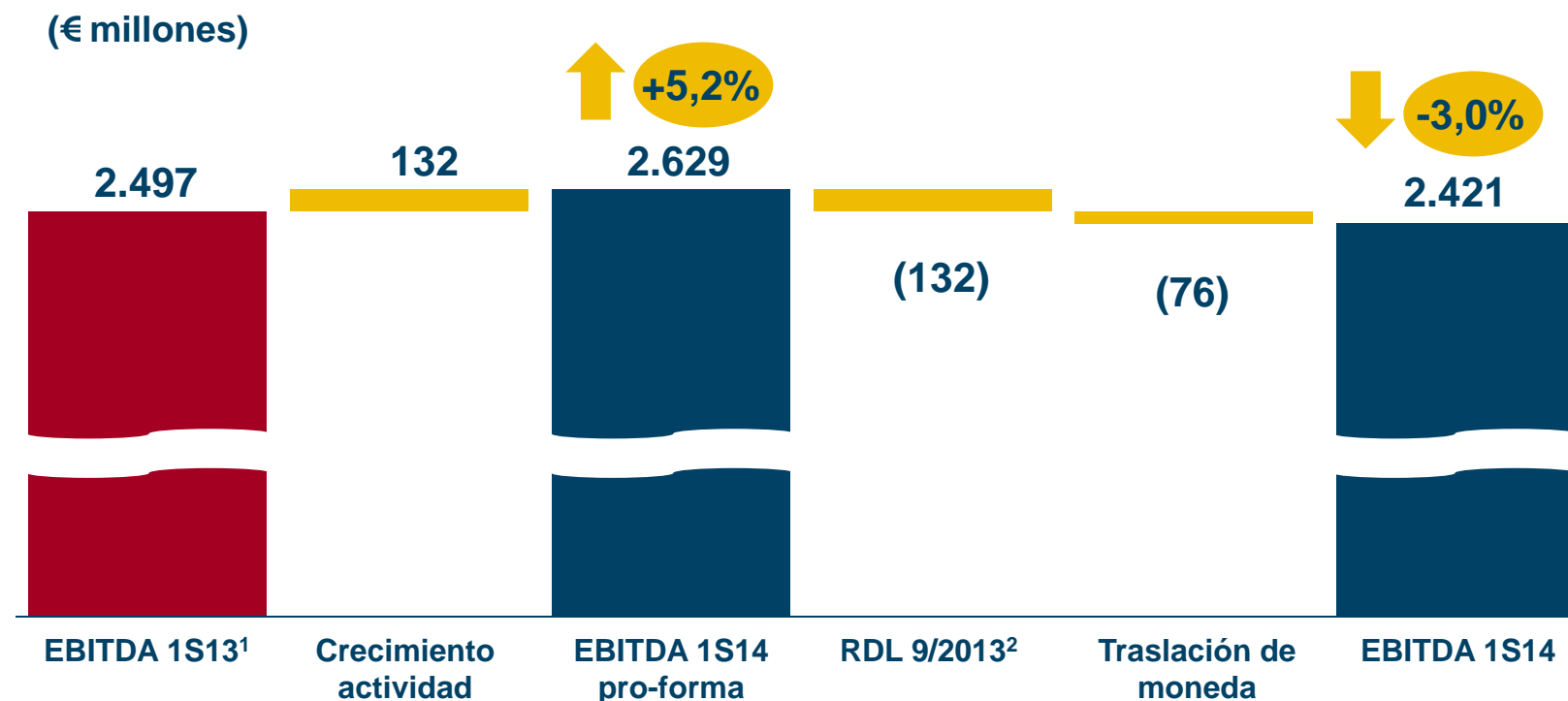
(€ millones)	1S13 reportado	1S13 NIIF 11	Cambio
Beneficio neto	780	780	-
EBITDA	2.634	2.497	(137)
Inversiones	596	577	(19)
Deuda neta	15.136	14.743	(393)

Desglose variación EBITDA



UF Gas	(78)
Ecoeléctrica	(34)
Renovables	(20)
Otros	(5)

EBITDA 1S14 vs 1S13



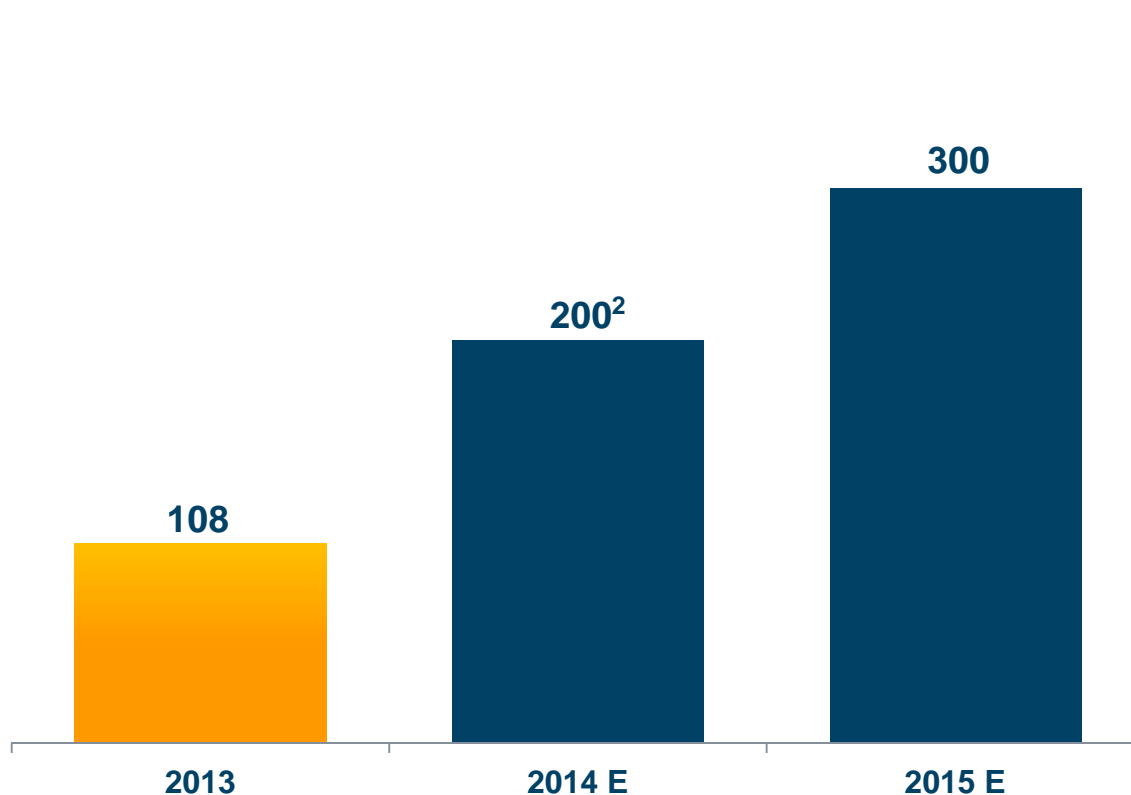
Mejoras operativas compensadas por la traslación contable de las diferencias de tipo de cambio e impacto del RDL 9/2013²

Notas:

- 1 Re-expresados a efectos comparativos de acuerdo con la NIIF 11
- 2 Impactos en electricidad, tanto liberalizado como regulado (anteriormente "Régimen Especial") y distribución eléctrica en España. RDL 9/2013 en vigor desde el 14 de julio de 2013, por lo que no ha tenido impacto en 1S13

Plan de eficiencia 2013-2015

Ahorro de costes en EBITDA¹ (€millones)



Iniciativas clave
en
2013-2014

- Reducción de servicios y costes discrecionales
- Racionalización de costes comerciales y operativos
- Optimización de costes en las áreas corporativas

€165 millones alcanzados a finales de 1S14, en línea con los objetivos del Plan Estratégico 2013-2015

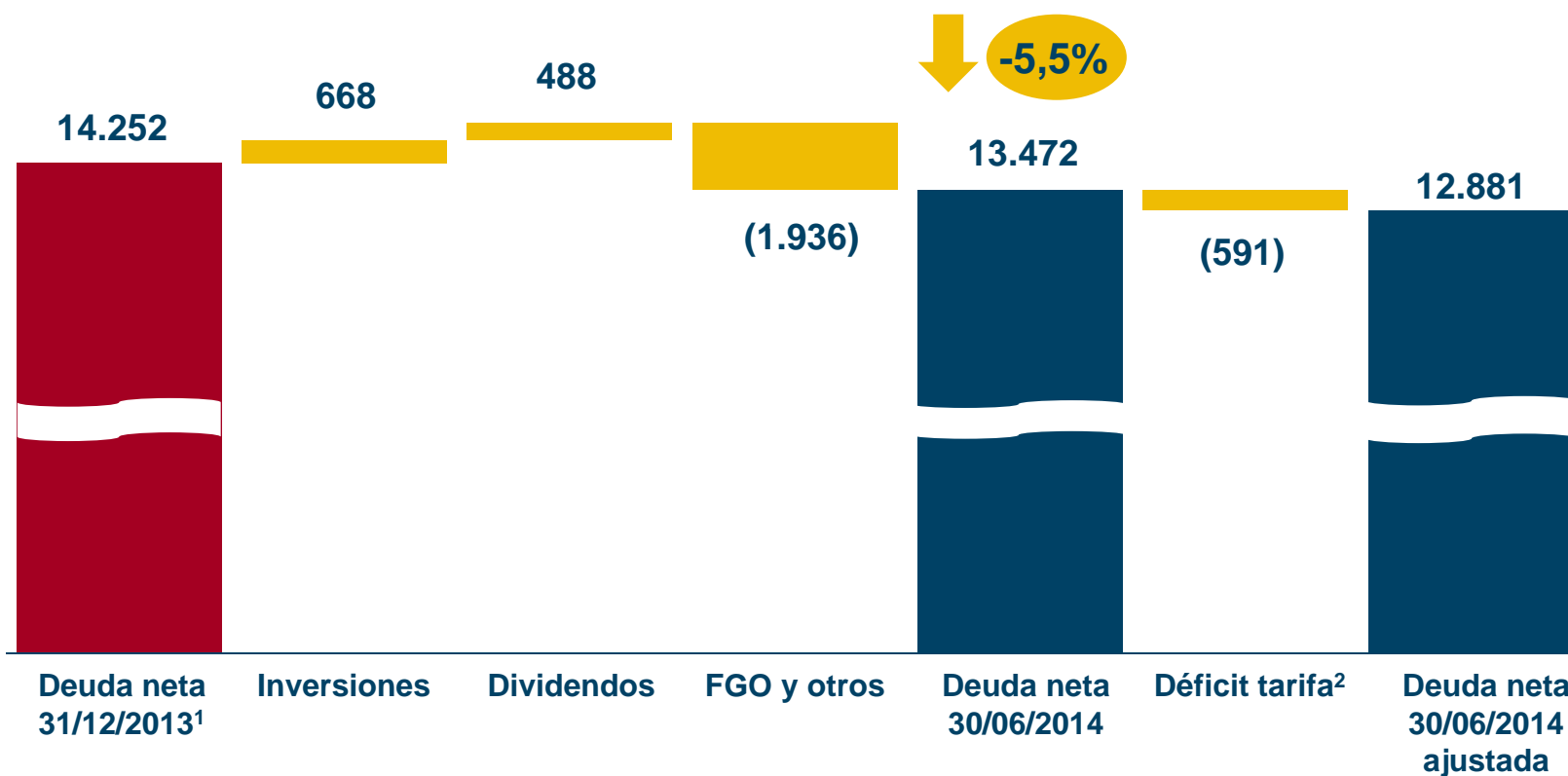
Notas:

- 1 Re-expresados de acuerdo con la NIIF 11
- 2 €57 millones alcanzados en 1S14

Evolución de la deuda neta



(€millones)



La sólida generación de caja en 1S14 permite reducir la deuda neta a pesar de las inversiones, el pago del dividendo y el déficit de tarifa

Notas:

1 Re-expresado a efectos comparativos de acuerdo con la NIIF 11

2 Déficit de tarifa de €436 millones en 2013 y €155 millones de retenciones de pagos del 2014 hechas por la CNMC



Magnitudes financieras

Cuenta de resultados consolidada



(€millones)	1S14	1S13 ¹	Var. %
Cifra de negocios	12.154	12.531	(3,0)
Aprovisionamientos	(8.522)	(8.744)	(2,5)
Margen bruto	3.632	3.787	(4,1)
Gastos de personal, netos	(422)	(436)	(3,2)
Tributos	(233)	(256)	(9,0)
Otros gastos, netos	(556)	(598)	(7,0)
EBITDA	2.421	2.497	(3,0)
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	(796)	(807)	(1,4)
Provisiones	(116)	(114)	1,8
Otros resultados	253	8	-
Resultado operativo	1.762	1.584	11,2
Resultado financiero neto	(398)	(386)	3,1
Participación en resultados de asociadas	(12)	(35)	-
Beneficio antes de impuestos	1.352	1.163	16,3
Impuestos	(331)	(273)	21,2
Minoritarios	(89)	(110)	(19,1)
Beneficio neto	932	780	19,5

Nota:

1 Re-expresado a efectos comparativos de acuerdo con la NIIF 11

EBITDA por actividades



(€millones)	1S14	1S13 ¹	Variación	
			€m	%
Distribución Europa:	803	819	(16)	(2,0)
Electricidad	305	316	(11)	(3,5)
Gas	498	503	(5)	(1,0)
Electricidad:	377	429	(52)	(12,1)
España Liberalizado	346	356	(10)	(2,8)
España renovables y cogen. ²	26	66	(40)	(60,6)
Otros	5	7	(2)	(28,6)
Gas:	622	580	42	7,2
Infraestructuras	140	135	5	3,7
Comercialización	482	445	37	8,3
LatAm:	546	620	(74)	(11,9)
Distribución de electricidad	151	165	(14)	(8,5)
Distribución de gas	299	355	(56)	(15,8)
Generación	96	100	(4)	(4,0)
Otros	73	49	24	49,0
Total EBITDA	2.421	2.497	(76)	(3,0)

Notas:

1 Re-expresado a efectos comparativos de acuerdo con la NIIF 11

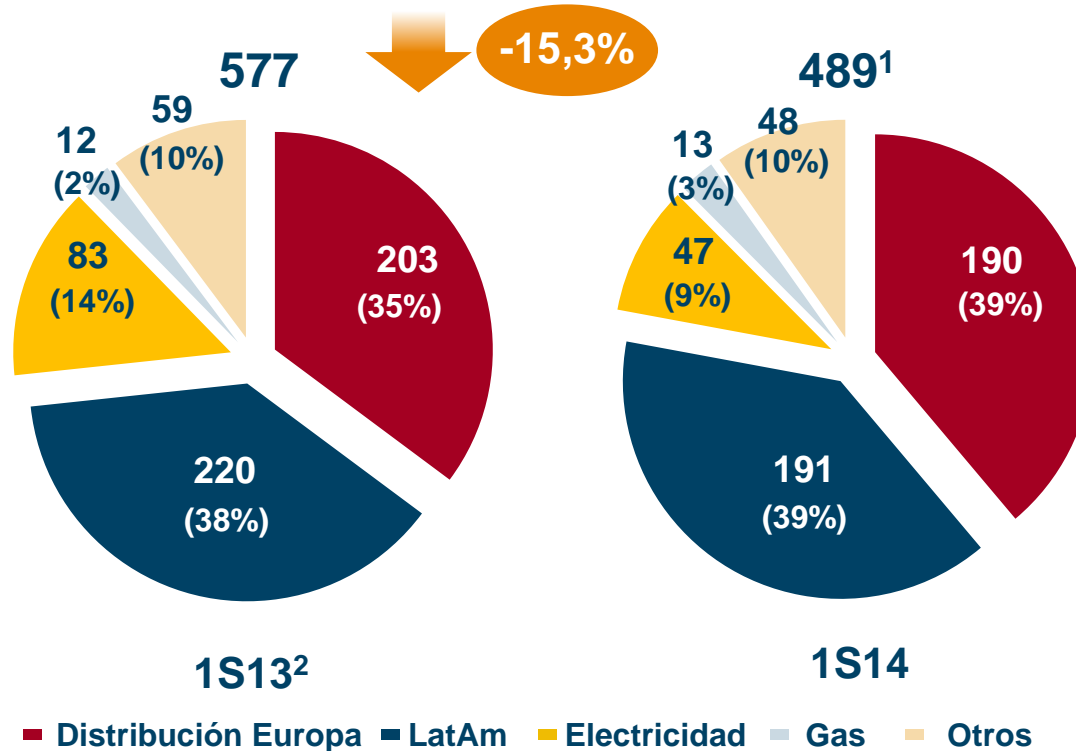
2 Anteriormente "Régimen Especial"

Inversiones

Materiales e inmateriales



(€millones)



- Adicionalmente, €177 millones correspondientes a un nuevo metanero de en arrendamiento financiero

Inversión centrada en vectores de crecimiento futuro: redes de distribución de gas en Europa y negocios de LatAm

Notas:

1 Total inversiones materiales e intangibles de €666 millones después de incluir €177 millones del nuevo buque metanero en arrendamiento financiero

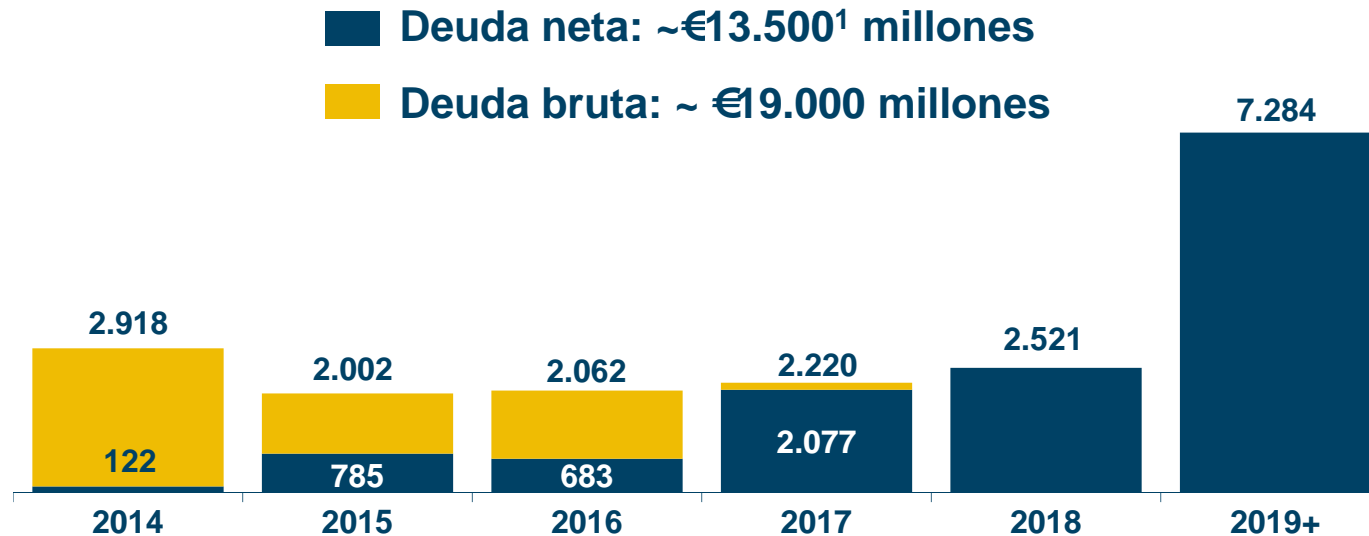
2 Re-expresado a efectos comparativos de acuerdo con la NIIF 11

Cómodo perfil de vencimientos de la deuda



A 30 de junio de 2014

(€millones)



- Vida media de la deuda >5 años
- 88% de la deuda neta vence a partir del 2017

Todas las necesidades financieras de 2014 a 2016 ya cubiertas

Nota:

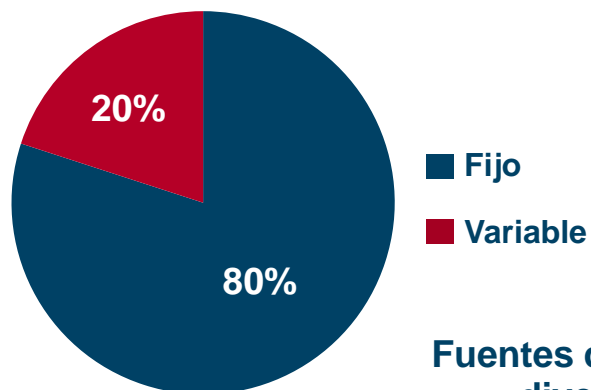
1 Deuda neta de €12.881 millones sin considerar el déficit de tarifa de 2013 y las retenciones de pagos del 2014 realizados por la CNMC

