

Resultados tercer trimestre 2014

4 de noviembre 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: €1.239 millones (+10,6%)¹

EBITDA: €3.606 millones (-2,3%)¹

Inversiones: €1.015 millones² (+15,2%)¹

Deuda neta: €13.843 millones³ (-2,9% vs 31/12/13)¹

Notas:

- 1 Variación respecto al 9M13 re-expresado de acuerdo con la NIIF 11.
- 2 Materiales e inmateriales.
- 3 Deuda neta de €13.221 millones sin incluir el déficit de tarifa de 2013 y retenciones de pagos del 2014 hechas por la CNMC.

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 de 9M13 de acuerdo a la NIIF 11:

(€ millones)	9M13 reportado	9M13 NIIF 11	Cambio	
Beneficio neto	1.120	1.120	-	
EBITDA	3.865	3.690	(175)	Desglose variación EBITDA UF Gas (92) Ecoeléctrica (53) Renovables (25) Otros (5)
Inversiones	1.035	1.008	(27)	
Deuda neta	15.168	14.772	(396)	

Regulación en España

Gas



- **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 predictibilidad**
 - **Estabilidad financiera: medidas destinadas a prevenir déficit de tarifa futuros; el déficit de tarifa actual se recuperará en 15 años**
 - **Predictibilidad: períodos 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 de ~€45 millones de menor remuneración**

Regulación en España

Electricidad



	Propuestas	Estado
Redes	Retorno sobre activos del 6,5% basado en valores estándar, con límite y definición ex-ante de la inversión anual máxima del sistema ✓	Pendiente de definir estándares y parámetros, previsiblemente en vigor en 2015
Renovables y cogeneración	Remuneración calculada sobre estándares con un retorno permitido del 7,5% Nuevas instalaciones remuneradas a través de mecanismos competitivos ✓	Regulación en vigor Re-factoraciones en curso
Generación	Nuevo mecanismo de pagos por capacidad Regulación de la hibernación ✗	Pendiente de desarrollo
Comercialización	Nueva definición de tarifas reguladas (PVPC, TUR) ✓ Nueva estructura de tarifas ✗ Planes de ahorro y eficiencia energética ✓ Auto consumo ✗	En vigor Pendiente de desarrollo En vigor para certificación energética Pendiente de desarrollo
Interrumpibilidad	Nueva remuneración basada en ofertas competitivas ✓	En vigor en 2015

El marco regulatorio garantizará la estabilidad financiera del sistema con medidas destinadas a prevenir nuevos déficits

Adquisición de CGE (I)

Encaje estratégico



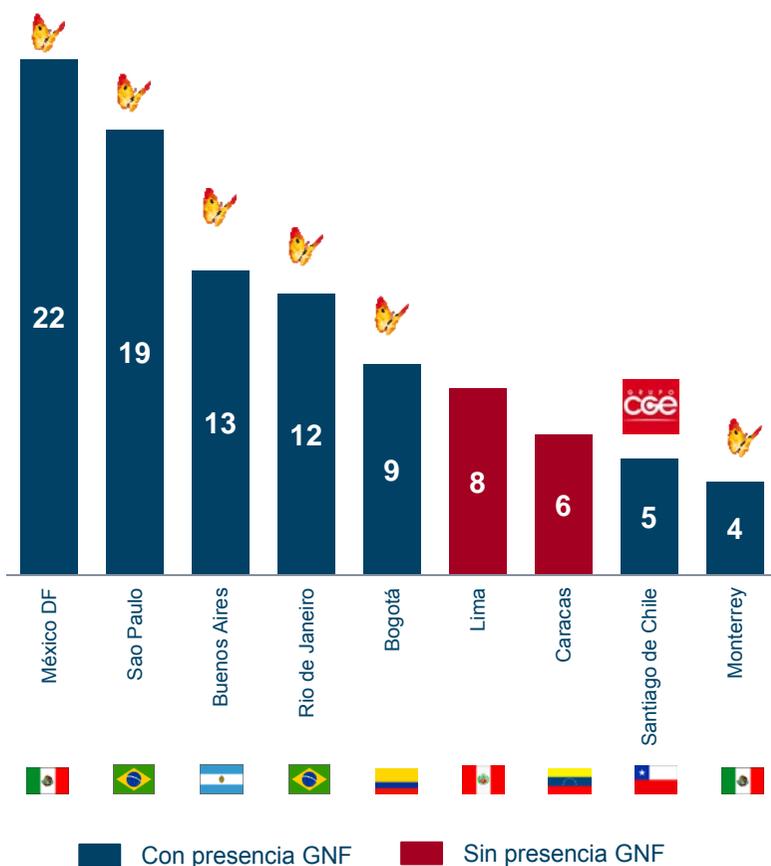
- 1** Entrada en un nuevo mercado clave en Latam con acceso inmediato a una posición de liderazgo de mercado
- 2** Aumenta la diversificación geográfica de GNF y contribuye a un perfil de negocio/riesgo más equilibrado
- 3** Refuerza el liderazgo de GNF en distribución de gas en los mayores núcleos de población de Latam
- 4** Fortalece de manera significativa la plataforma de distribución eléctrica de GNF en Latam
- 5** Permite la integración del negocio global de GNL del Grupo con el mercado chileno, basado en precios internacionales
- 6** Apoya la participación en proyectos de generación en Chile en un futuro cercano

Adquisición de CGE (II)

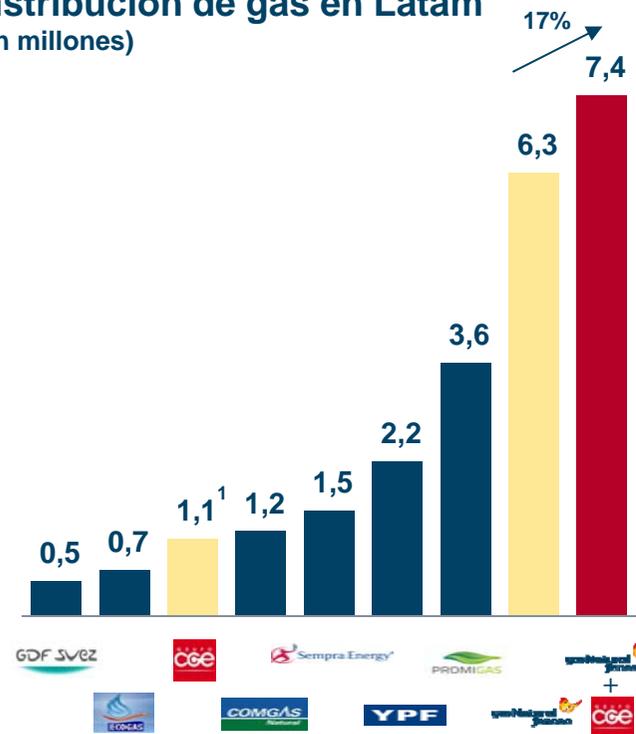


Refuerza el liderazgo de GNF en distribución de gas en LatAm

Población de principales áreas urbanas (en millones)



clientes en compañías top de distribución de gas en Latam (en millones)

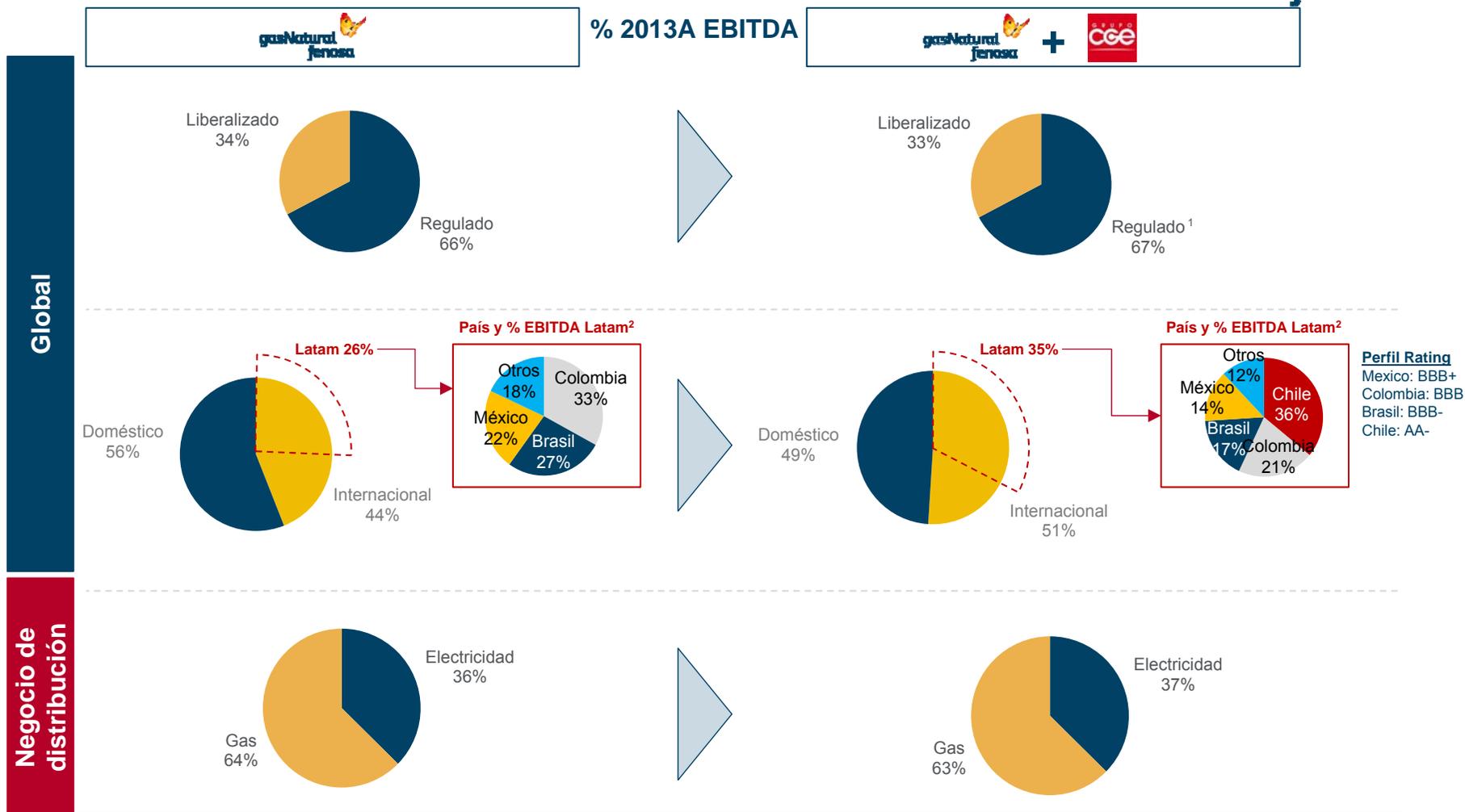


Nota

1 Incluye clientes de distribución de gas en Chile (664.116, Metrogas, GasSur y Gasco Magallanes) y Argentina (474.198, Gasnor).

