

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 millones¹ (-8,0%)

Deuda neta: €15.944 millones²

Notas:

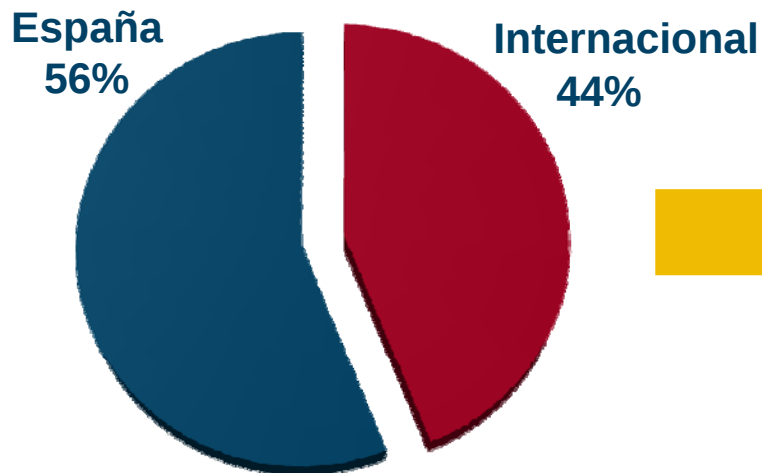
1 Material e intangibles

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

Una mayor contribución de las operaciones internacionales (I)

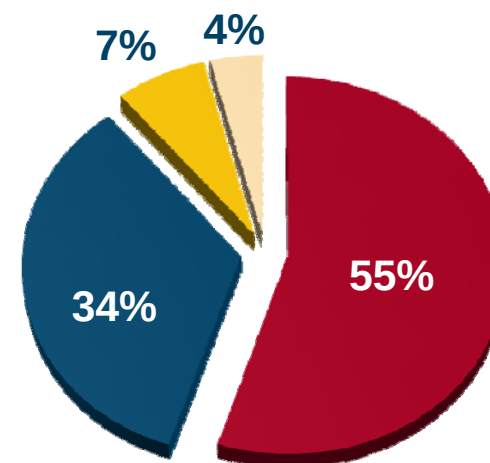
Desglose geográfico
EBITDA 1T13

EBITDA: €1.329 millones



EBITDA de operaciones
internacionales

EBITDA: €586 millones



■ LatAm ■ Gas (Infraestructuras y Comercial.)

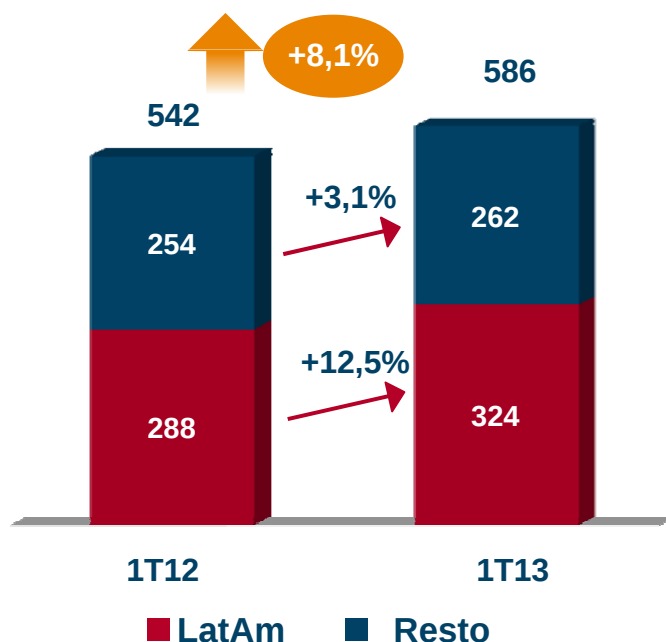
■ Distribución Europa ■ Resto

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 €169 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 ¹	Previsión cierre 2013 ²
Ingresos por tarifa de acceso	14.904	14.395
Costes	19.026	19.199
Transporte y distribución	6.482	7.137
Sistemas extrapeninsulares	1.622	-
Varios (CNE, OS)	42	21
Primas al Régimen Especial ³	8.586	9.040
Servicio de la deuda (principal + intereses)	2.333	2.671
Interrumpibilidad ³	470	748
Otros ^{3,4}	(509)	(418)
Déficit de tarifa del año	(4.122)	(4.804)
Extra déficit de años anteriores	(1.274)	-
Reintegro bono social	(106)	(187)
Costes extra SEIE 2010 y 2011	(514)	(58)
Otros ingresos	-	5.387
Impuestos + subastas CO ₂	-	3.187
Línea de crédito del Estado	-	2.200
Déficit total	(5.609)	338

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)



Subvenciones¹

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

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%
Total subvenciones	8.586	9.040	+5,3%

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
Margen bruto	2.000	1.894	5,6
Gastos de personal, netos	(235)	(217)	8,3
Impuestos	(148)	(72)	105,6
Otros gastos, netos	(288)	(305)	(5,6)
EBITDA	1.329	1.300	2,2
Amortizaciones	(449)	(443)	1,4
Provisiones	(55)	(55)	0,0
Otros resultados	8	17	(52,9)
Resultado operativo	833	819	1,7
Resultado financiero neto	(215)	(219)	(1,8)
Participación en resultados de asociadas	2	4	(50,0)
Beneficio antes de impuestos	620	604	2,6
Impuestos	(154)	(150)	2,7
Minoritarios	(55)	(47)	17,0
Beneficio neto	411	407	1,0