Eficiente estructura de la deuda neta

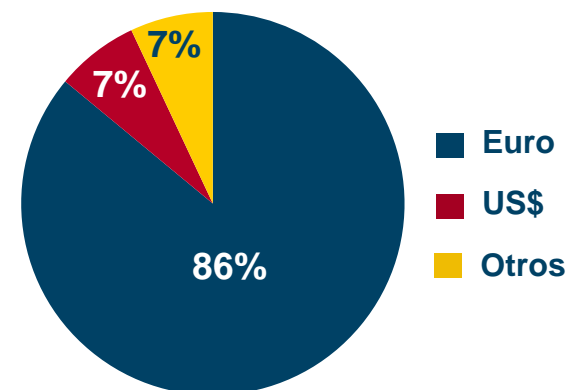
A 30 de junio de 2014



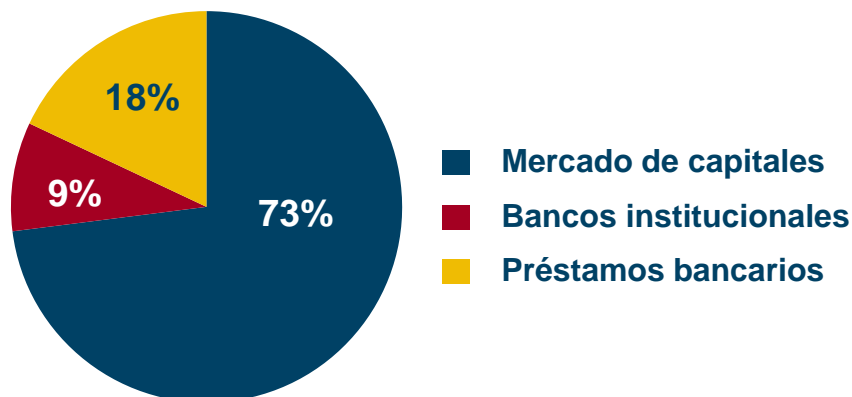
Mayoría de deuda a tipo fijo obtenida a niveles muy competitivos



Política conservadora de exposición al tipo de cambio



Fuentes de financiación diversificadas



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

Amplia liquidez disponible



A 30 de junio de 2014

(€millones)	Limite	Dispuesto	Disponible
Líneas de crédito comprometidas	7.194	275	6.919
Líneas de crédito no comprometidas	190	55	135
Préstamo BEI sin disponer	225	-	225
Efectivo	-	-	5.528
TOTAL	7.609	330	12.807

- Capacidad de emisión adicional en los mercados de capitales por importe de ~€2.200 millones tanto Euro como en LatAm (México, Panamá y Colombia)

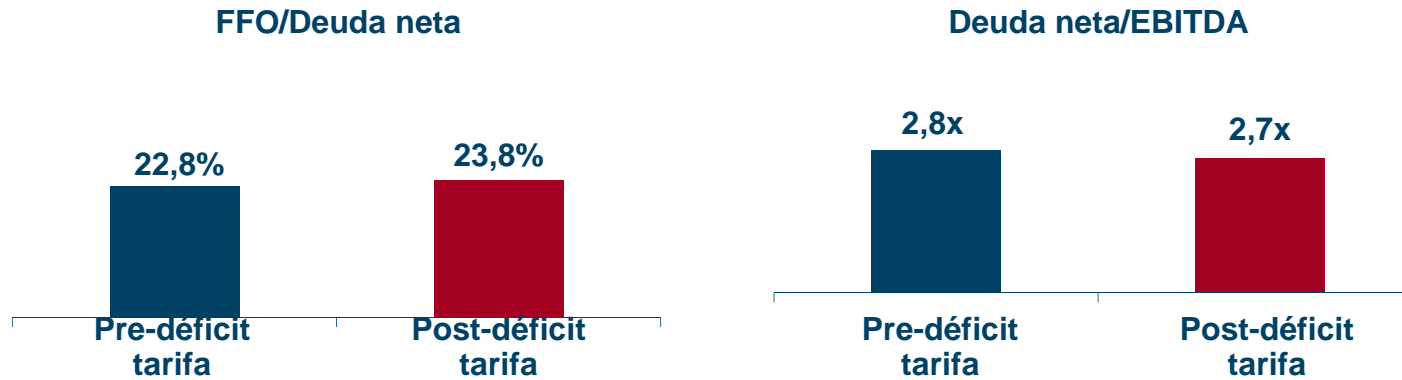
**Liquidez suficiente para cubrir más de 24 meses
de necesidades financieras**

Una sólida estructura de capital



Sólido *cash flow* y ratios financieros...

(30 de junio de 2014)



... apoyado por una fuerte estructura de capital

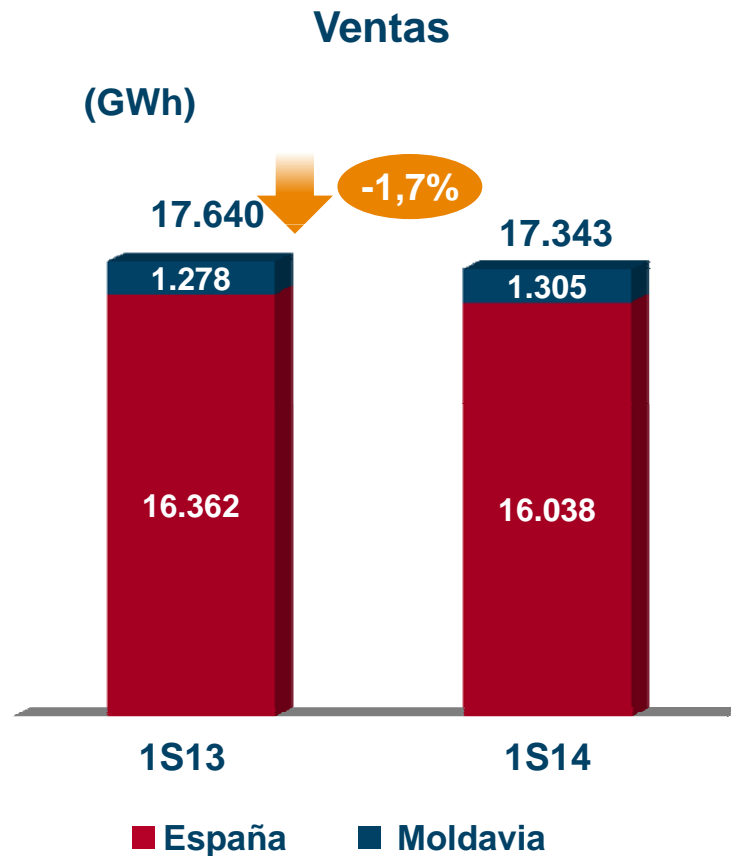
- Perfil de vencimientos de la deuda diversificado
- 80% a tipo fijo + tipos de años venideros cerrados en un escenario de tipos bajos nos permite tener un coste de la deuda predecible y estable
- Sin riesgo por tipo de cambio: filiales financiadas en moneda local/funcional



Análisis de las operaciones

Distribución Europa

Electricidad (I)



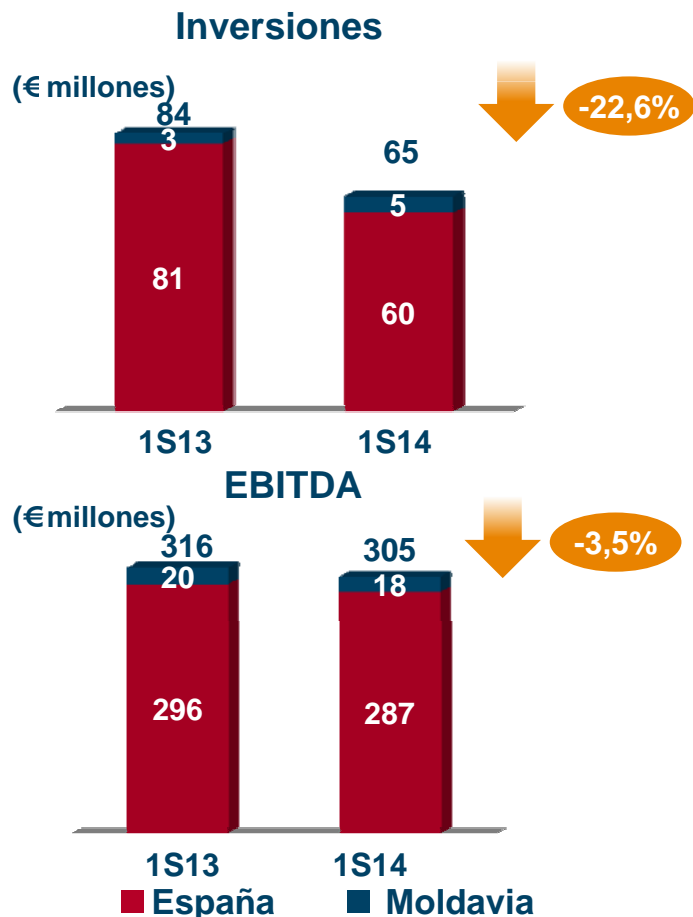
Menores ventas de electricidad tras la caída de la demanda en España por suaves temperaturas y debilidad en los mercados

Nota:

1 Tiempo de interrupción equivalente de la potencia instalada

Distribución Europa

Electricidad (II)



- Más de 4,52 millones de puntos de suministro a finales de 1S14
- La calidad de servicio en España se mantiene en la media de los últimos años
- Las recientes medidas regulatorias derivan en menor *opex* y fuerte contención de *capex*
- Plan de eficiencias centrado en distribución de electricidad