Adquisición de CGE (III)

Mejora el perfil de riesgo de negocio de GNF



La adquisición de CGE aumenta la presencia de GNF en Latinoamérica, mejorando el perfil de riesgo del portafolio con la exposición al elevado rating de Chile y la fiable evolución histórica de CGE

Notas: 1 Incluyendo el EBITDA de CGE en distribución eléctrica & transporte y distribución de gas natural. 2 Peso de cada país en el EBITDA total de GNF en LatAm

Adquisición de CGE (IV)

Impacto estimado



Bajo NIIF 11 (kM€)

EBITDA

2012A
€4,7

2015E
>€5,0

CGE 2013
€0,6

Beneficio Neto

€1,4

~€1,5

€0,1

**Deuda Neta/
EBITDA**

3,3x

2,5x – 3,0x

3,0x

**Payout
Dividendo**

62,1%

~62%

N/A

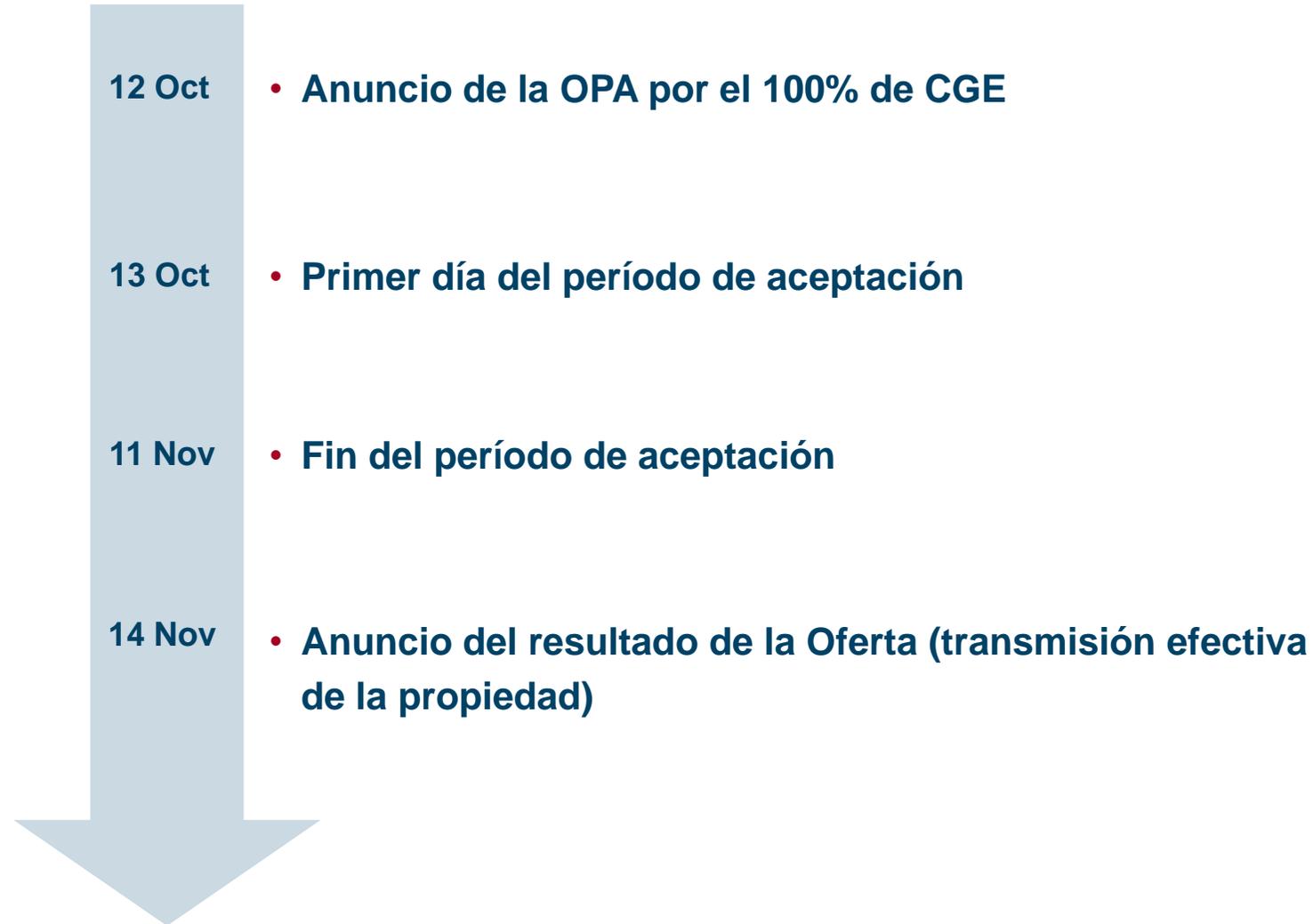
Se mantiene el compromiso de crecimiento inorgánico de GNF para el período 2013-2015E sin dilución de los accionistas

Con esta adquisición GNF mantiene su compromiso de alcanzar los objetivos financieros anunciados en noviembre de 2013 sin riesgo de ejecución y bajo impacto en apalancamiento

Fuente: Informes registrados de la compañía
Nota: Tipo de cambio CLP/€ 761; Tipo de cambio US\$/€: 1,29.

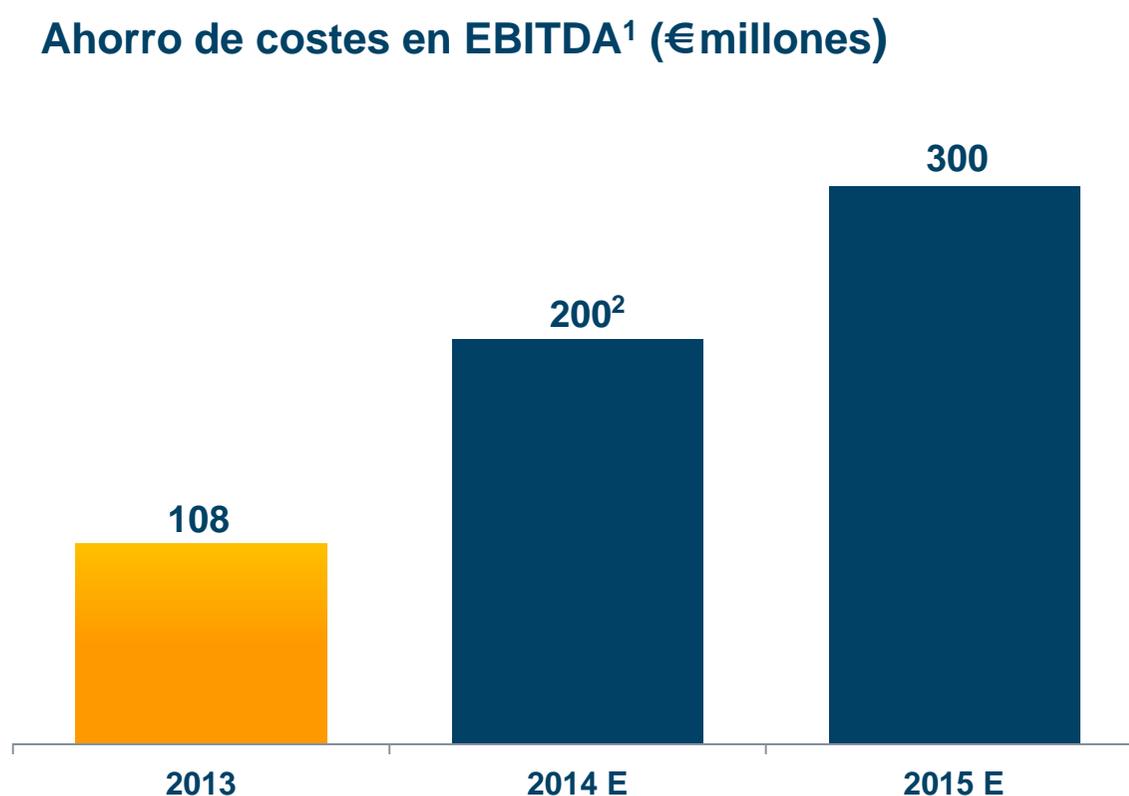
Adquisición de CGE (V)

Calendario de la transacción



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

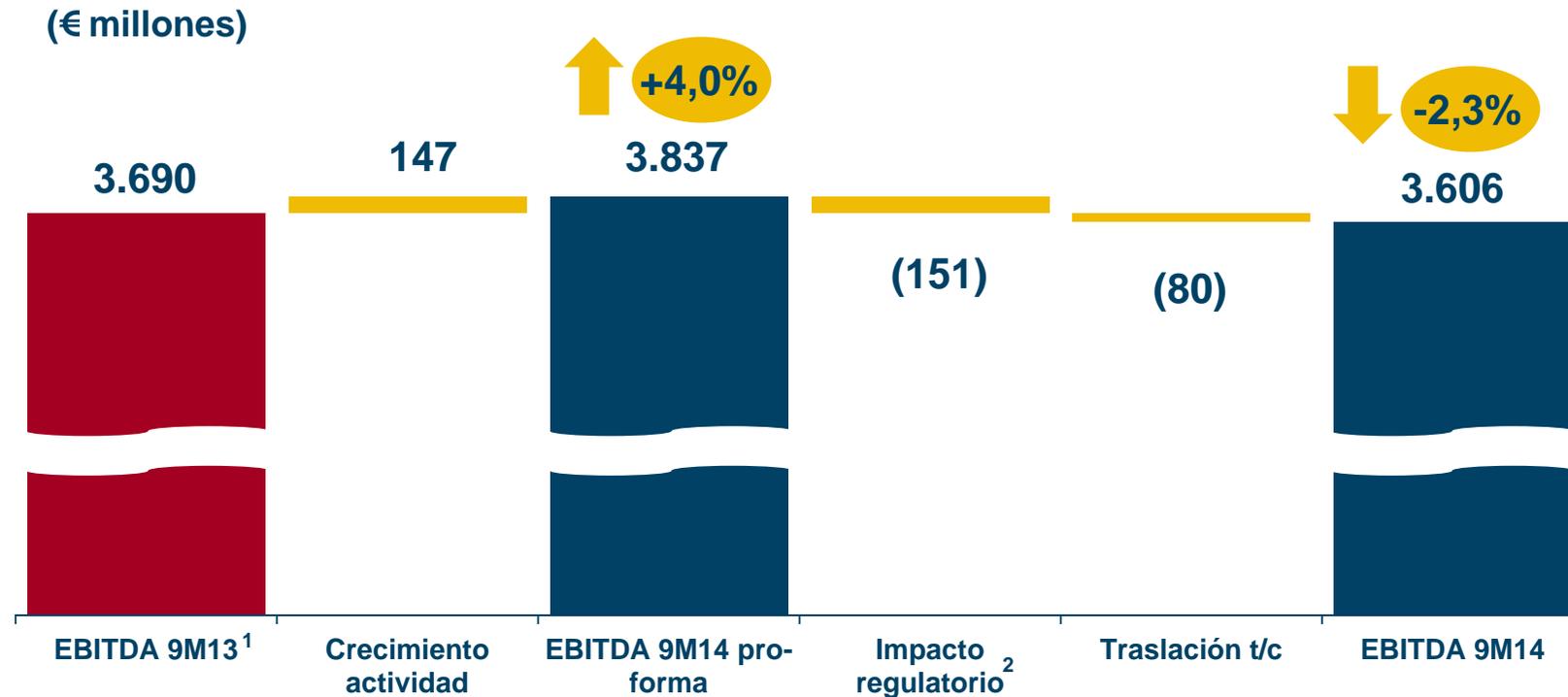
€188 millones alcanzados a finales de 3T14, en línea con los objetivos del Plan Estratégico 2013-2015

Notas:

1 Re-expresados de acuerdo con la NIIF 11.

2 €80 millones alcanzados en 9M14.