EBITDA por actividades



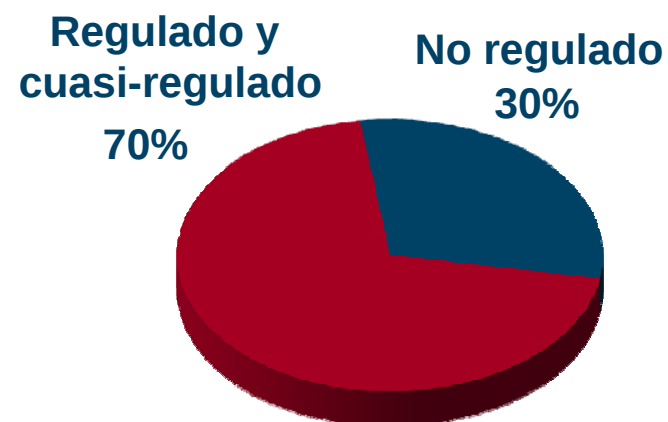
(€ millones)	1T13	1T12	Variación	
			€m	%
Distribución Europa:	417	416	1	0,2
Electricidad	161	164	(3)	(1,8)
Gas	256	252	4	1,6
Electricidad:	242	254	(12)	(4,7)
España	188	208	(20)	(9,6)
Régimen Especial	51	43	8	18,6
Otros	3	3	0	-
Gas:	330	343	(13)	(3,8)
Infraestructuras	67	58	9	15,5
Comercialización	250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

Inversiones consolidadas

Materiales e intangibles



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

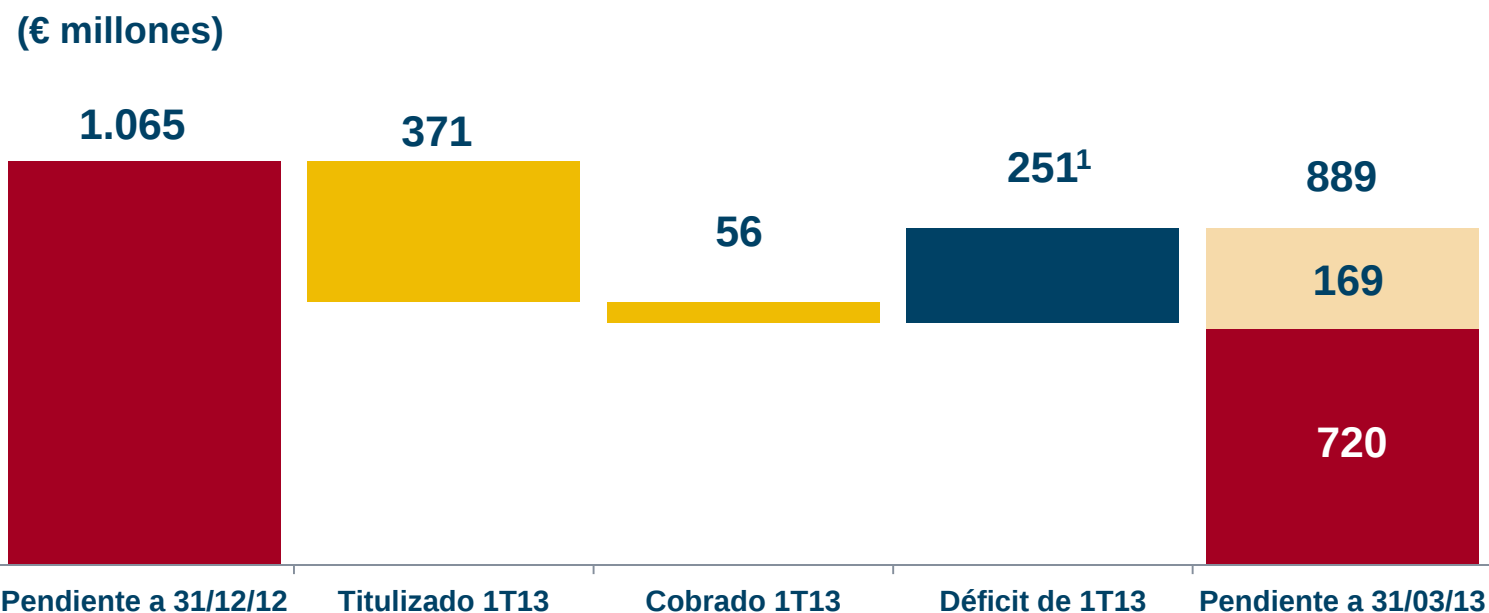


- Las inversiones internacionales crecen un +10,1% hasta los €87 millones

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

Titulización del déficit de tarifa

Déficit de tarifa para GNF



- €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:

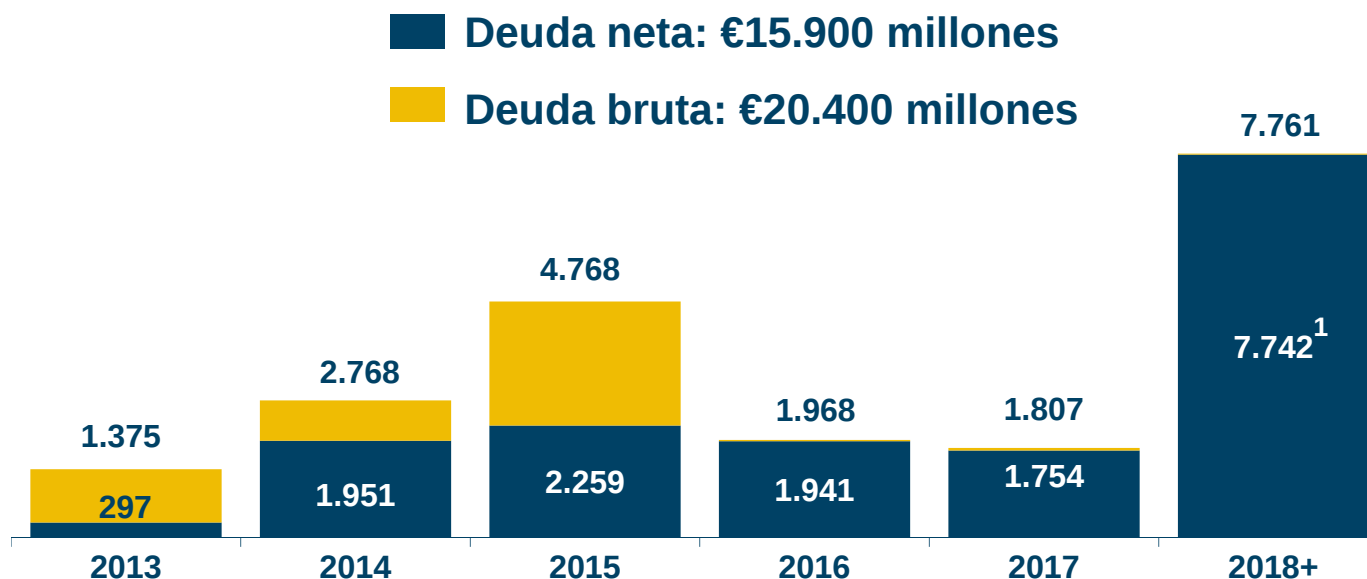
1 Incluye €4 millones de intereses devengados sobre el déficit de tarifa de ejercicios anteriores