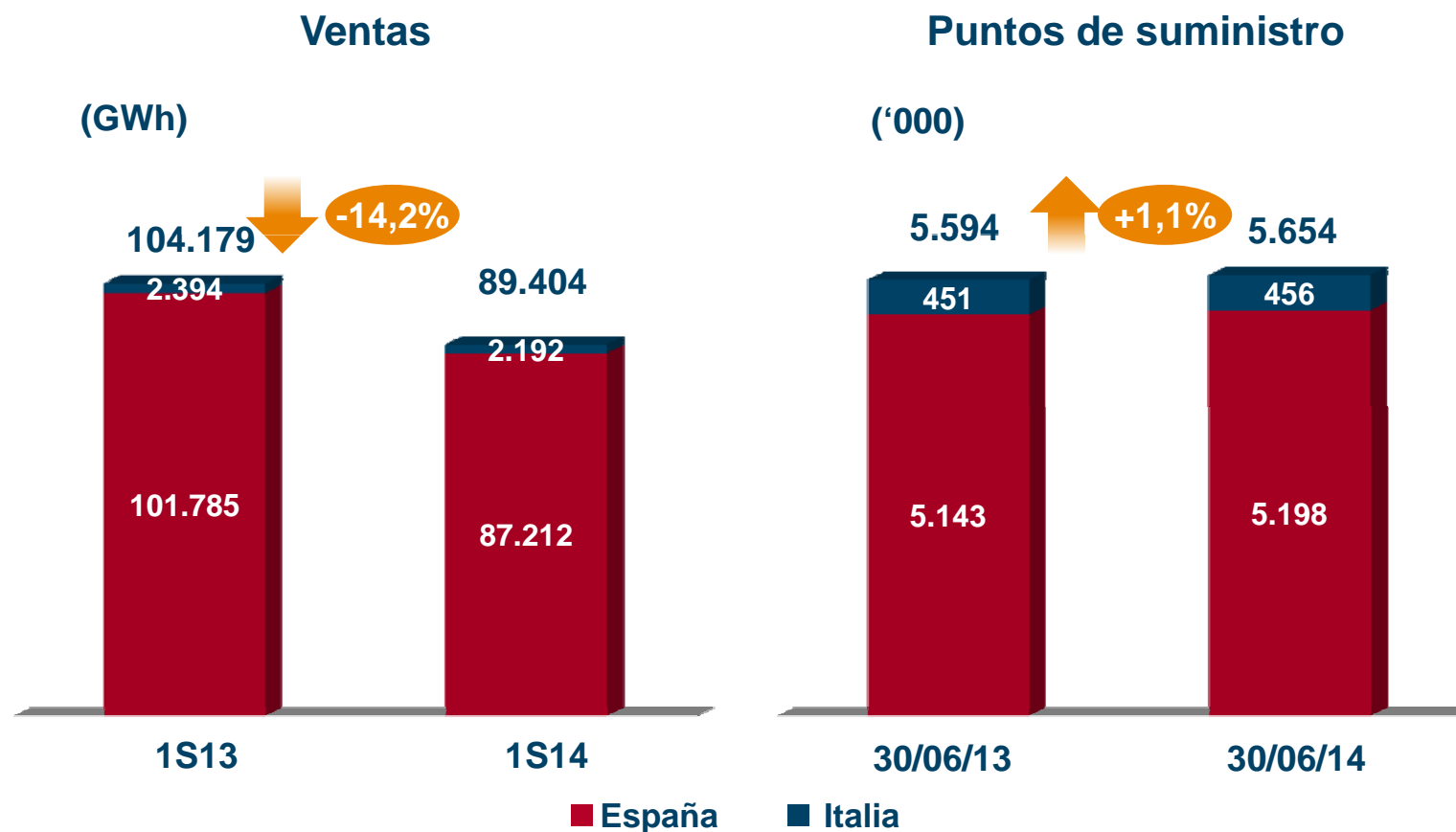
Los resultados incluyen el impacto de la nueva regulación (RDL 9/2013)¹

Nota:

¹ RDL 9/2013 en vigor desde el 14 de julio de 2013, por lo que no hay impacto en 1S13

Distribución Europea

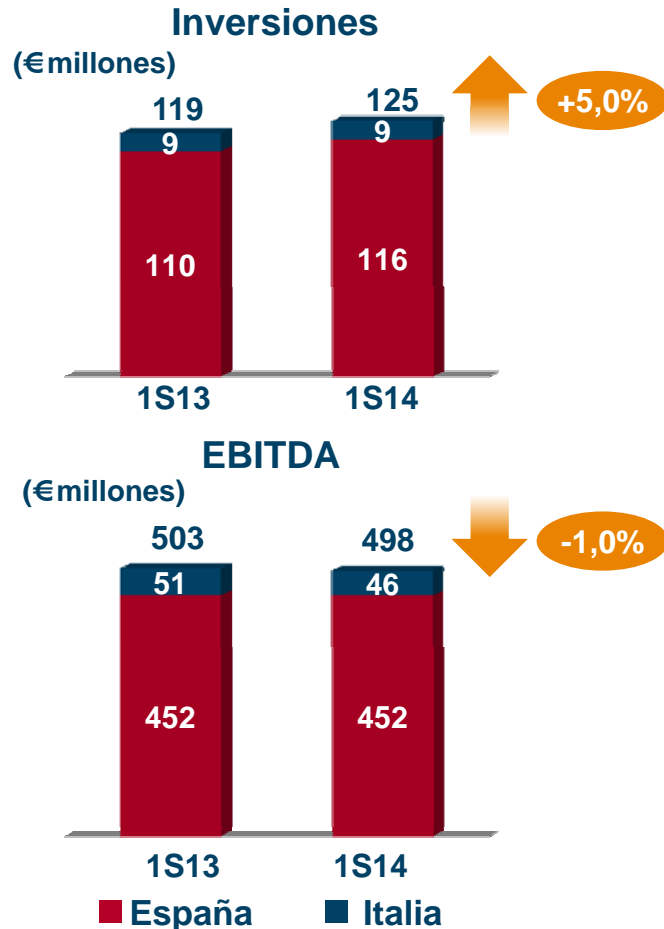
Gas (I)



**Menor demanda de gas en España e Italia debido al suave invierno.
Expansión continuada de las redes de distribución**

Distribución Europa

Gas (II)



- Menores ventas de gas en España por el suave invierno
- Italia incluye tanto distribución regulada como comercialización minorista liberalizada
- EBITDA en Italia cae un -9,8% por menores ventas de comercialización minorista debido a la suave climatología del primer trimestre

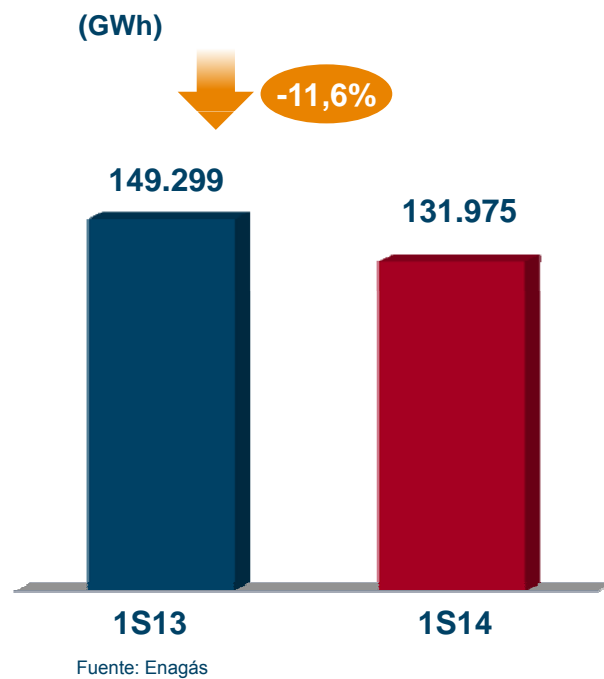
EBITDA afectado temporalmente por la climatología en Italia