EBITDA 9M14 vs 9M13 (I)



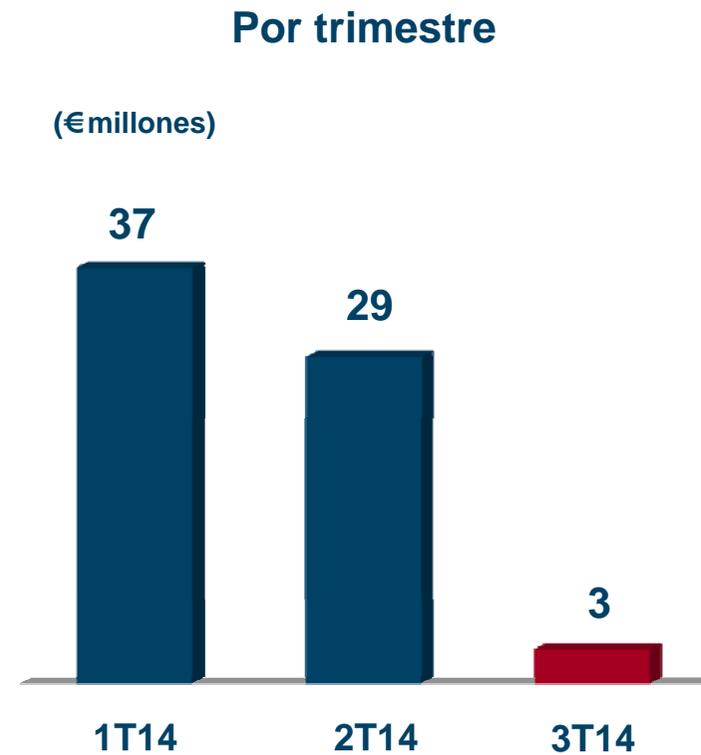
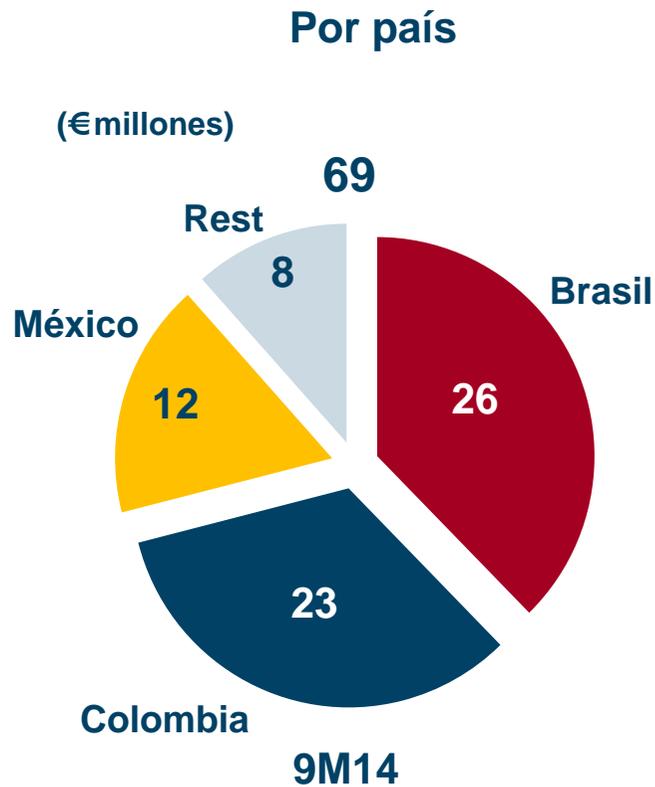
Mejoras operativas contrarrestadas por las diferencias de traslación de tipo de cambio y el impacto del RDL 9/2013 y RDL 8/2014²

Notas:

- 1 Re-expresados de acuerdo con la NIIF 11 a efectos comparativos.
- 2 Impactos en Electricidad, tanto regulada como liberalizada (anteriormente "Régimen Especial"), distribución de electricidad y gas en España. RDL 9/2013 en vigor desde el 14 de julio de 2013, sin impacto en 1S13. RDL8/2014 en vigor desde el 5 de julio de 2014, sin impacto en 9M13.

EBITDA 9M14 vs 9M13 (II)

Impacto diferencias por tipo de cambio de Latam

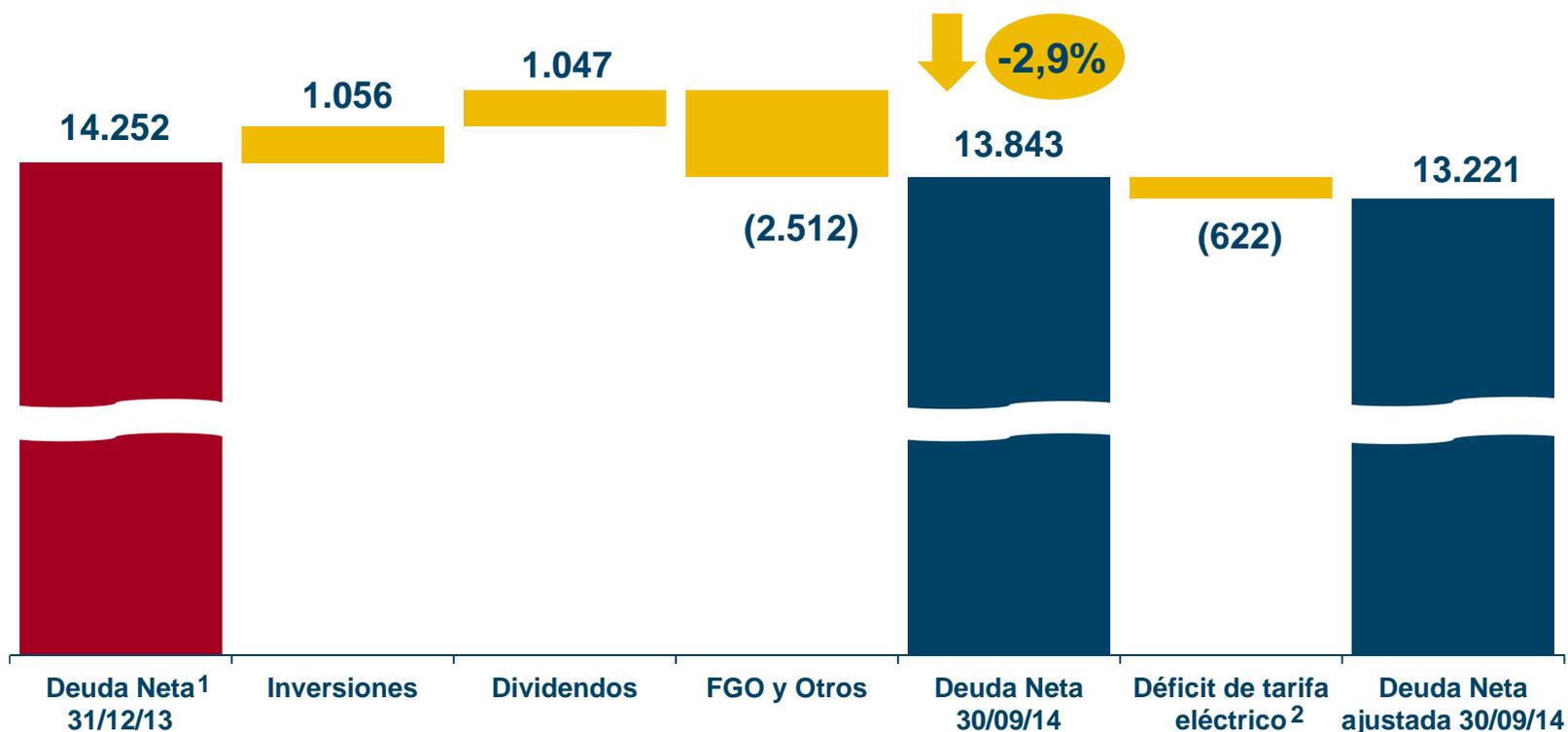


Comportamiento estable de las monedas de Latam en 3T14

Evolución de la deuda neta



(€millones)



La sólida generación de caja 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 €428 millones en 2013 y €194 millones retenidos por la CNMC de pagos del 2014.



Magnitudes financieras

Cuenta de resultados consolidada



(€millones)	9M14	9M13 ¹	Var. %
Cifra de negocios	18.223	18.273	(0,3)
Aprovisionamientos	(12.803)	(12.654)	1,2
Margen bruto	5.420	5.619	(3,5)
Gastos de personal, netos	(617)	(633)	(2,5)
Tributos	(359)	(399)	(10,0)
Otros gastos, netos	(838)	(897)	(6,6)
EBITDA	3.606	3.690	(2,3)
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	(1.184)	(1.198)	(1,2)
Provisiones	(185)	(169)	9,5
Otros resultados	253	8	-
Resultado operativo	2.490	2.331	6,8
Resultado financiero neto	(587)	(592)	(0,8)
Participación en resultados de asociadas	(75)	(54)	38,9
Beneficio antes de impuestos	1.828	1.685	8,5
Impuestos	(448)	(396)	13,1
Minoritarios	(141)	(169)	(16,6)
Beneficio neto	1.239	1.120	10,6

Nota:

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

EBITDA por actividades



(€millones)	9M14	9M13 ¹	Variación	
			€m	%
Distribución de gas:	1.185	1.282	(97)	(7,6)
Europa	726	754	(28)	(3,7)
Latinoamérica	459	528	(69)	(13,1)
Distribución de electricidad:	715	721	(6)	(0,8)
Europa	465	469	(4)	(0,9)
Latinoamérica	250	252	(2)	(0,8)
Gas:	891	861	30	3,5
Infraestructuras	211	192	19	9,9
Comercialización ²	680	669	11	1,6
Electricidad:	723	745	(22)	(3,0)
España	564	581	(17)	(2,9)
Global Power Generation	159	164	(5)	(3,0)
Otros	92	81	11	13,6
Total EBITDA	3.606	3.690	(84)	(2,3)

Notas:

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

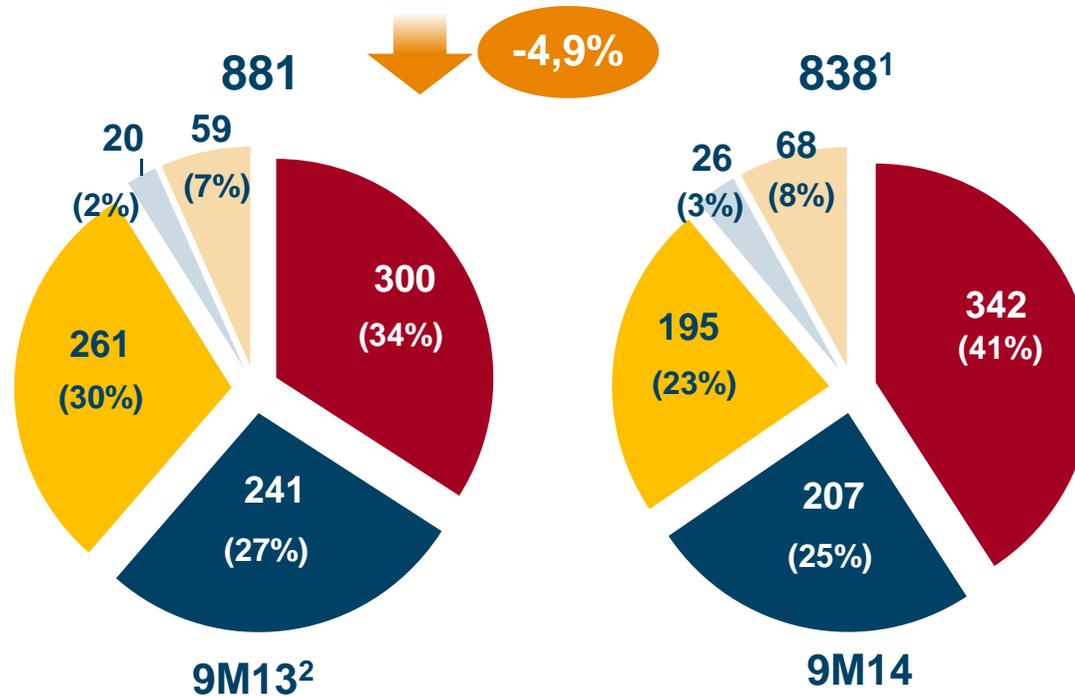
2 Incluye comercialización retail en Italia, anteriormente incluido en Distribución Europa (gas).

Inversiones

Materiales e inmateriales



(€millones)



■ Distribución gas ■ Distribución electricidad ■ Electricidad ■ Gas ■ Otros

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

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

Notas:

1 Total inversiones materiales e intangibles de €1.015 millones después de incluir €177 millones del nuevo buque metanero en arrendamiento.

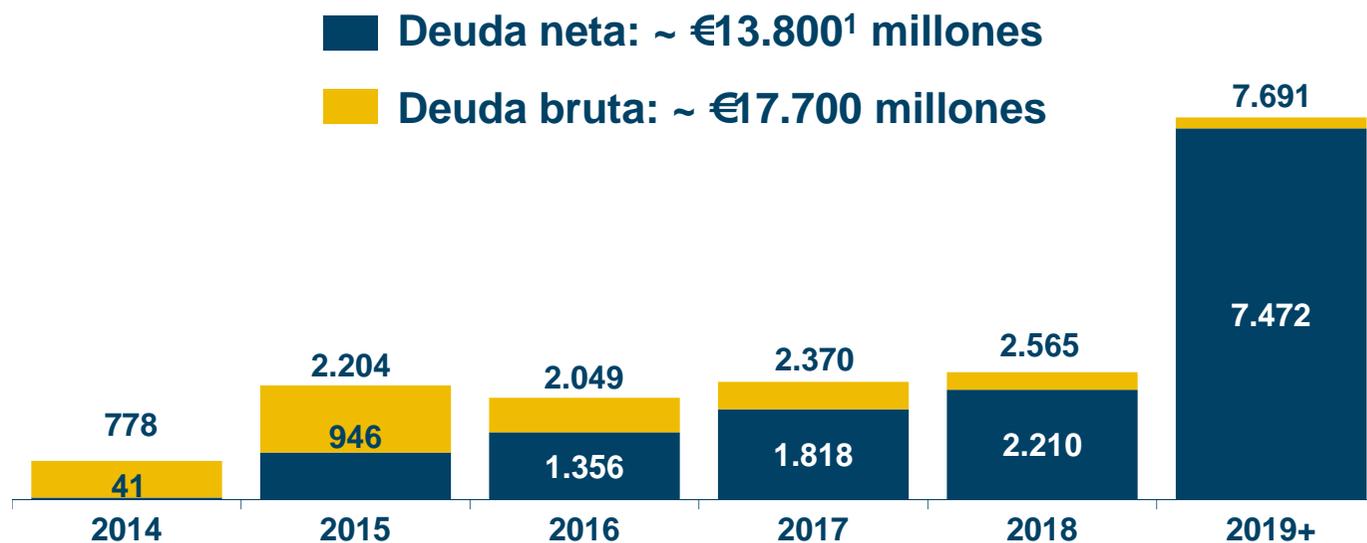
2 Re-expresado a efectos comparativos de acuerdo con la NIIF 11.

Cómodo perfil de vencimientos de la deuda



A 30 de septiembre de 2014

(€millones)



- Vida media de la deuda ~5 años
- 90% de la deuda neta vence a partir del 2017

Todas las necesidades financieras de 2014 a 2016 ya cubiertas

Nota:

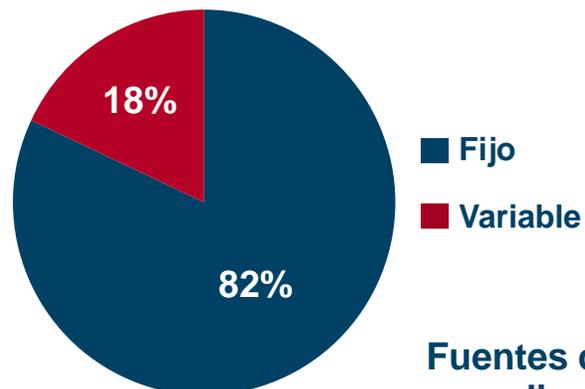
1 Deuda neta de €13.221 millones sin considerar el déficit de tarifa de 2013 y las retenciones de pagos del 2014 realizados por la CNMC.

Eficiente estructura de la deuda neta

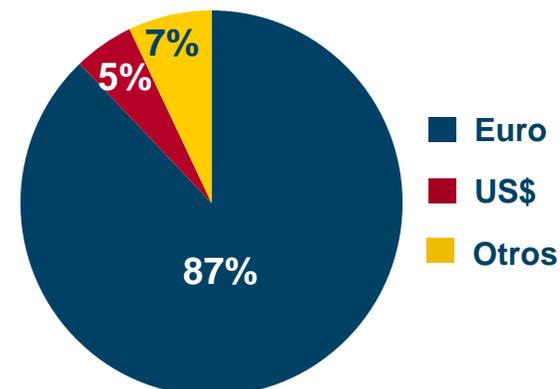
A 30 de septiembre de 2014



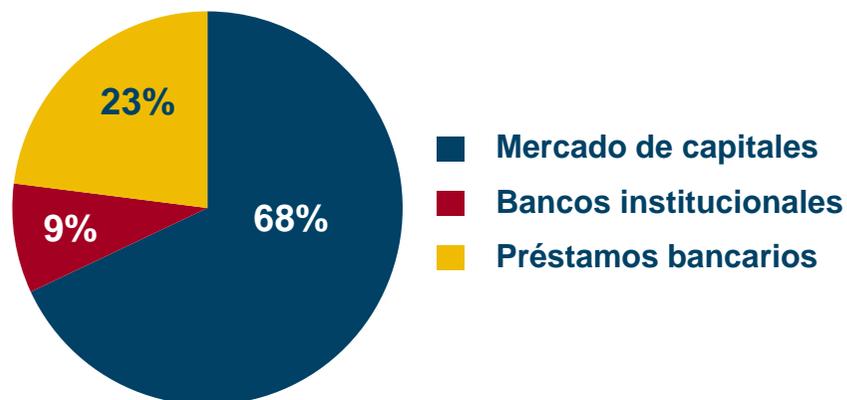
Mayoría de deuda a tipo fijo obtenida a niveles muy competitivos



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 septiembre de 2014

(€millones)	Límite	Dispuesto	Disponible
Líneas de crédito comprometidas	7.208	400	6.808
Líneas de crédito no comprometidas	191	102	89
Efectivo	-	-	3.905
TOTAL	7.398	502	10.802

- Capacidad de emisión adicional en los mercados de capitales por importe de ~€4.000 millones tanto en Euro como en LatAm (México, Panamá y Colombia)

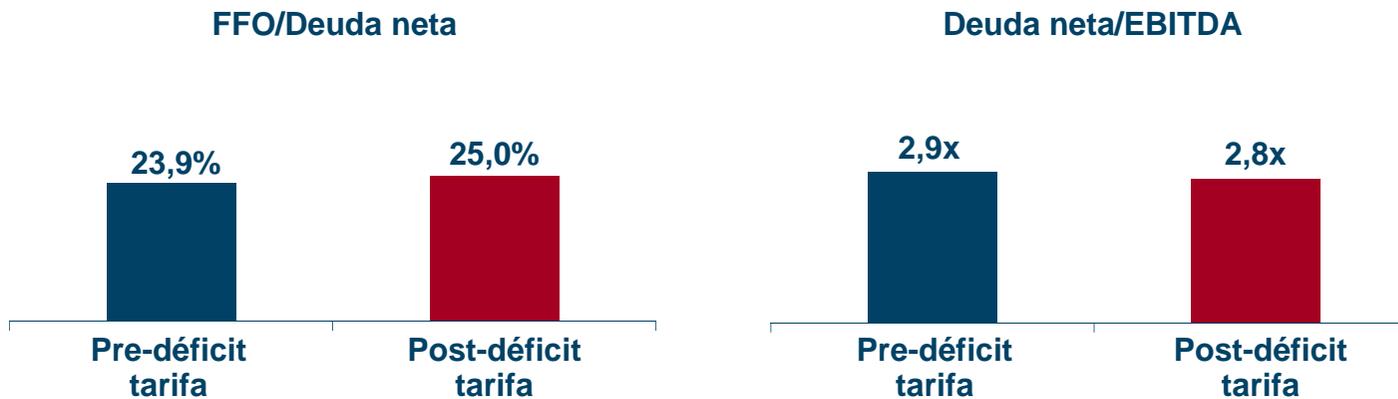
**Liquidez suficiente para cubrir más de 24 meses
de necesidades financieras**

Una sólida estructura de capital



Sólido *cash flow* y ratios financieros...

(30 de septiembre de 2014)



... apoyado por una fuerte estructura de capital...