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

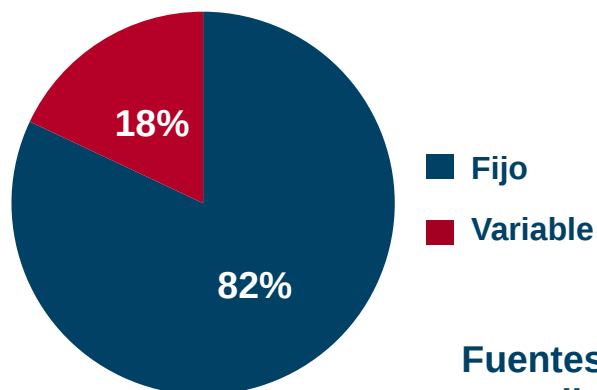
Nota:

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

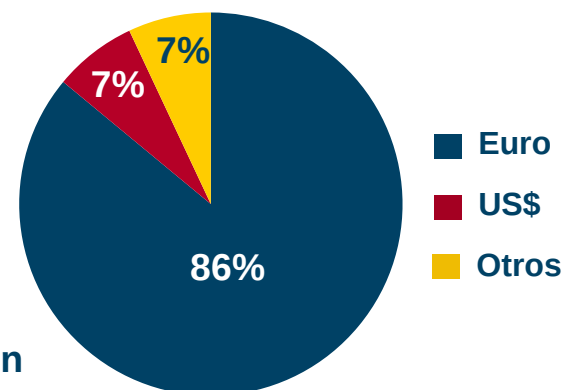
Eficiente estructura de la deuda neta



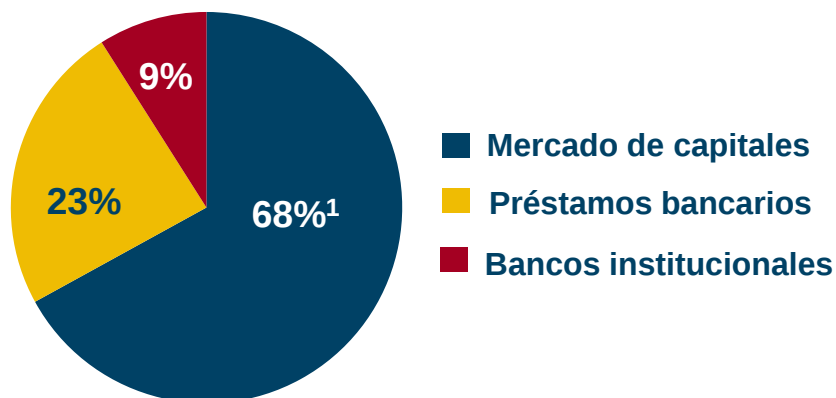
Nivel significativo de deuda a tipo fijo
obtenida a niveles muy competitivos



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:

¹ 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
TOTAL	5.722	401	9.825

- 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

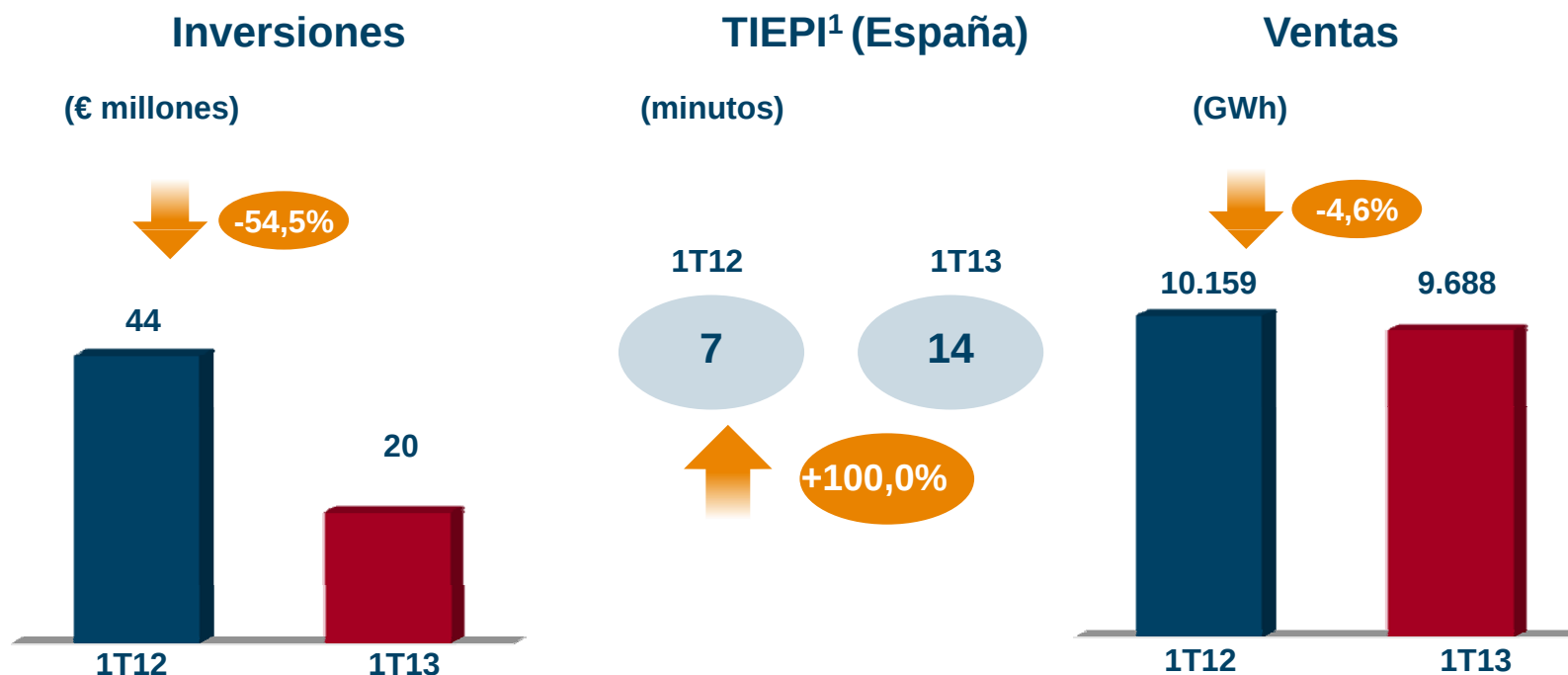
Liquidez reforzada en 2T13 en €750 millones después de nuevas emisiones de bonos