Energía

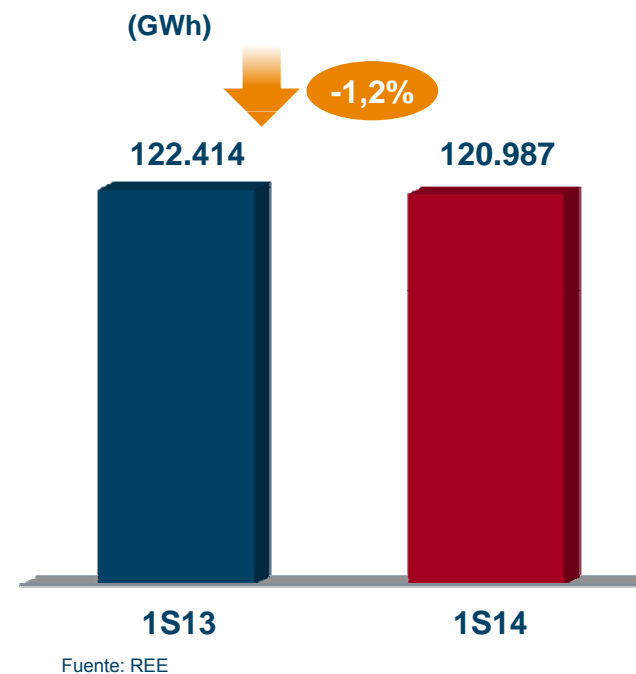
Demanda de gas y electricidad en España



Demanda de gas convencional



Demanda de electricidad

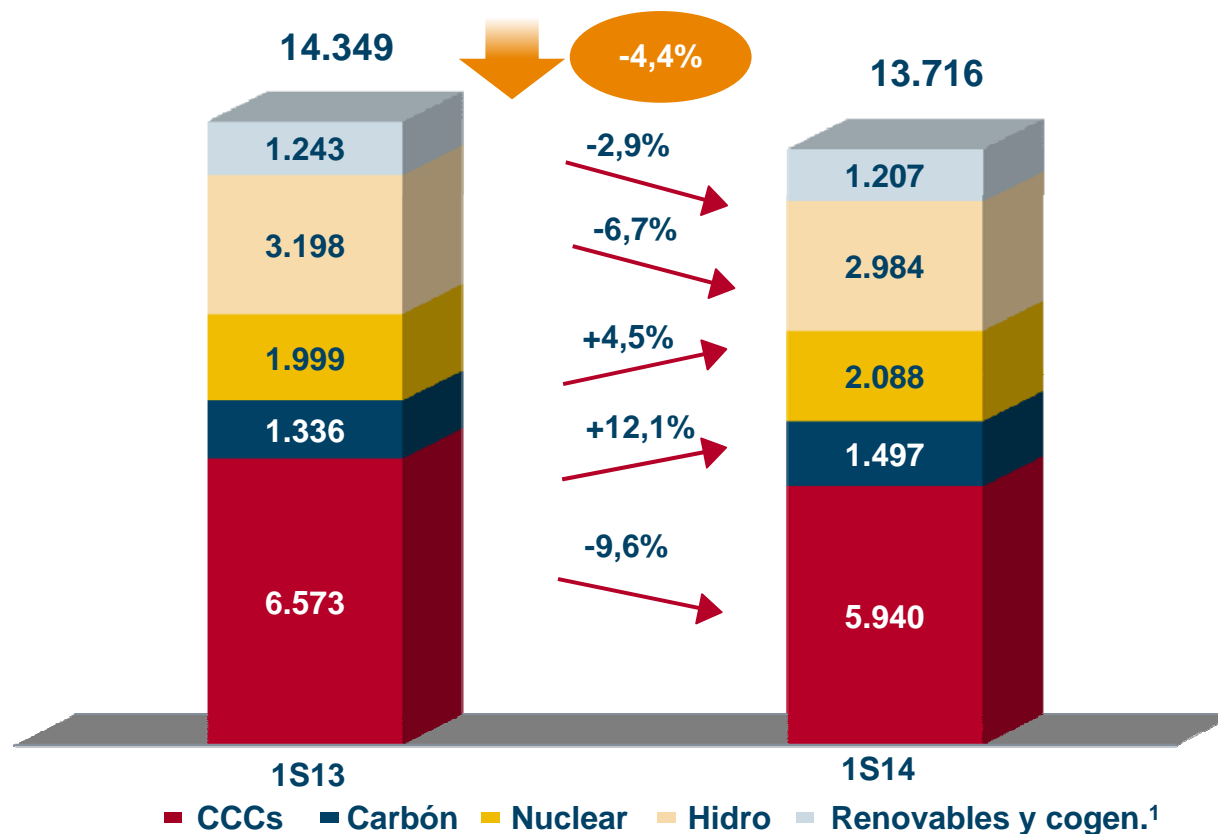


La demanda de gas cae por el suave invierno, lo que junto con mercados más débiles lleva también a una menor demanda eléctrica

Energía

Electricidad en España (I)

Producción total de GNF (GWh)



Recuperación del hueco térmico en 2T14 aunque todavía con menor precio medio del *pool* vs 1S13

Nota:

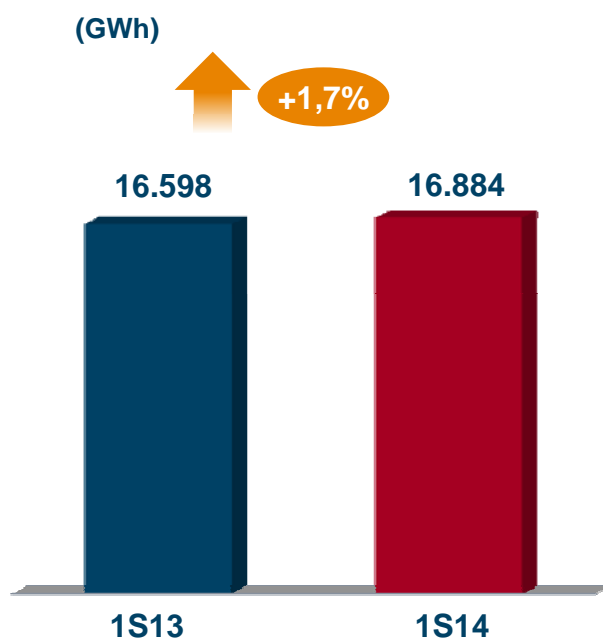
1 Anteriormente "Régimen Especial"

Energía

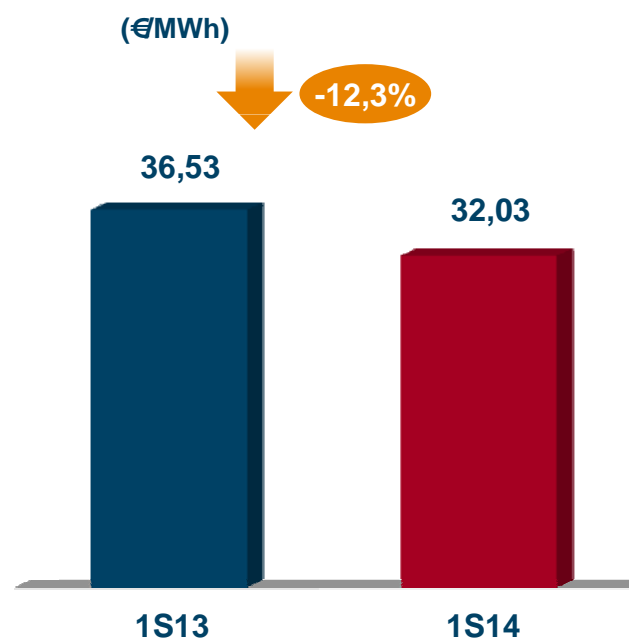
Electricidad en España (II)



Ventas de electricidad



Precio medio del pool



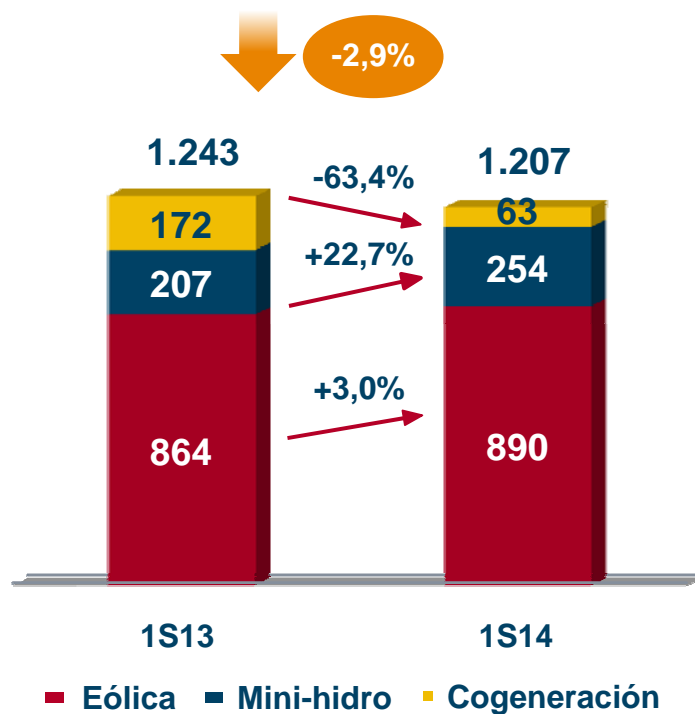
Fuente: REE

**Impacto en EBITDA por nuevas medidas regulatorias (RDL 9/2013)¹
compensado con buen comportamiento de la comercialización**

Energía

Renovables y cogeneración¹

Producción total (GWh)



- Producción eólica impulsada por la mayor eolicidad del período
- La entrada en operación de nuevas plantas mini-hidráulicas supone un crecimiento significativo en la producción
- Paro temporal de parte de la capacidad de cogeneración tras la nueva regulación
- Impacto negativo por el entorno de los bajos precios del *pool* en 1S14

Los resultados incluyen el impacto de las nuevas medidas regulatorias (RDL 9/2013)²

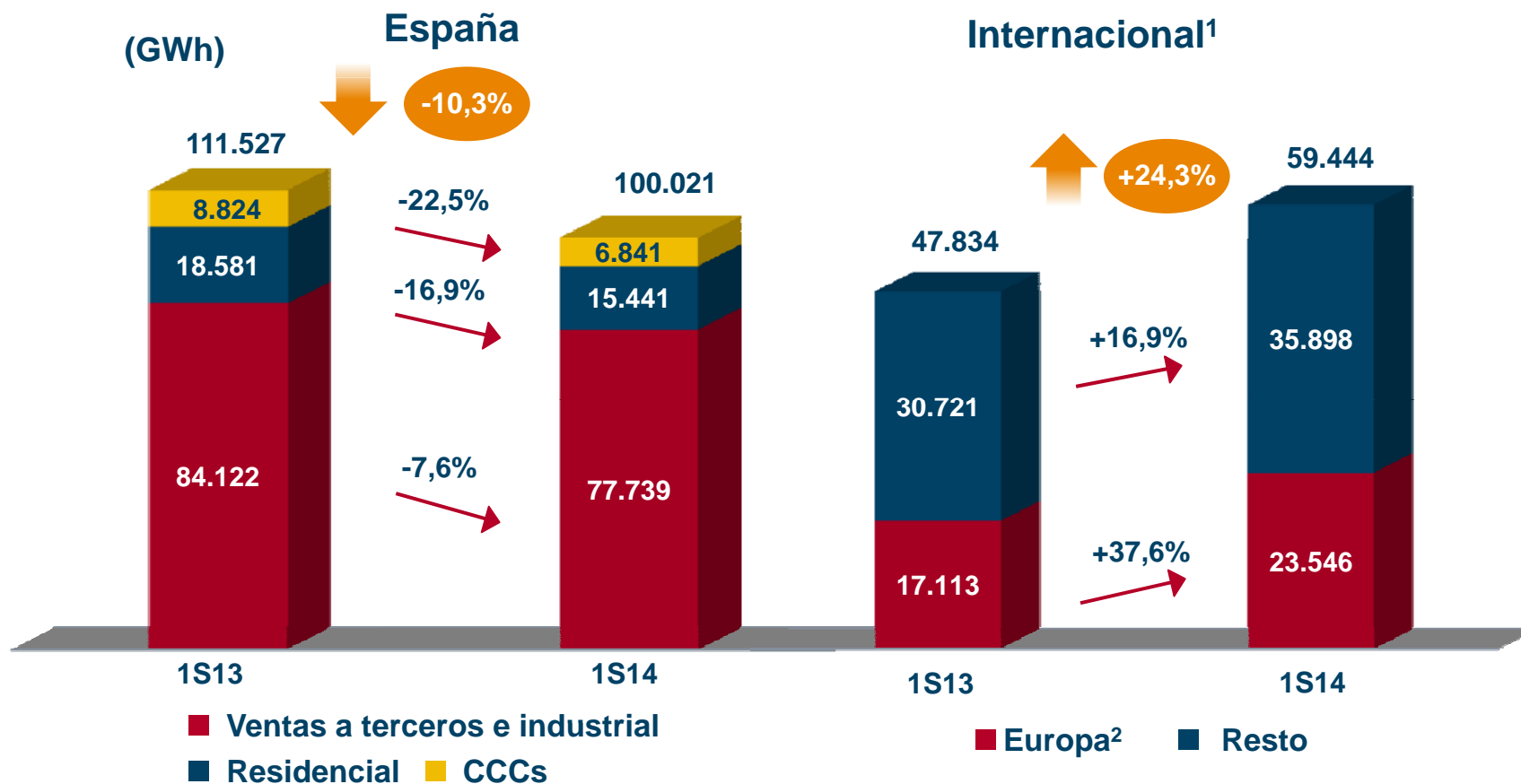
Notas:

1 Anteriormente "Régimen Especial"

2 RDL 9/2013 en vigor desde el 14 de julio de 2013, por lo que no hay impacto en 1S13.

Energía

Comercialización de gas (I)



Ventas en España afectadas por el suave invierno y menores ventas a CCC; manteniendo crecimiento en mercados extranjeros

Notas:

- 1 No incluye UF Gas
- 2 Ventas a clientes finales, incluyendo comercialización minorista en Italia

Energía

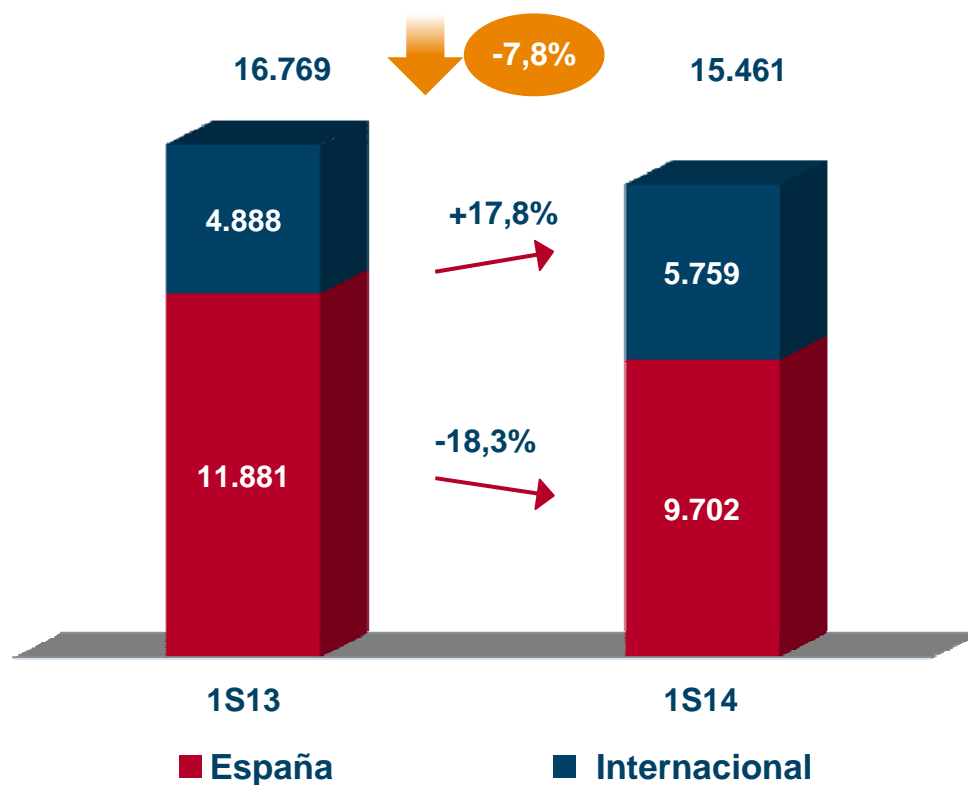
Comercialización de gas (II)



- Las ventas internacionales representan un 37% del total en 1S14
 - Consolidando la presencia en los principales mercados internacionales de GNL en Asia y América (nuevo contrato en Chile)
 - Crecimiento sostenido de ventas en Europa, con el objetivo de aumentar la presencia en nuevos países
- Creciendo en el mercado liberalizado español
 - Más de 11,3 millones de contratos activos (gas, electricidad y servicios)
 - Continua la expansión en los mercados residenciales y de PYMEs
 - El número medio de contratos por cliente aumenta un 5,6% hasta 1,50 con un crecimiento del 20,5% en contratos de mantenimiento
- El nuevo metanero incorporado a la flota de GNL reforzará nuestra flexibilidad operativa

Beneficiándonos de una base de clientes equilibrada y bien diversificada

Comercialización de gas¹ (GWh)



- Menores ventas en España tras la caída del 36,2% en ventas industriales debido a menor demanda tanto de plantas de generación como de clientes industriales
- Las ventas al extranjero mantienen un buen comportamiento
- Ausencia de entregas de gas de Egipto

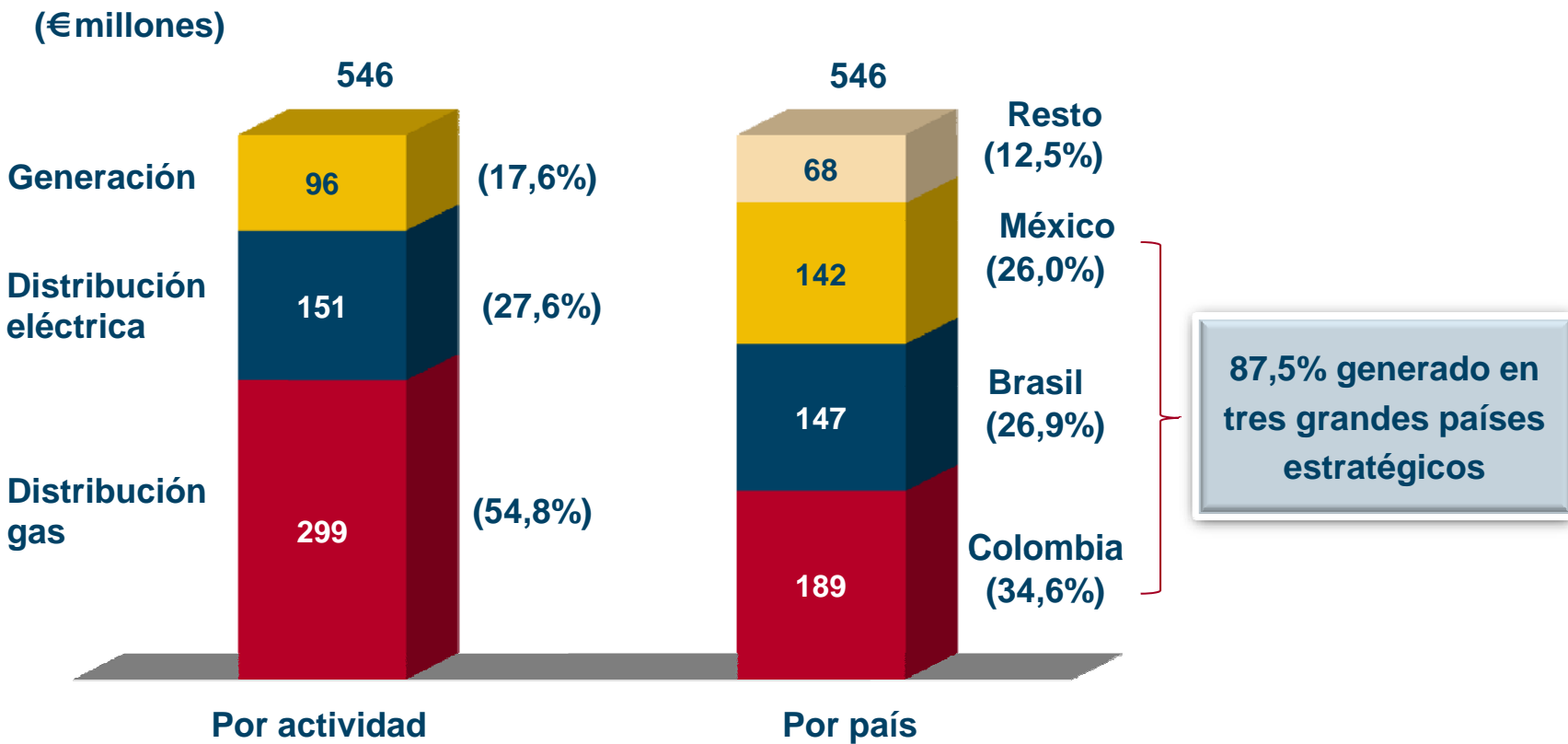
Mejor contribución¹ al beneficio neto que en 1S13

Nota:

1 Importe atribuible a GNF (50% holding)

Latinoamérica

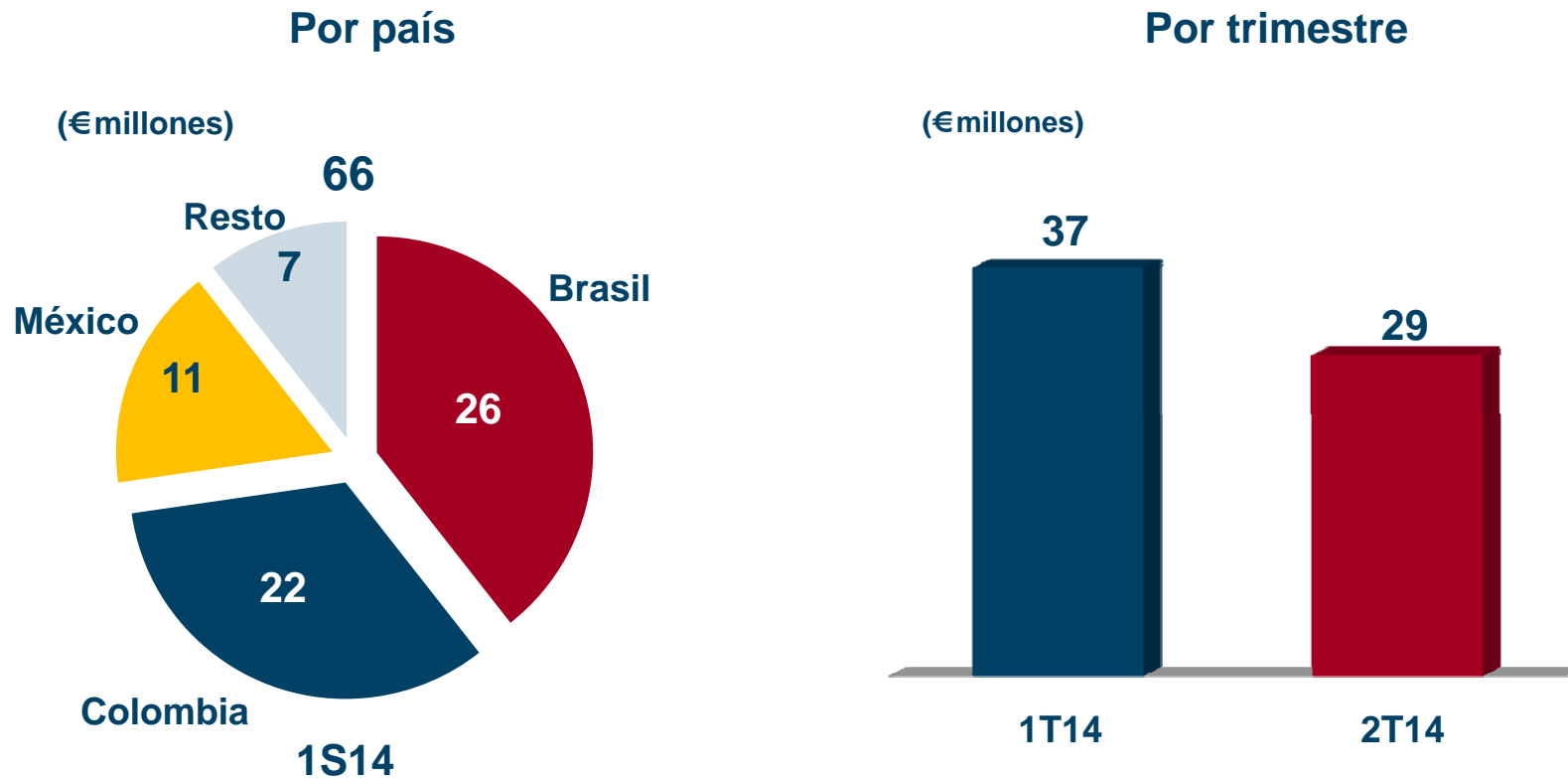
Desglose del EBITDA



Beneficiándonos de la diversificación geográfica y de negocios

Latinoamérica

Impacto en EBITDA de las diferencias por tipo de cambio



EBITDA cae un -1,3% sin considerar el impacto de las desinversiones y la traslación contable de las diferencias por tipo de cambio

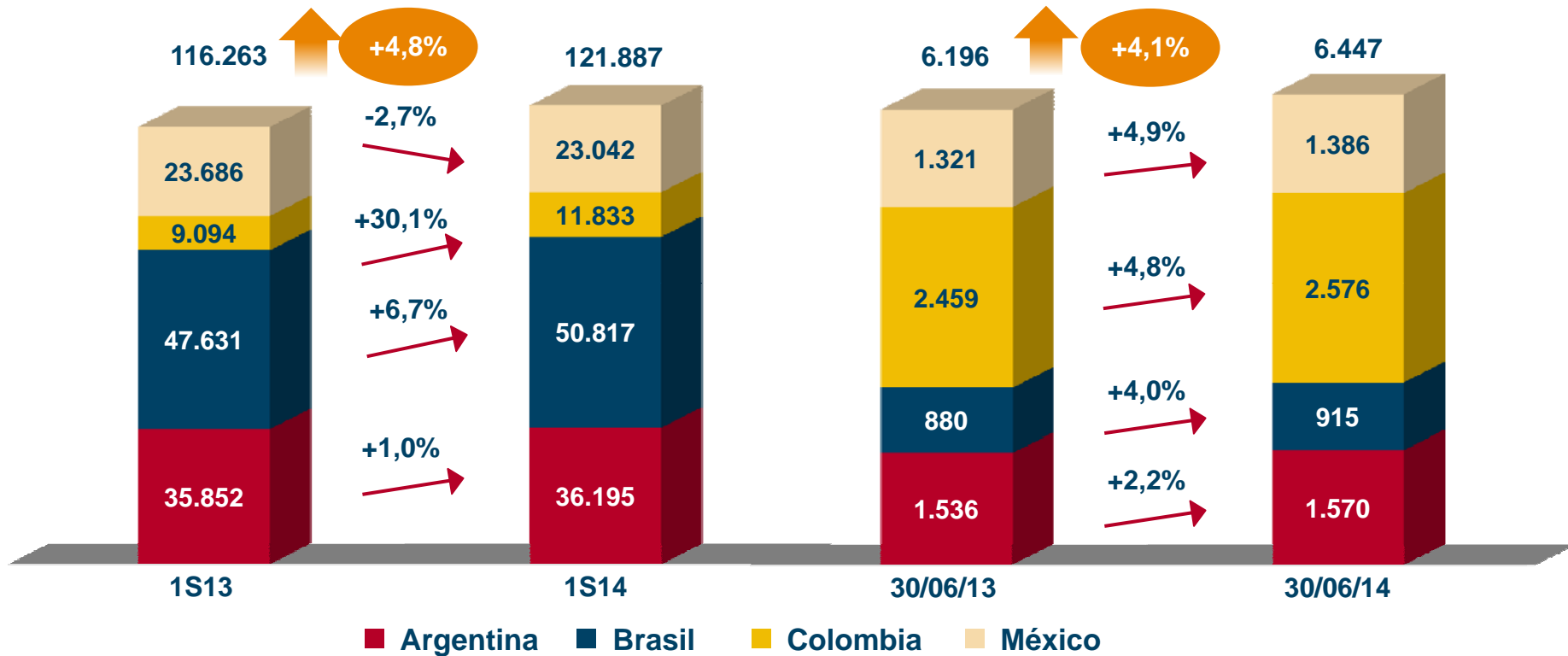
Latinoamérica

Distribución de gas (I)



Ventas de gas (GWh)

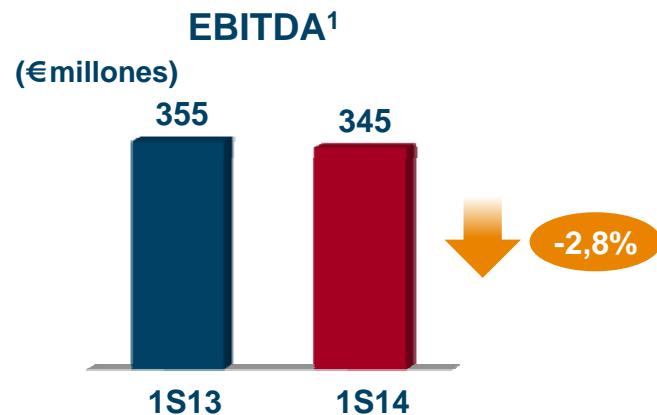
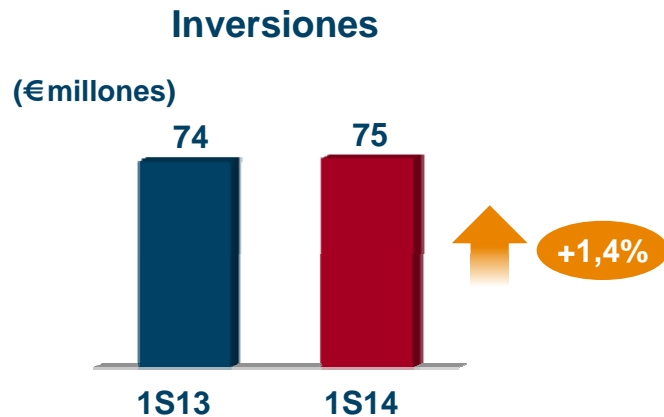
Puntos de suministro (000)



Crecimiento de la actividad beneficiado por las mayores ventas industriales en Colombia

Latinoamérica

Distribución de gas (II)



- La inversión en desarrollo de red supone 251.000 nuevos puntos de suministro vs finales de 1S13
- Brasil: revisión regulatoria en Rio; fuertes ventas en generación de electricidad y expansión en mercados residencial y PYME
- Colombia: beneficiándonos del crecimiento en la cartera de clientes industriales y minoristas
- México: crecimiento sostenido de la red, centrándonos en la capital
- Perú: comienzo de actividad en 2S15

La región supone un importante vector de crecimiento

Nota:

1 Sin considerar el impacto de la traslación contable de las diferencias por tipo de cambio

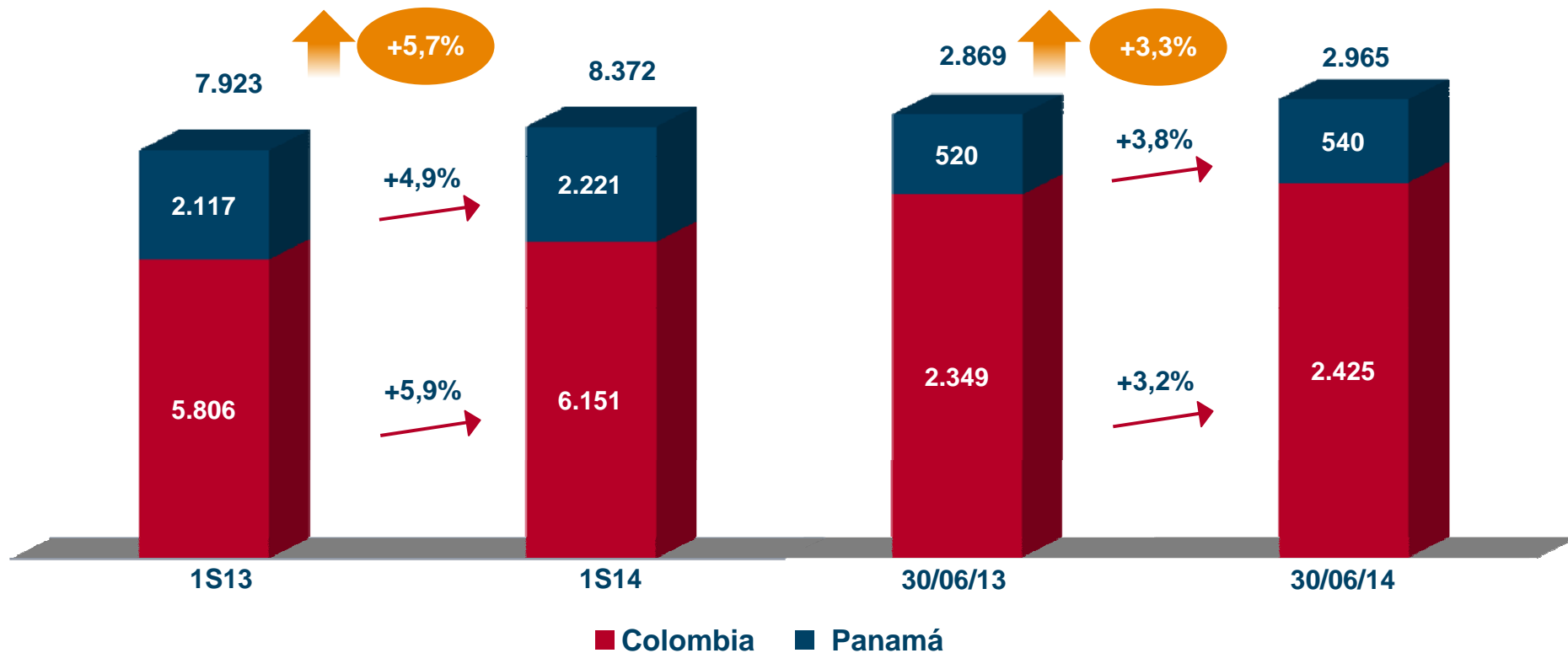
Latinoamérica

Distribución de electricidad (I)



Ventas de electricidad (GWh)¹

Puntos de suministro (000)¹



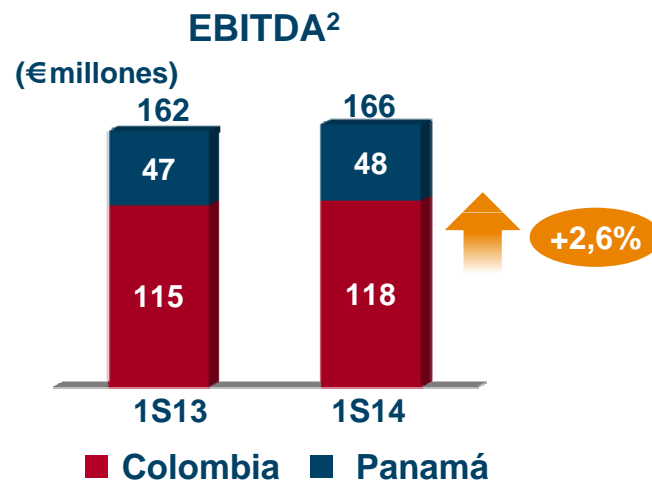
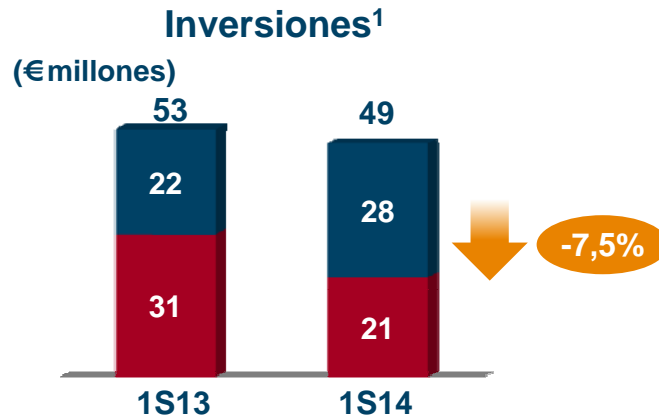
La actividad actual ofrece potencial tanto para crecimiento de red como para mejoras de eficiencia

Nota:

1 Excluyendo operaciones en Nicaragua, vendido en febrero de 2013

Latinoamérica

Distribución de electricidad (II)



- Comportamiento ayudado por el crecimiento en demanda y clientes
- Reducción de pérdidas de energía e impagados de acuerdo con lo previsto

Fuerte comportamiento operativo: EBITDA +2,6% sin considerar desinversiones y diferencias de cambio por traslación de moneda

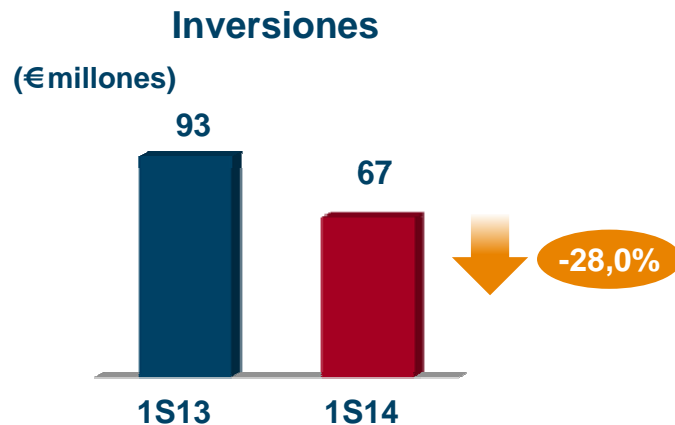
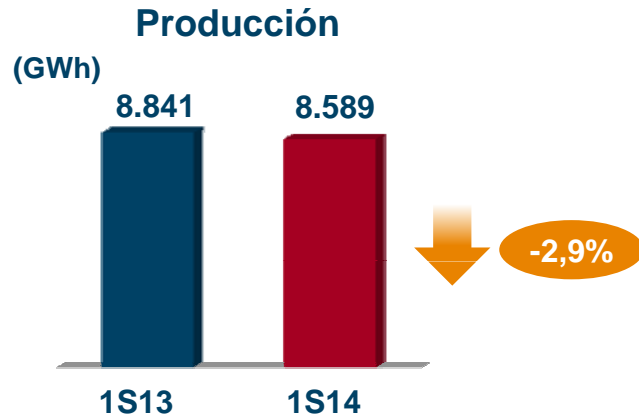
Notas:

1 Sin considerar desinversión de activos de Nicaragua en 2013

2 Sin considerar desinversión de activos de Nicaragua en 2013 ni impacto por traslación contable de las diferencias por tipo de cambio

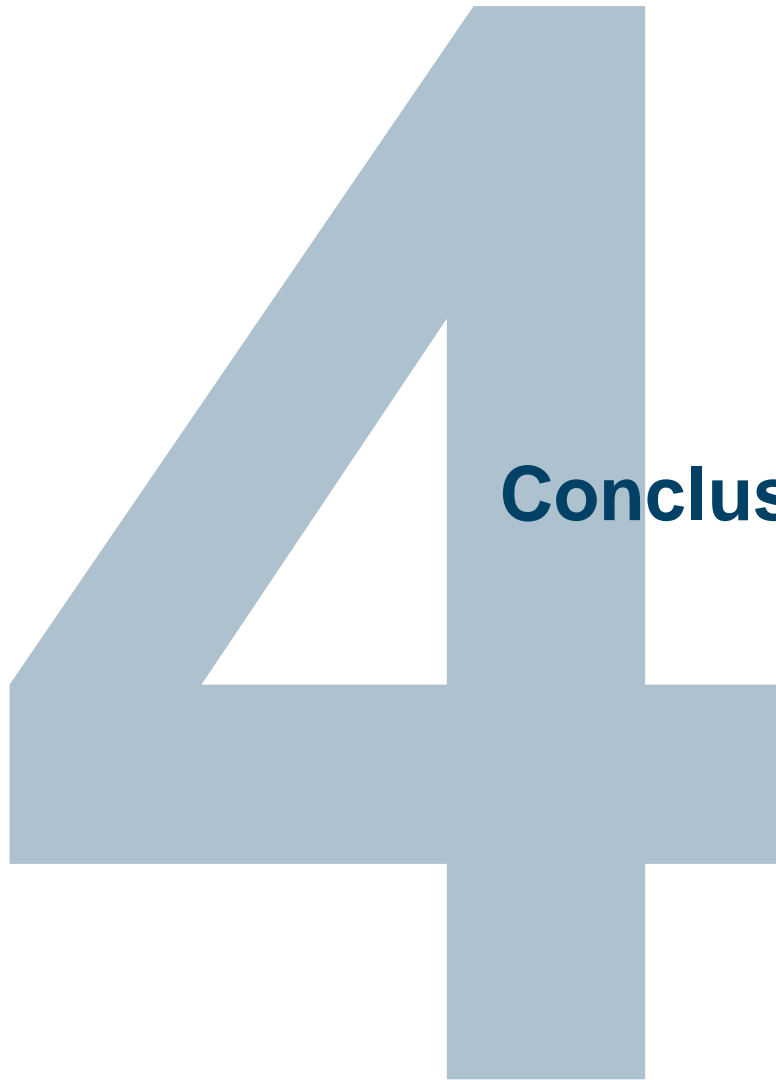
Latinoamérica

Generación



- Menor actividad de generación en América Central y Caribe
- Las menores inversiones obedecen a la concentración de inversiones para la planta eólica de Bii Hioxo (México) en 1S13
- EBITDA crece un 2,0% sin considerar el impacto de las diferencias de tipo de cambio por traslación de monedas

Manteniendo un perfil estable de actividad



Conclusiones

Conclusiones



**EBITDA -3,0% por impacto regulatorio y traslación de moneda;
+5,2% sin considerar los mencionados impactos**

Beneficio neto +19,5% tras venta de activos de telecomunicaciones

**Reforzando la expansión en las actividades que constituyen los
vectores de crecimiento futuro**

**Los recientes desarrollos regulatorios en electricidad y gas en España
ayudan a reducir la incertidumbre**

**Confianza en el cumplimiento de los objetivos comprometidos en el
Plan Estratégico 2013-2015**

Gracias

RELACIÓN CON INVERSORES

telf. 34 934 025 897

fax 34 934 025 896

e-mail: relinversor@gasnaturalfenosa.com

Página web: www.gasnaturalfenosa.com