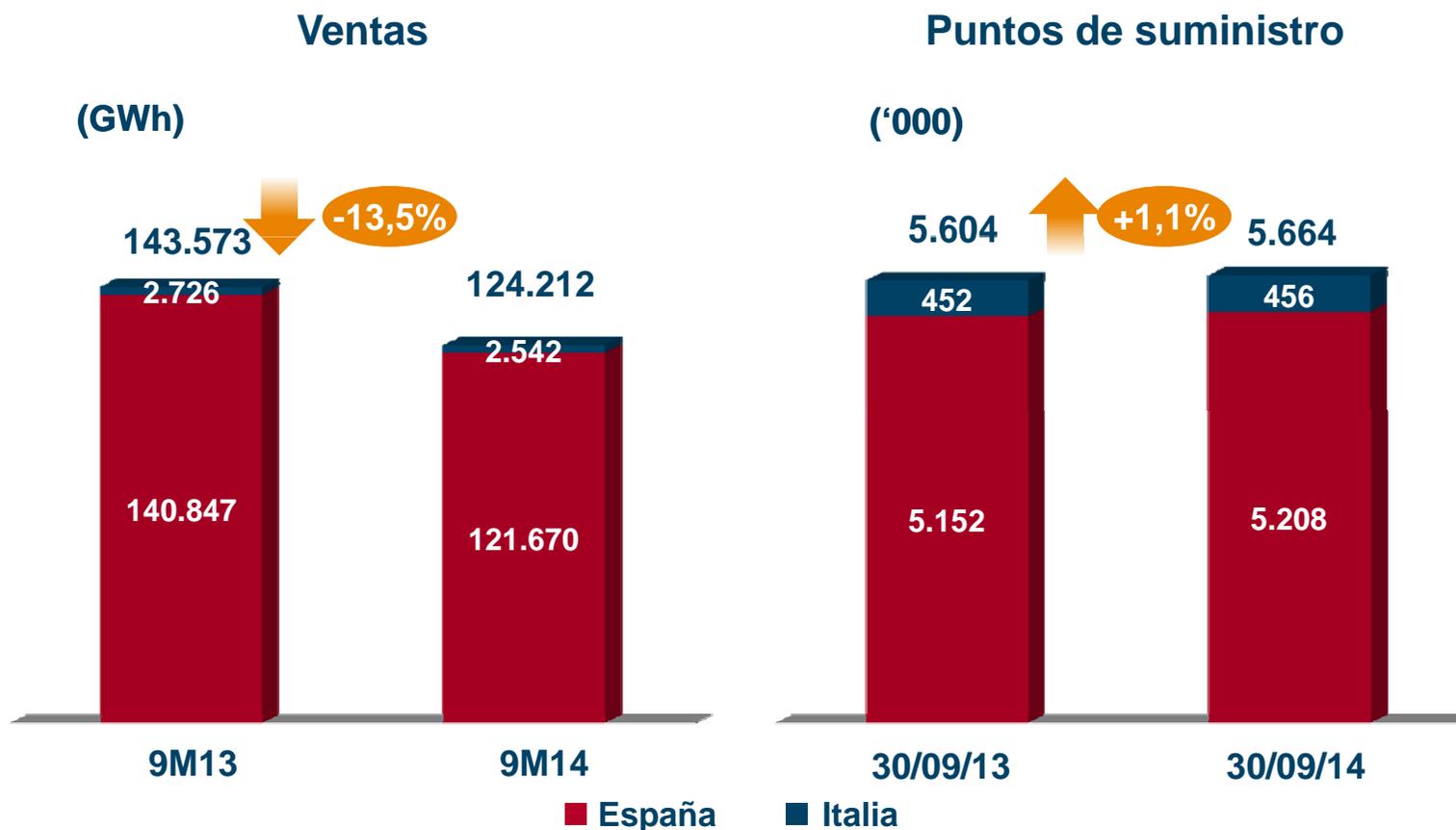
- Perfil de vencimientos de la deuda diversificado
- 82% a tipo fijo + tipos de años venideros cerrados en un escenario de tipos bajos nos permite tener un coste de la deuda predecible y estable
- Sin riesgo por tipo de cambio: filiales financiadas en moneda local/funcional



Análisis de las operaciones

Distribución Gas

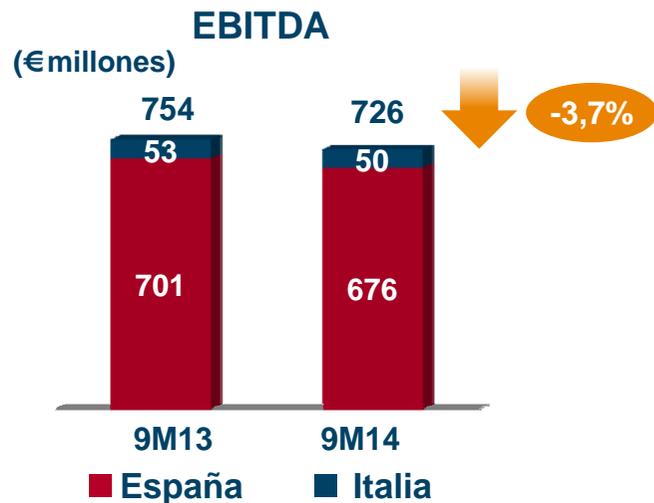
Europa (I)



Expansión continua de las redes de distribución

Distribución Gas

Europa (II)



- Menores ventas de gas en España e Italia por las suaves temperaturas
- 3T EBITDA en España refleja el impacto del RDL 8/2014
- 32 nuevos municipios conectados en España en 9M14

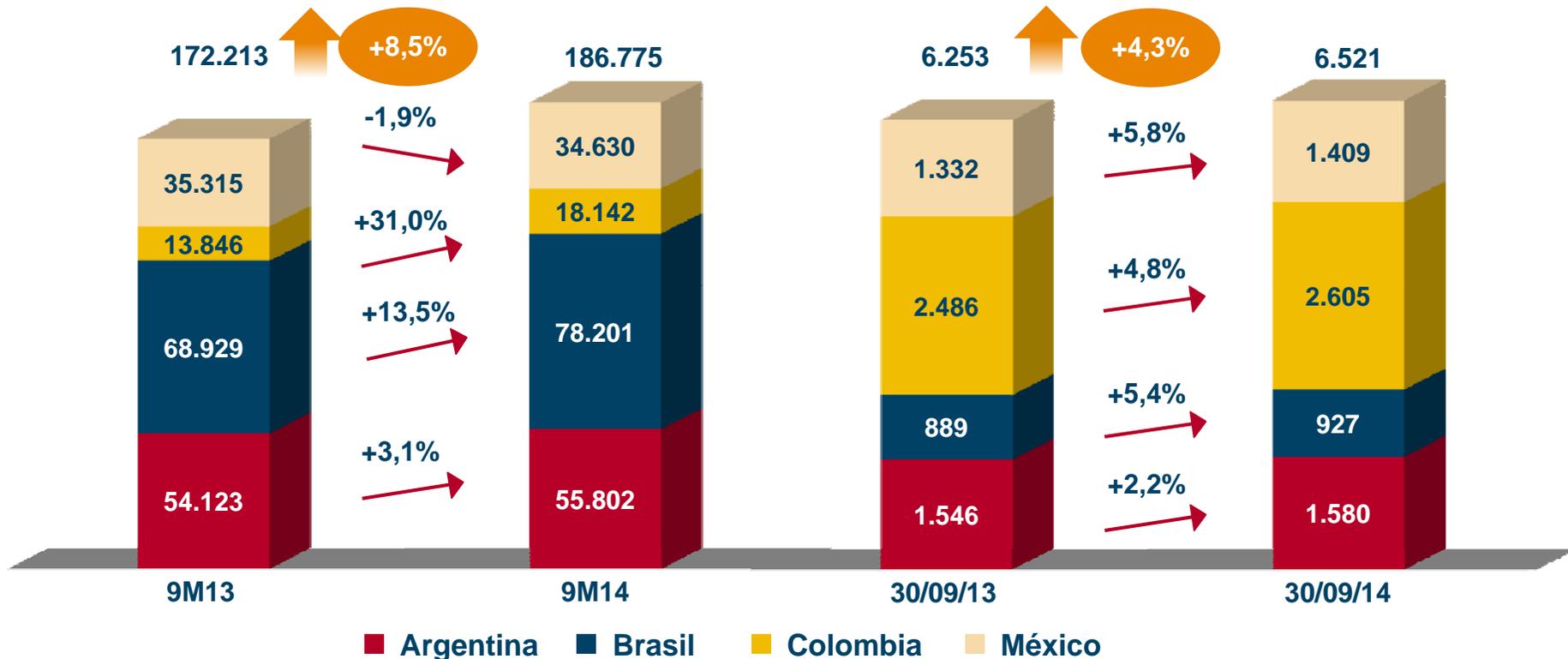
EBITDA afectado por la regulación y menor demanda

Distribución Gas Latinoamérica (I)



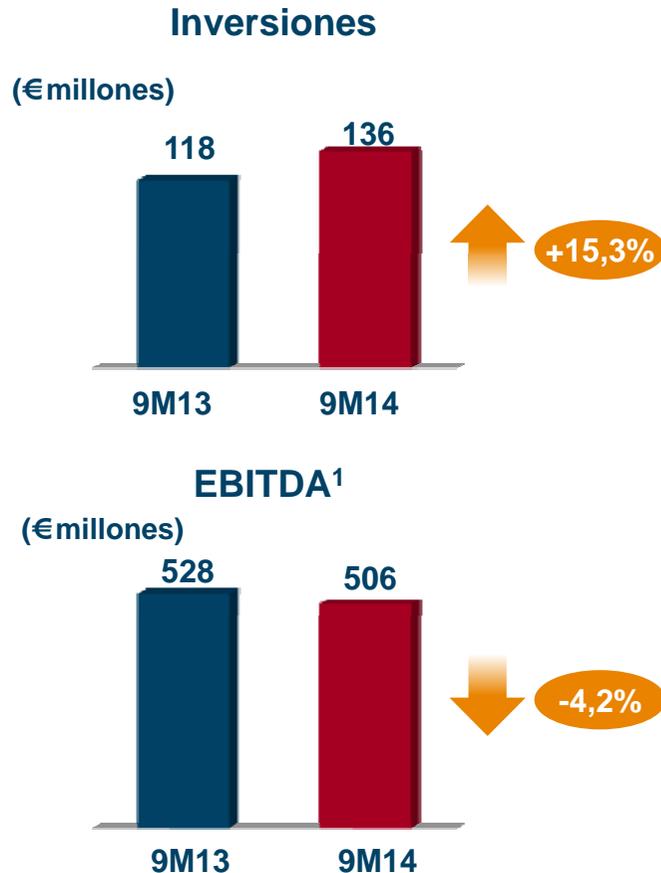
Ventas de gas (GWh)

Puntos de suministro (000)



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

Distribución Gas Latinoamérica (II)