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

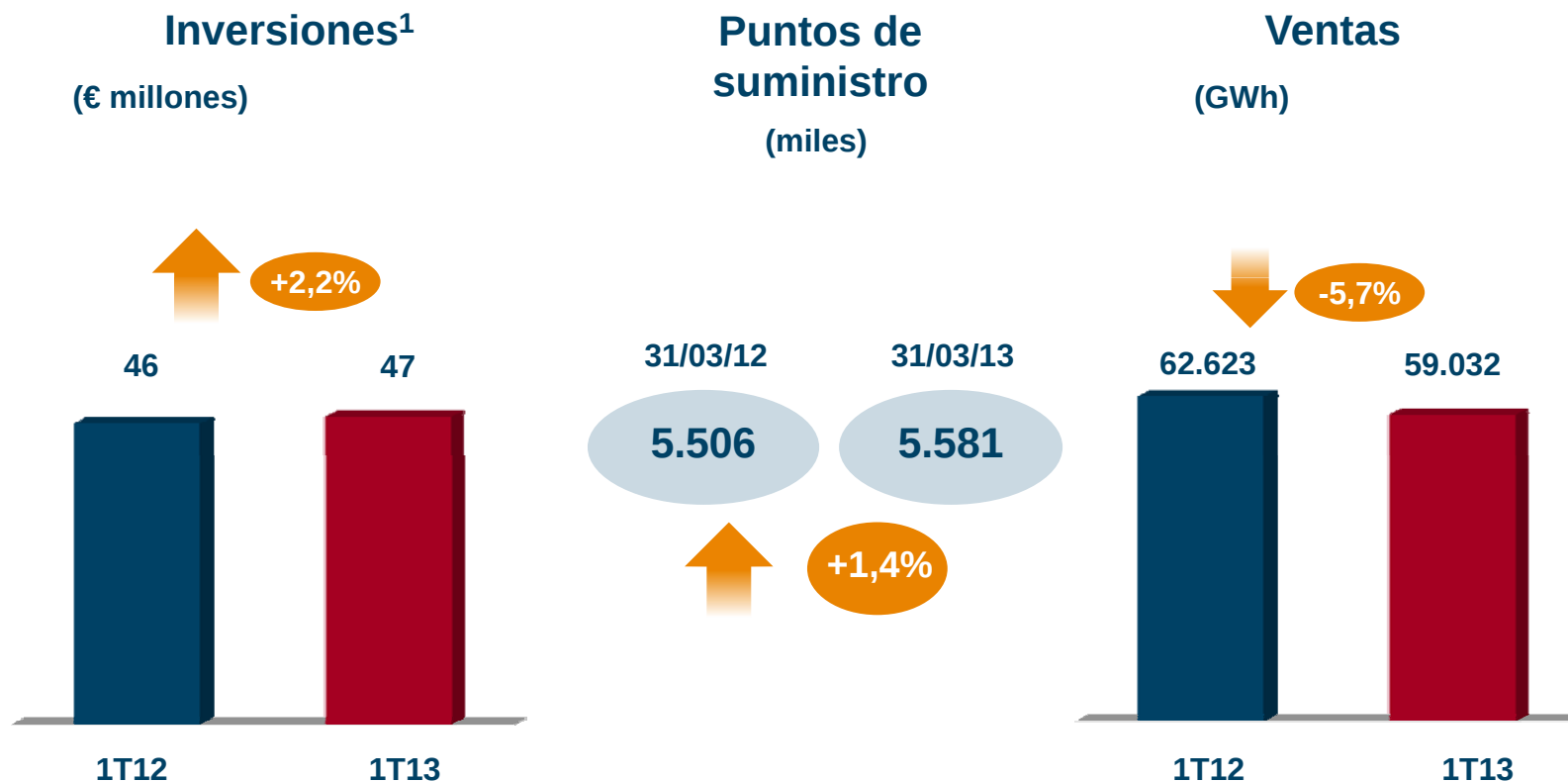
Ajuste a la baja de las inversiones en España tras las medidas regulatorias aprobadas en 2012

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:

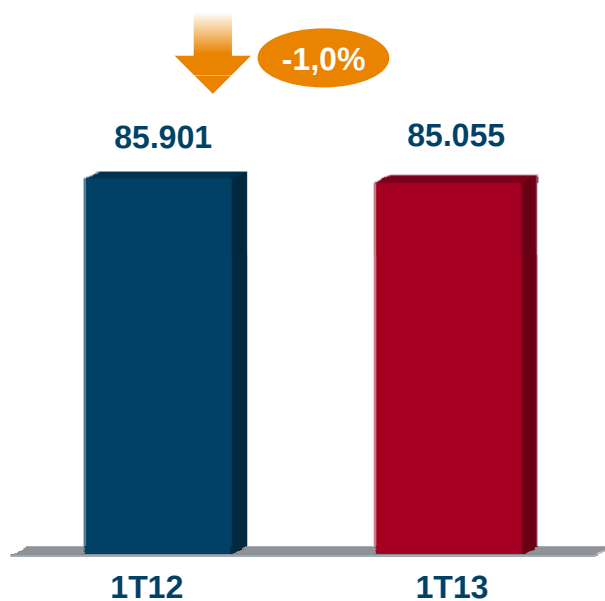
1 Material e intangible

Energía

Demanda de gas y electricidad en España

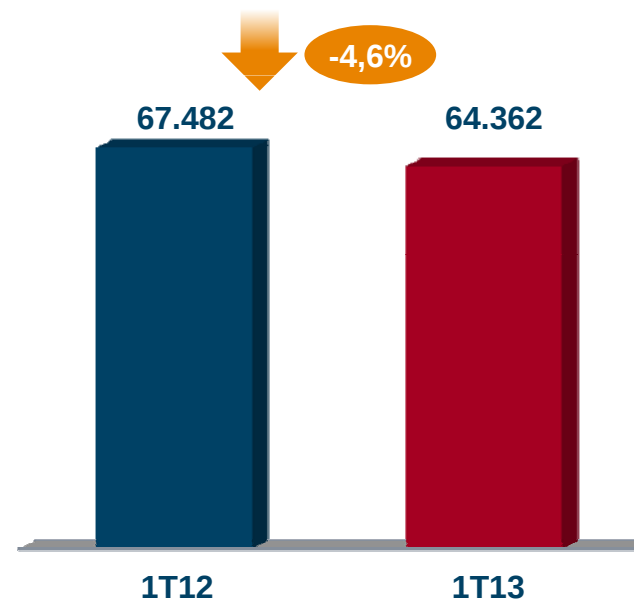


Demanda de gas convencional
(GWh)



Fuente: Enagás

Demanda de electricidad
(GWh)

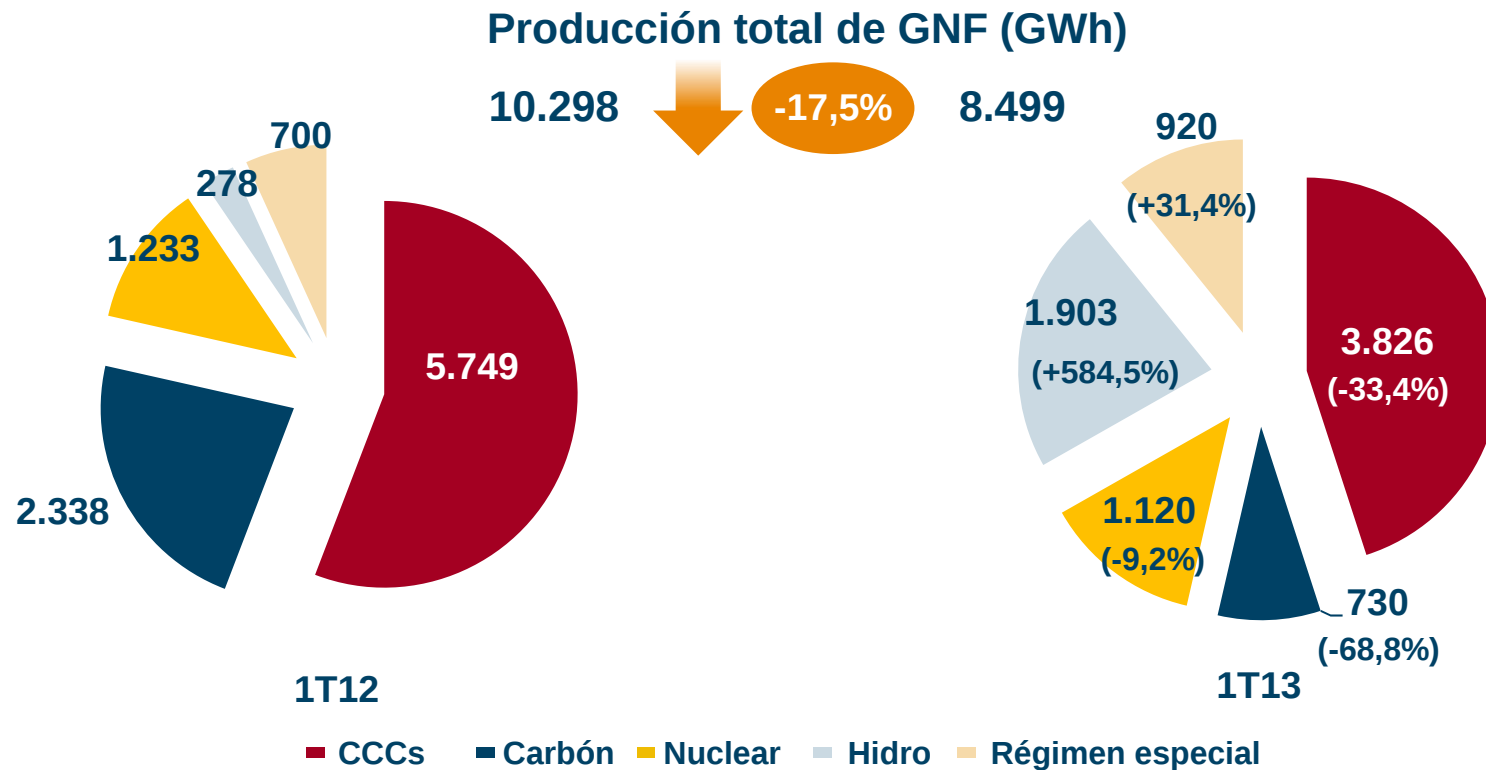


Fuente: REE

Debilidad de la economía española reflejada en la menor demanda eléctrica

Energía

Electricidad en España

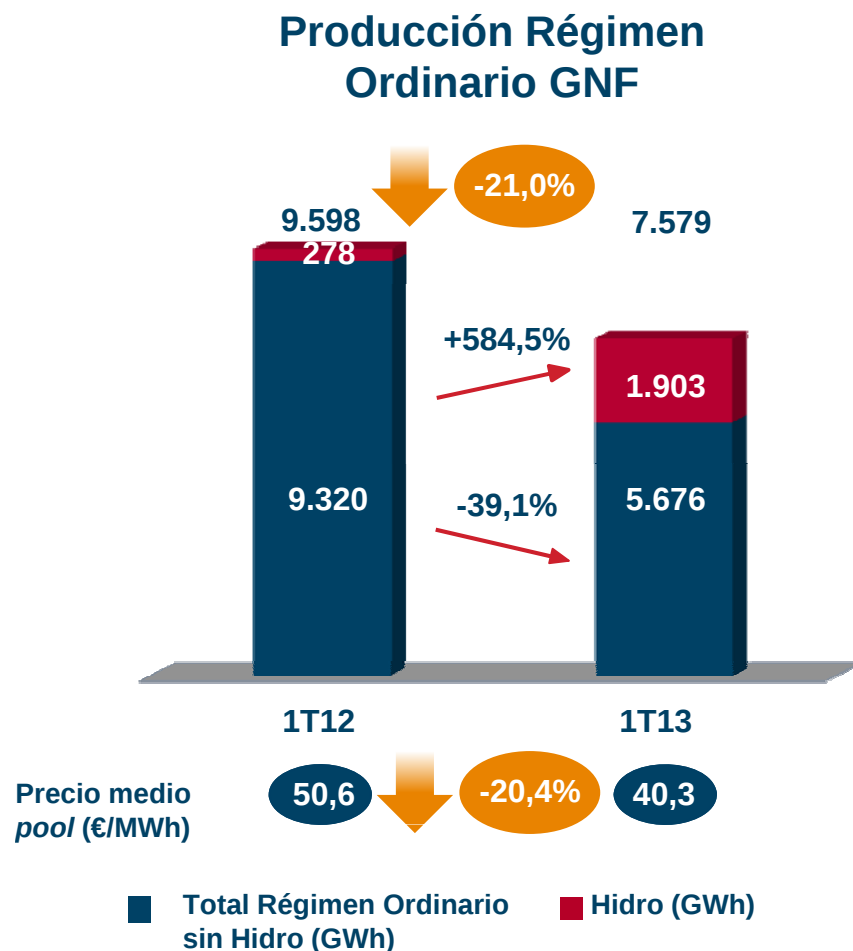


- Descenso de la producción con tecnologías térmicas por la mayor producción hidráulica y eólica en 1T13

Menor producción coherente con el entorno de precios en 1T13

Energía

Régimen Ordinario en España

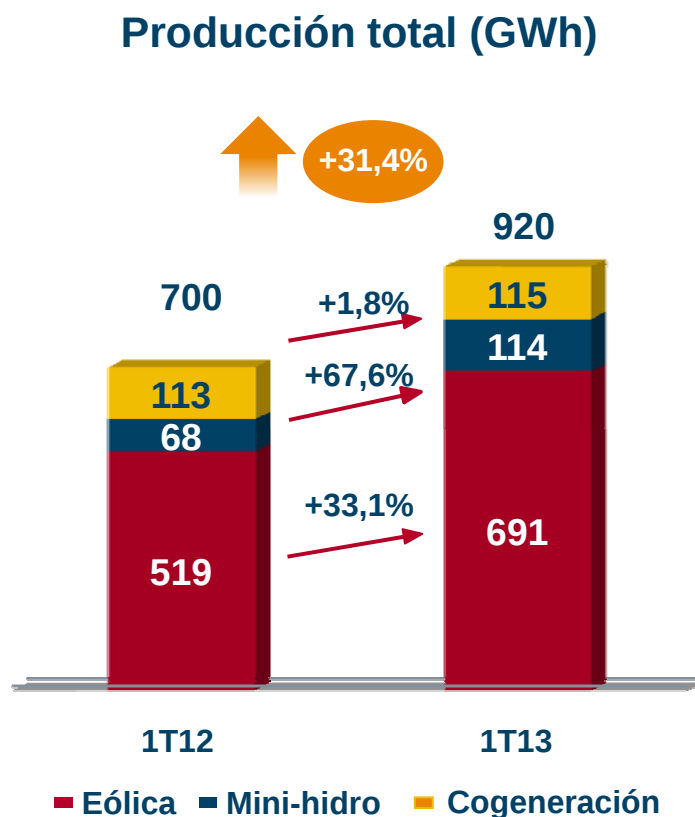


- Posición óptima en el negocio de comercialización, lo que ofrece una buena cobertura frente a la volatilidad del precio del *pool*
- La mayor producción hidroeléctrica tiene una contribución positiva ya que reduce el coste de generación de GNF
- Resultados de 1T13 incluyen un impacto de -€73 millones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

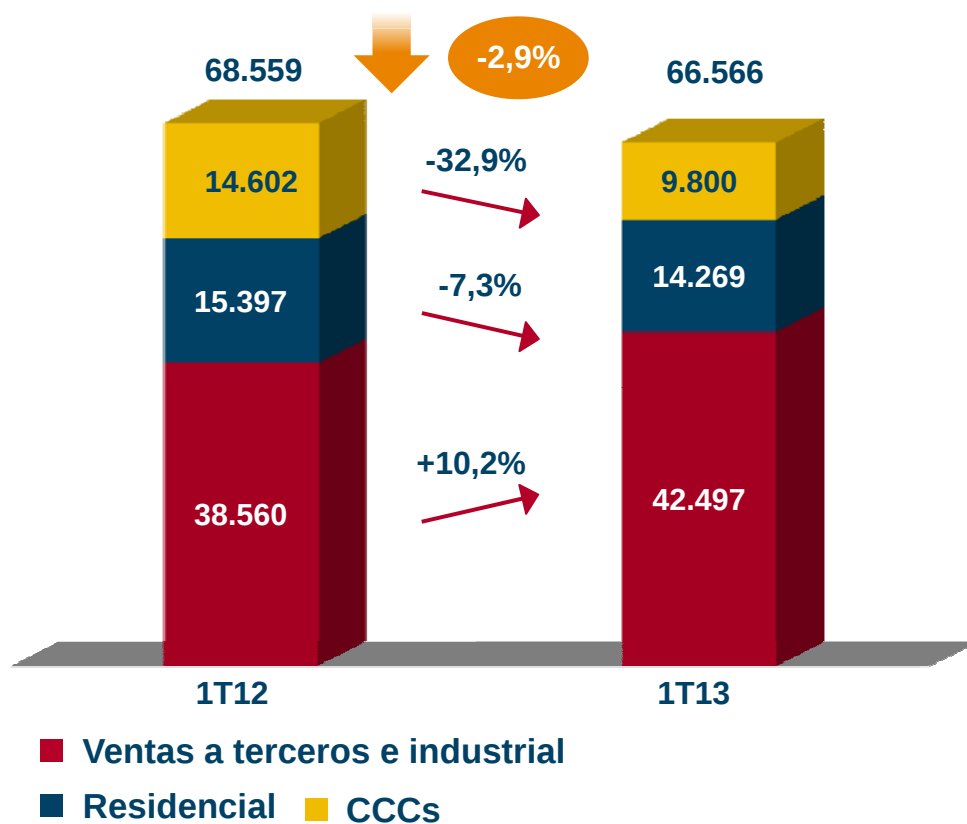
Centrados en el desarrollo de varios proyectos eólicos internacionales (México, Australia)