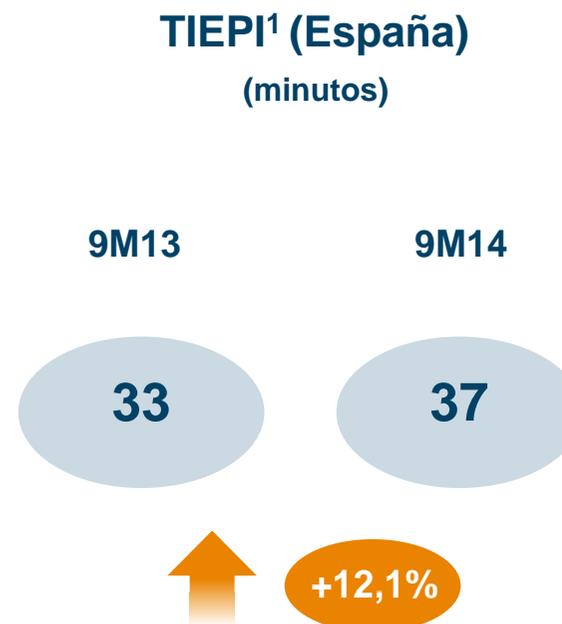
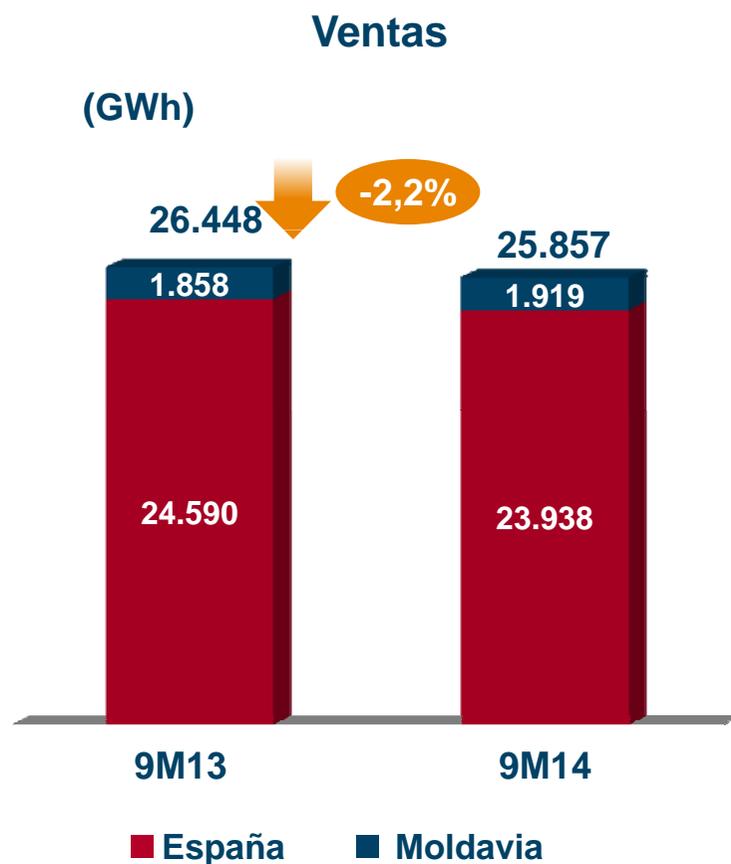
- La inversión en desarrollo de red supone 268.000 nuevos puntos de suministro vs finales de 9M13
- Argentina: mayores márgenes tras nuevo marco regulatorio
- Brasil: revisión regulatoria en Rio; fuertes ventas en generación de electricidad y expansión en mercados residencial y PYME
- Colombia: beneficiándonos del crecimiento en la cartera de clientes industriales y residenciales
- México: crecimiento sostenido de la red, centrándonos en la capital; nueva concesión otorgada en el Noroeste
- Perú: comienzo de actividad en 2S15

La región supone una importante plataforma de crecimiento

Nota:

1 Sin considerar impacto por diferencias de tipo de cambio por traslación de monedas.

Distribución Electricidad Europa (I)

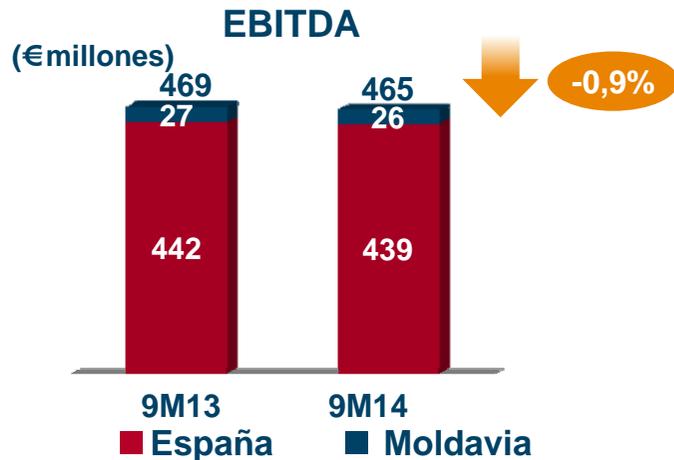
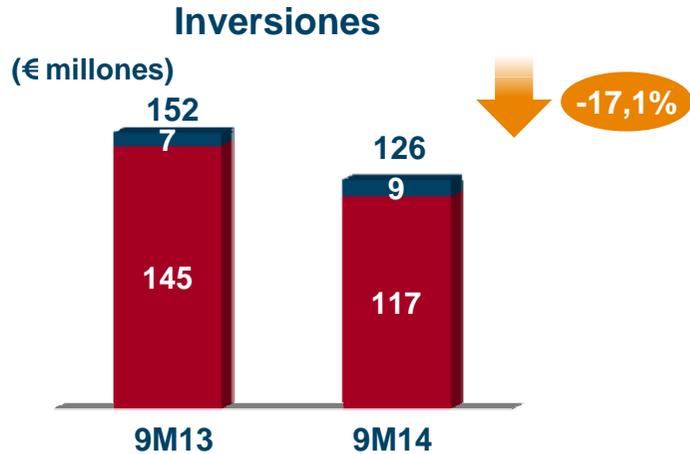


Menores ventas de electricidad tras la caída de la demanda en España por suaves temperaturas y debilidad en los mercados

Nota:

1 Tiempo de interrupción equivalente de la potencia instalada.

Distribución Electricidad Europa (II)



- Más de 4,52 millones de puntos de suministro a finales de 9M14
- 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:

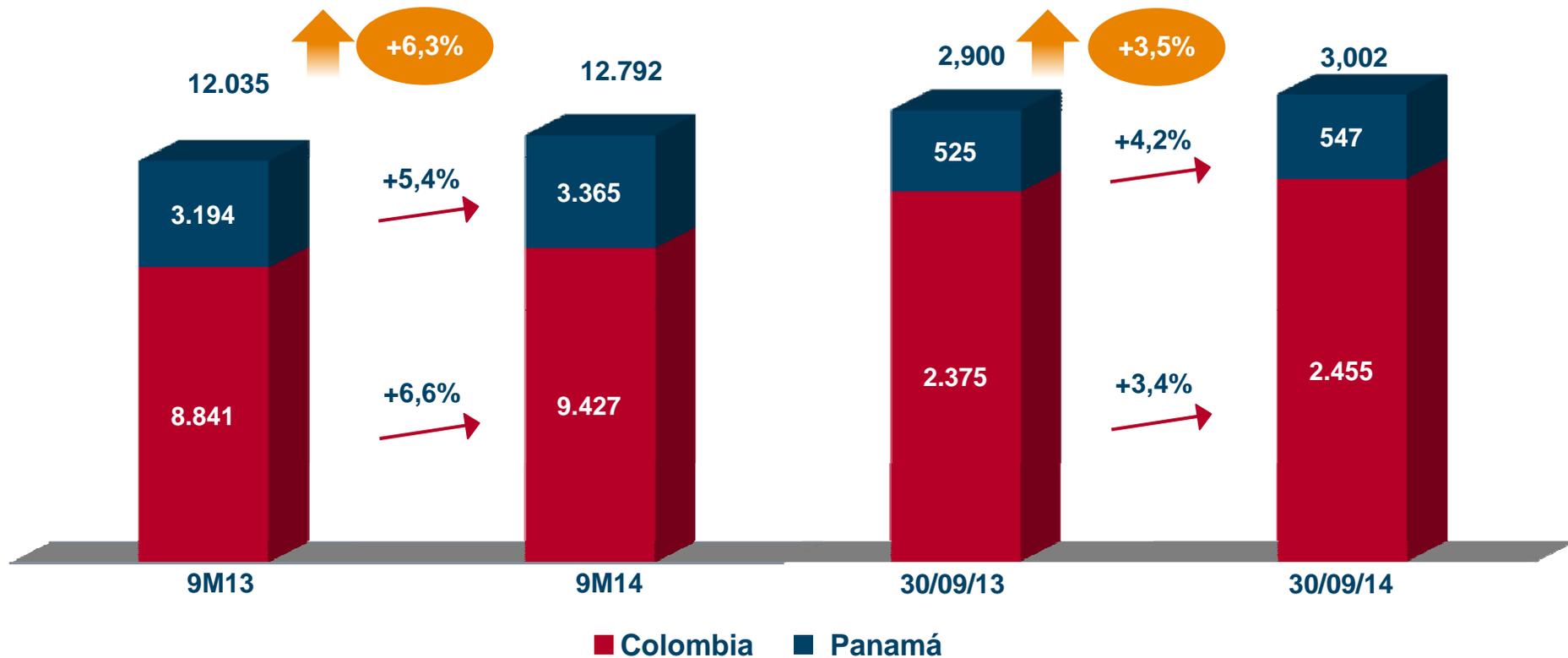
¹ RDL 9/2013 en vigor desde el 14 de julio de 2013, por lo que no hay impacto en 1S13.

Distribución Electricidad Latinoamérica (I)



Ventas de electricidad (GWh)¹

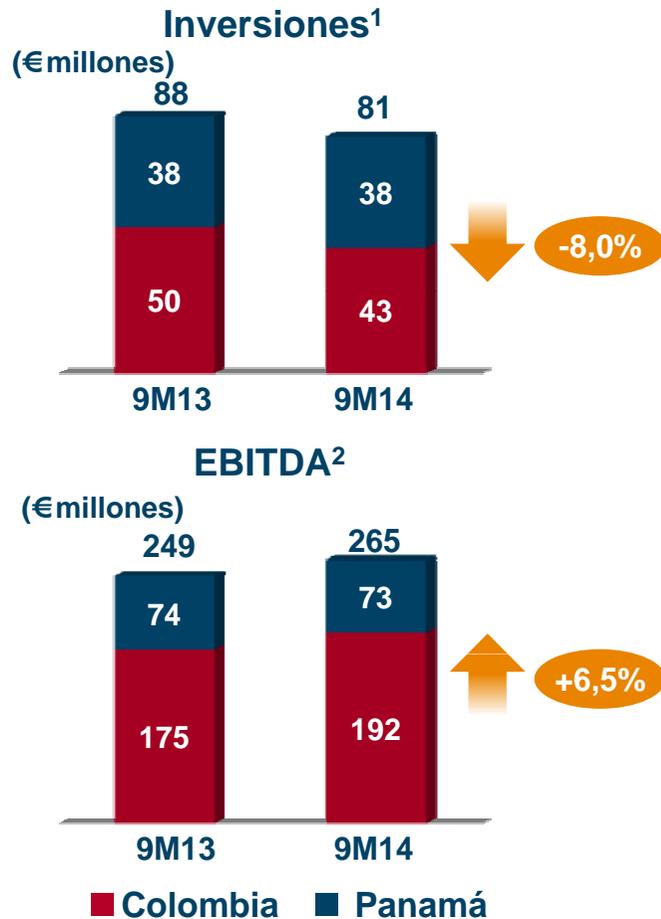
Puntos de suministro (000)¹



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

Nota:
1 Excluyendo operaciones en Nicaragua, vendido en febrero de 2013.