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

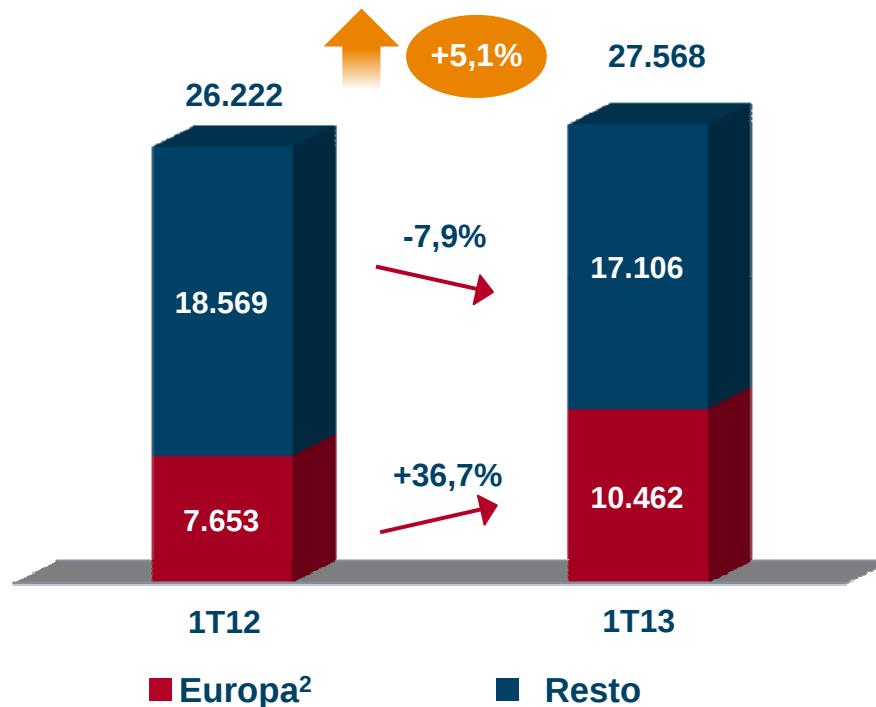
Beneficiándonos de una base de clientes equilibrada y bien diversificada

Energía

Las ventas internacionales de gas mantienen la senda de crecimiento



Ventas internacionales (GWh)¹



- 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:

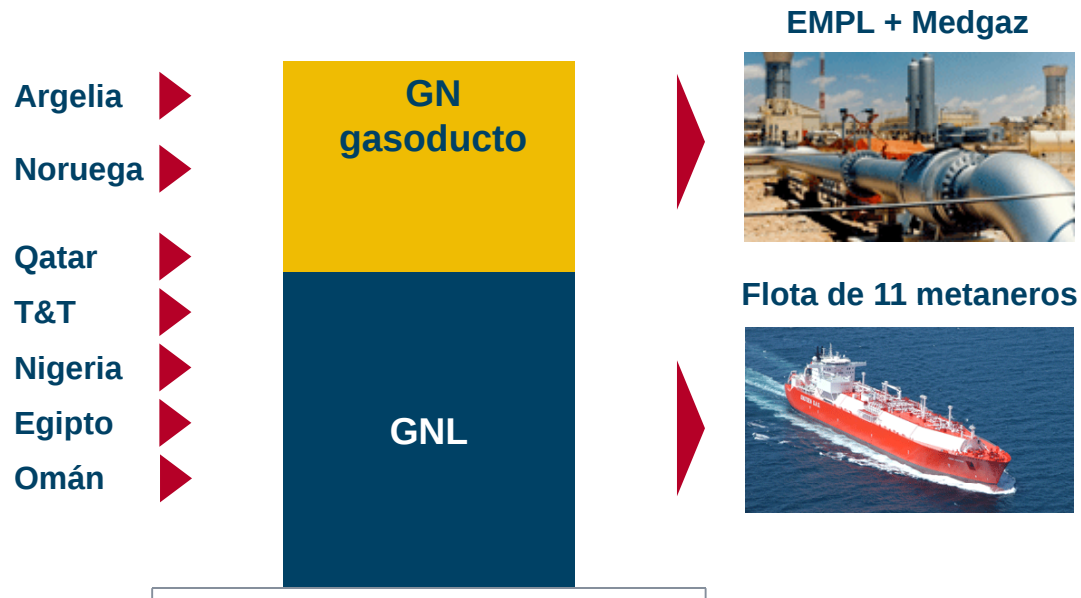
1 No incluye UF Gas

2 Ventas a cliente final, incluyendo comercialización residencial en Italia

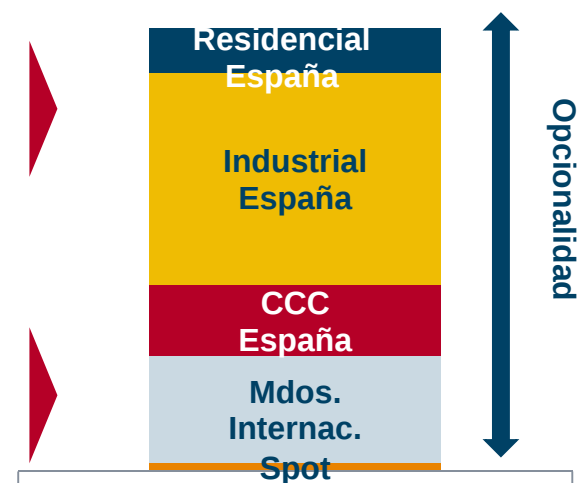
Un modelo de negocio de gas integrado



Diversificación en orígenes y compras de gas, tanto GN como GNL...