Distribución Electricidad Latinoamérica (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 +6,5% sin considerar desinversiones y diferencias de cambio por traslación de moneda

Notas:

1 Sin considerar desinversión de activos de Nicaragua en 2013.

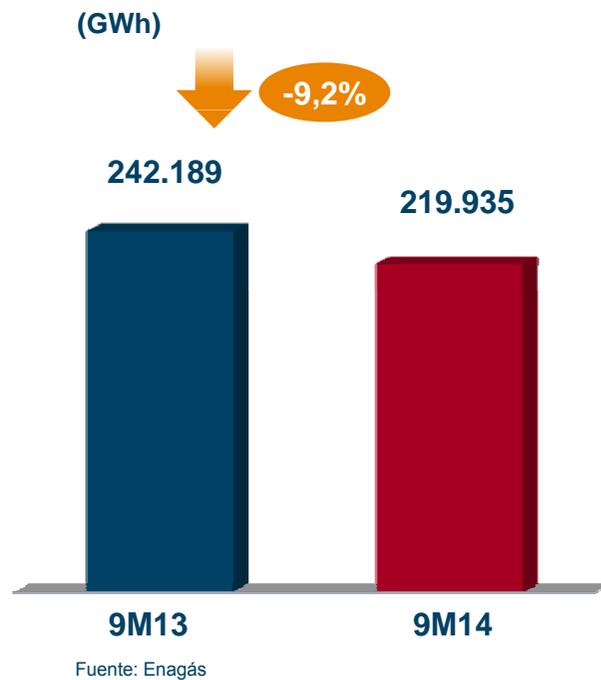
2 Sin considerar desinversión de activos de Nicaragua en 2013 ni impacto por diferencias de tipo de cambio por traslación de monedas.

Energía

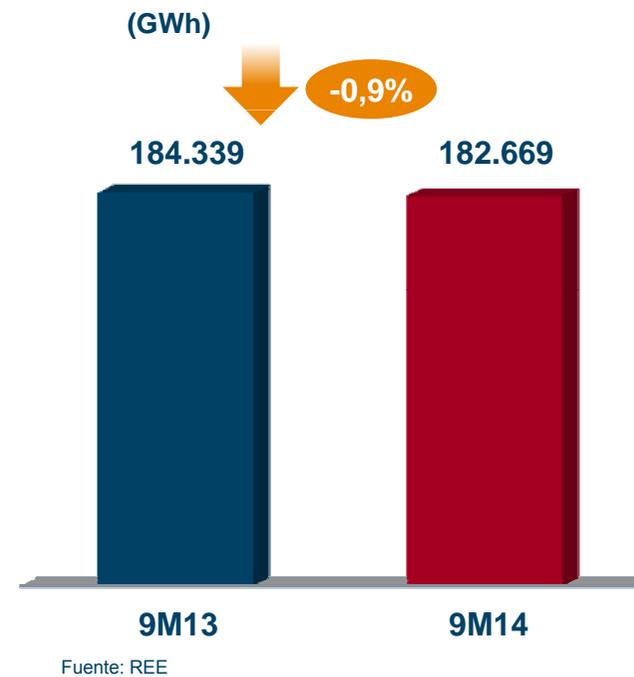
Demanda de gas y electricidad en España



Demanda de gas convencional



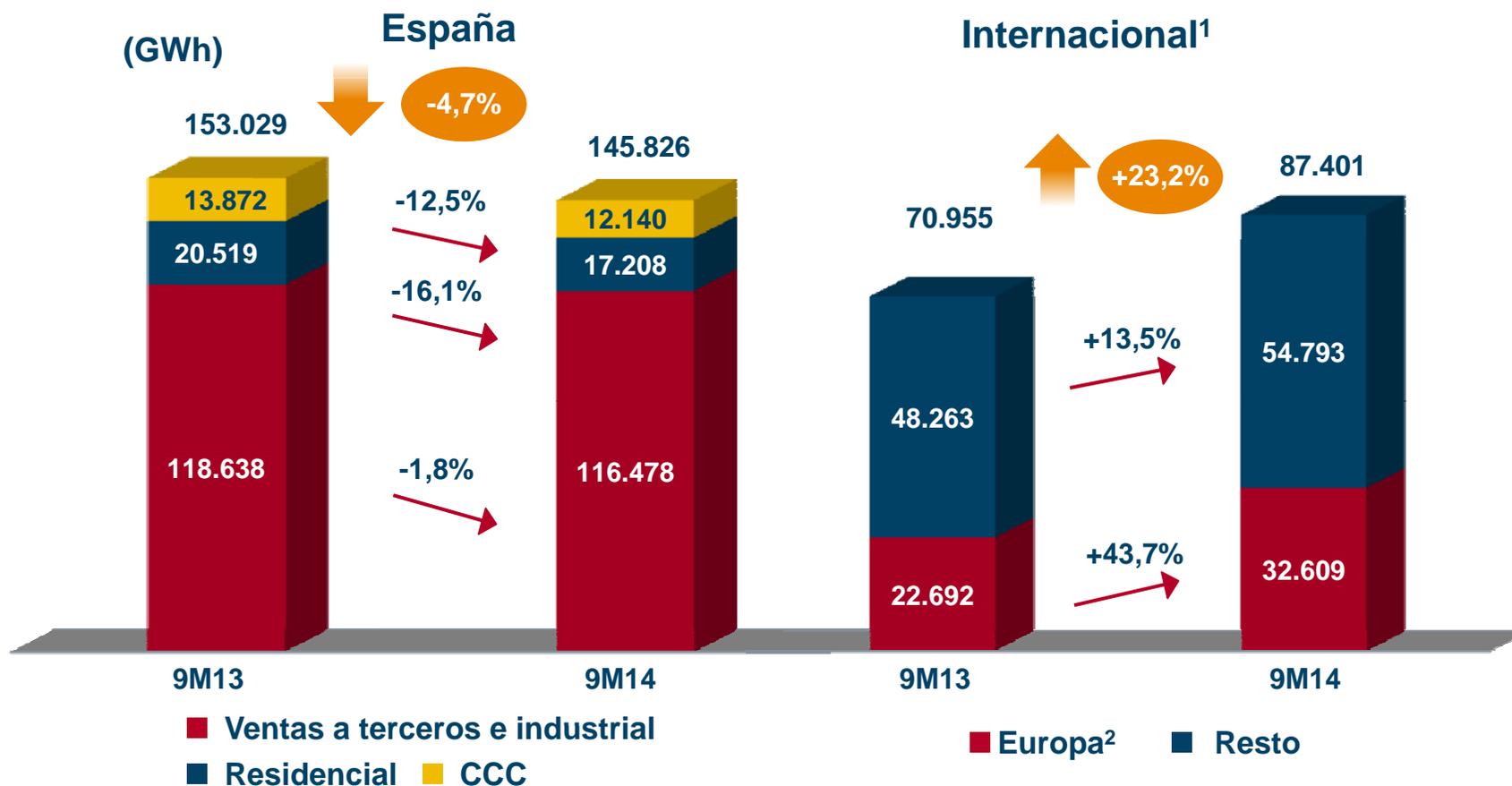
Demanda de electricidad



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

Energía

Comercialización de gas (I)



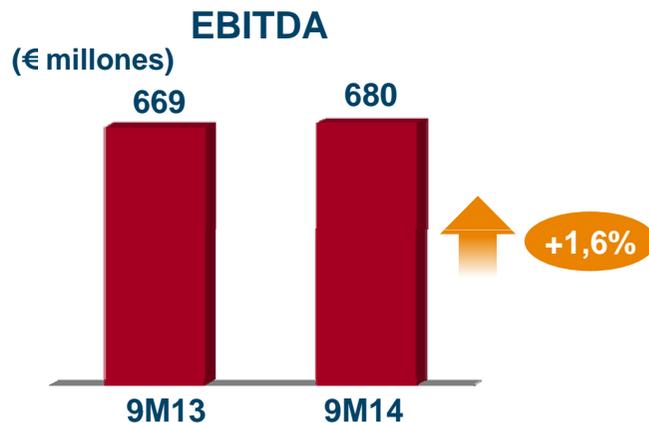
Ventas en España afectadas por el suave invierno y menores ventas a CCC; manteniendo crecimiento en mercados extranjeros

Notas:

- 1 No incluye UF Gas.
- 2 Ventas a clientes finales.

Energía

Comercialización de gas (II)

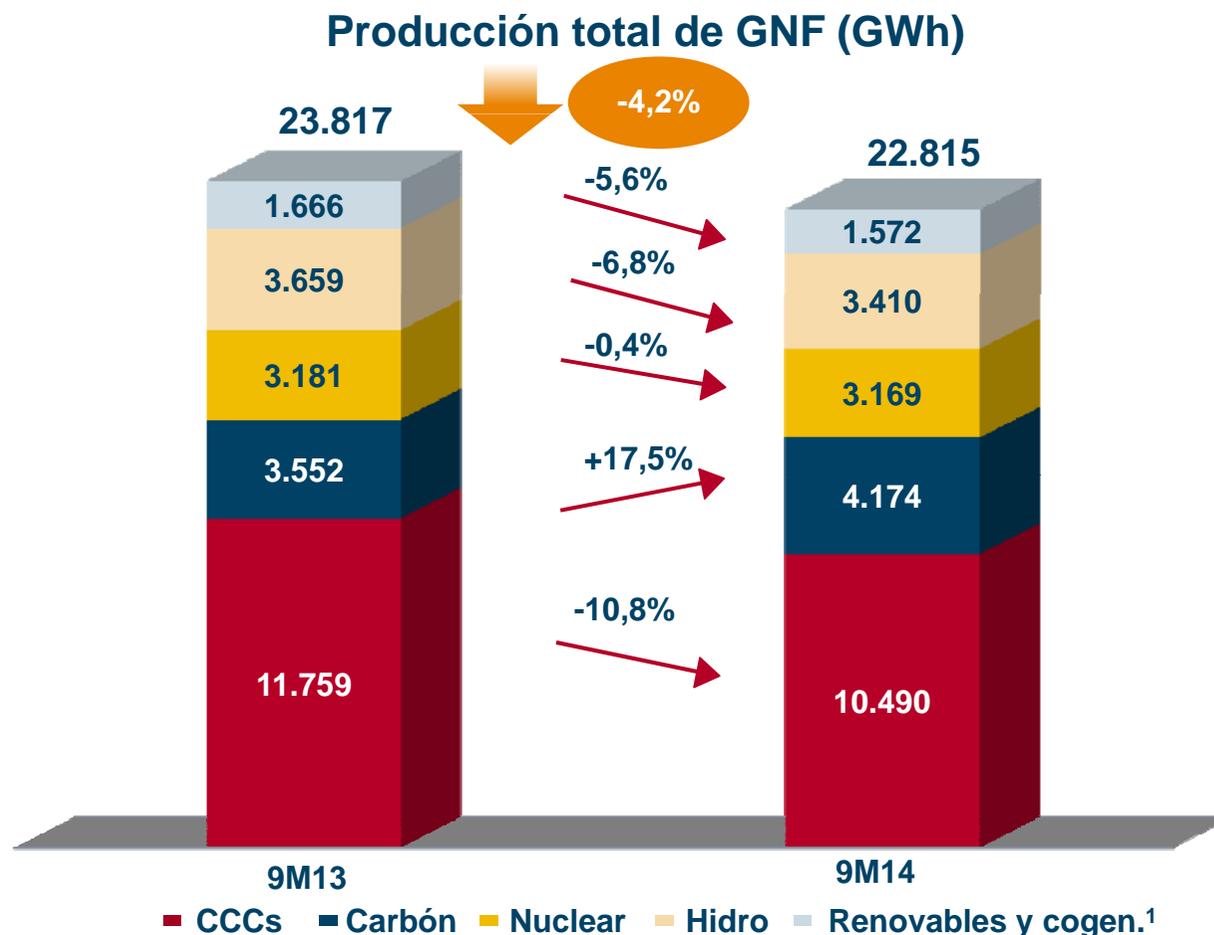


- Las ventas internacionales representan un 37% del total en 9M14
 - Consolidando la presencia en los principales mercados internacionales de GNL en Asia y América (nuevo contrato en Chile a partir de 2016)
 - Crecimiento sostenido de ventas en Europa, con el objetivo de aumentar la presencia en nuevos países
- Creciendo en los mercados residenciales liberalizados en Europa con ~12 millones de contratos activos (gas, electricidad y servicios) y continuando con la expansión en los mercados residenciales y de PYMEs
 - El número medio de contratos por cliente aumenta un 7,1% hasta 1,50 con un crecimiento del 16,5% 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

Energía

Electricidad en España (I)



Continúa la recuperación del hueco térmico en 3T14, aunque todavía con menor precio medio del pool vs 9M13

Nota:

1 Anteriormente "Régimen Especial".

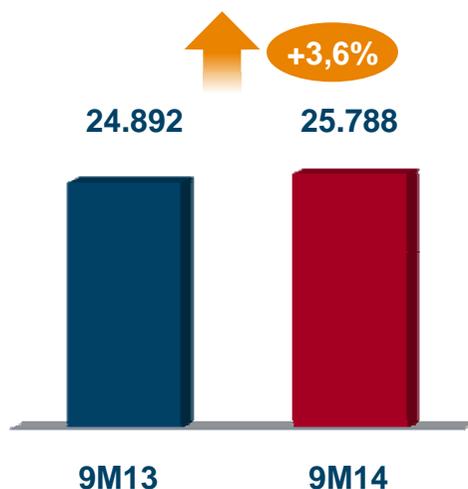
Energía

Electricidad en España (II)



Ventas de electricidad

(GWh)



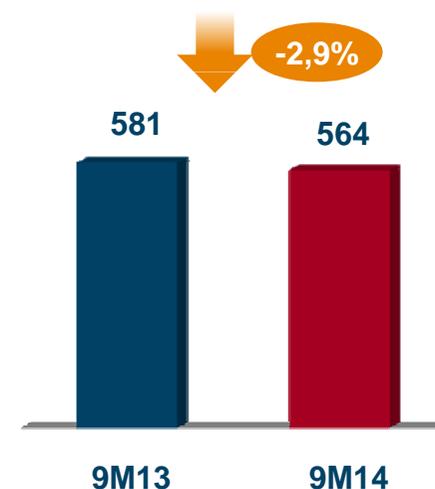
Precio medio del *pool*

(€/MWh)



EBITDA

(€millones)



Fuente: REE

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

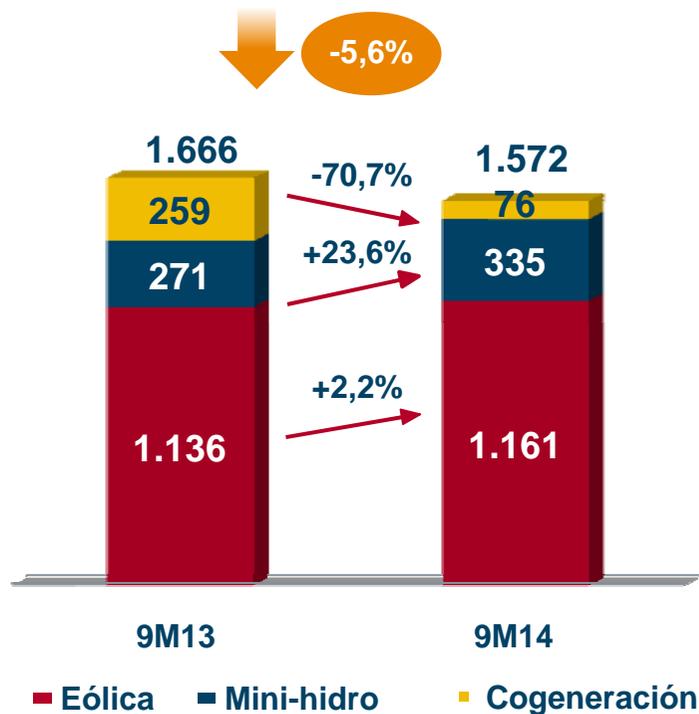
Nota:

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

Energía

Renovables y cogeneración¹

Producción total (GWh)



- 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 un entorno de bajos precios de *pool* en 9M14 a pesar de una recuperación de precios en el 3T

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

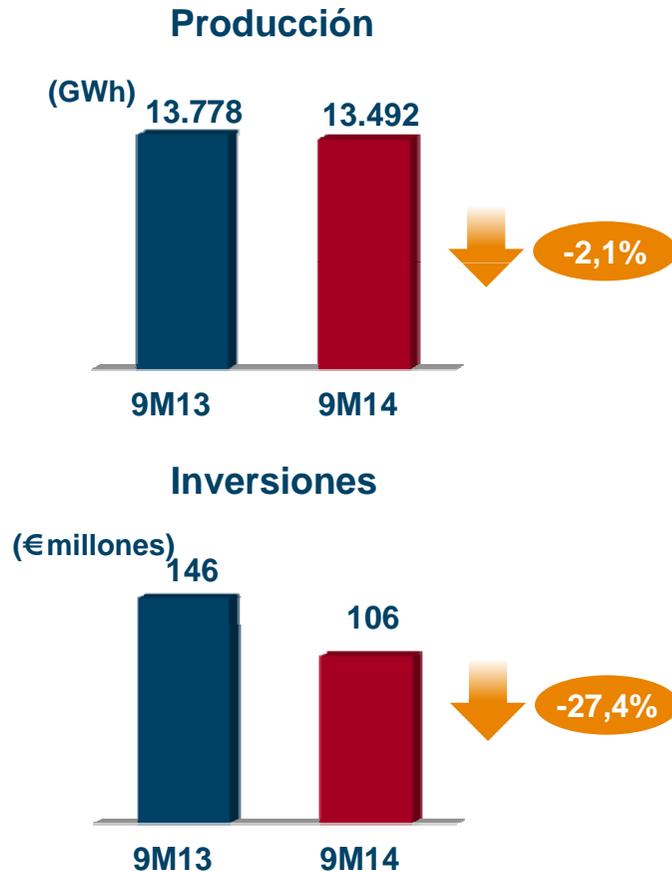
Notas:

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.

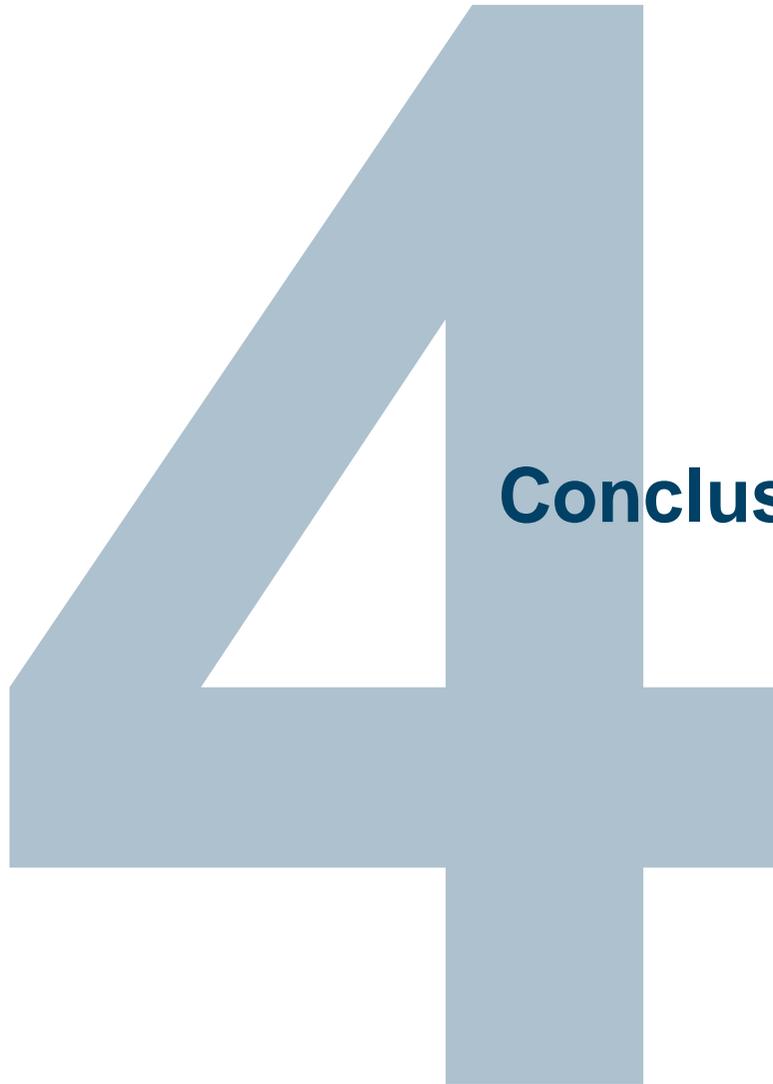
Global Power Generation (GPG)

Generación internacional



- GPG incluye los activos de generación eléctrica anteriormente incluidos LatAm y otros internacionales
- 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 9M13
- EBITDA crece un 1,2% hasta los €166 millones sin considerar el impacto de las diferencias de tipo de cambio

Manteniendo un perfil estable de actividad



Conclusiones

Conclusions



EBITDA -2,3% por impacto regulatorio y traslación de moneda; +4,0% sin considerar los mencionados impactos

Beneficio neto +10,6% tras venta de activos de telecomunicaciones

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

La incorporación de CGE aumenta la presencia internacional de GNF manteniendo un modelo de negocio sólido y de bajo riesgo

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

Gracias

RELACIÓN CON INVERSORES

telf. 34 934 025 897

telf. 34 91 210 7815

e-mail: relinversor@gasnaturalfenosa.com

Página web: www.gasnaturalfenosa.com