...complementados con una diversificada selección de mercados finales



- 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

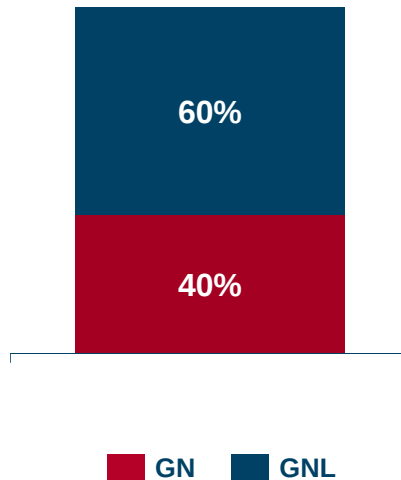
Un modelo de negocio único que proporciona una cobertura al riesgo *commodity* extremadamente eficiente, facilitando la optimización

Energía

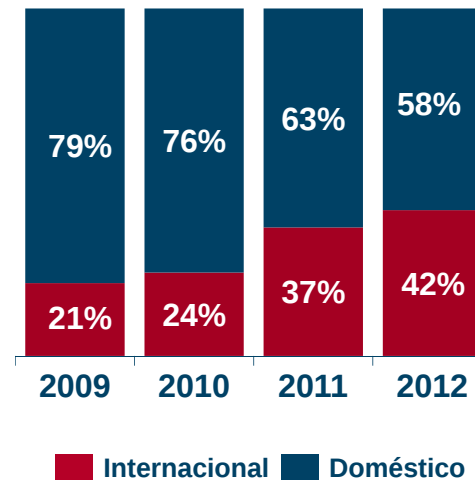
Las ventas de GNL continúan aumentando su contribución



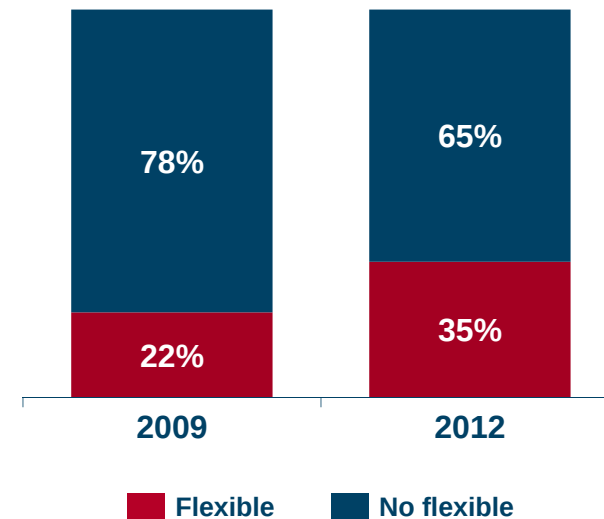
GNF: Ventas de gas 2012



GNF: Ventas de GNL



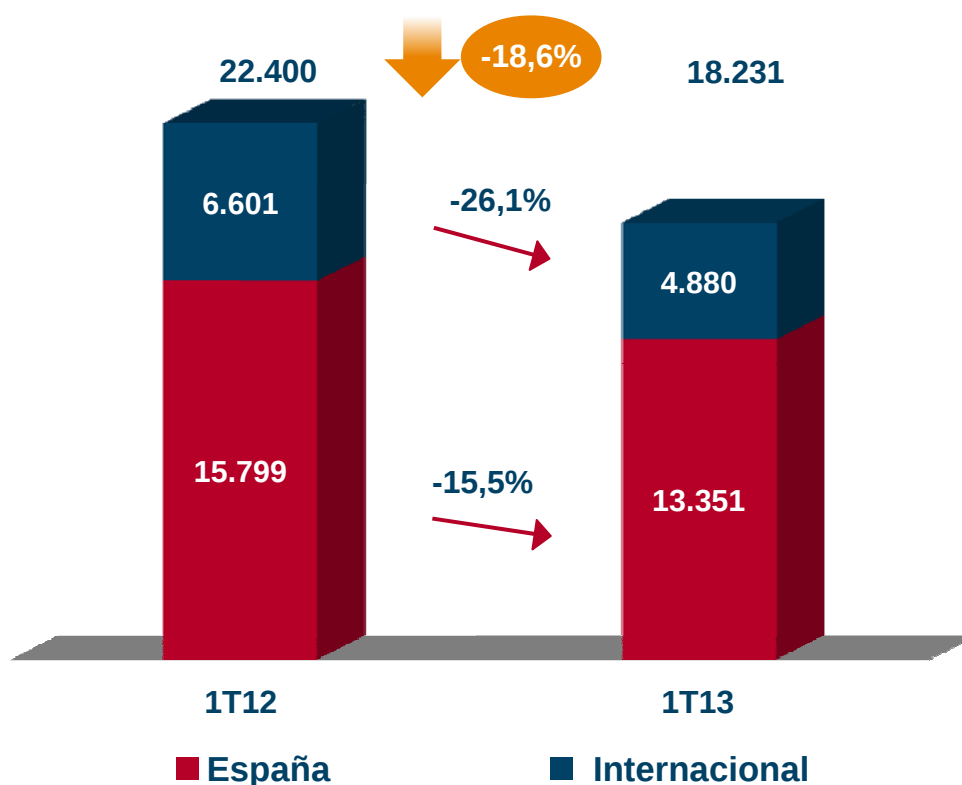
Flexibilidad destino GNL (mercados mundiales)



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 gas¹ (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

EBITDA² (comercialización e infraestructuras) alcanza los €13 millones (-86,3%)

Notas:

- 1 100% atribuible
- 2 50% atribuible

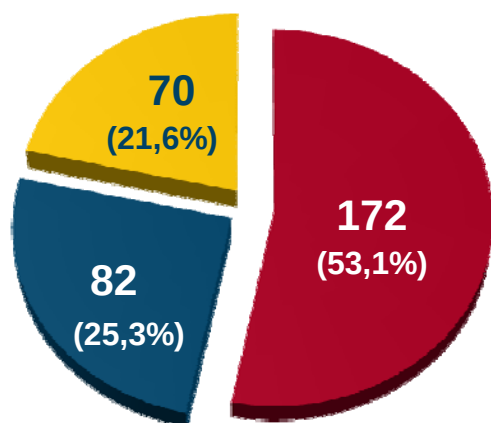
Latinoamérica (I)

Desglose del EBITDA



EBITDA por actividad

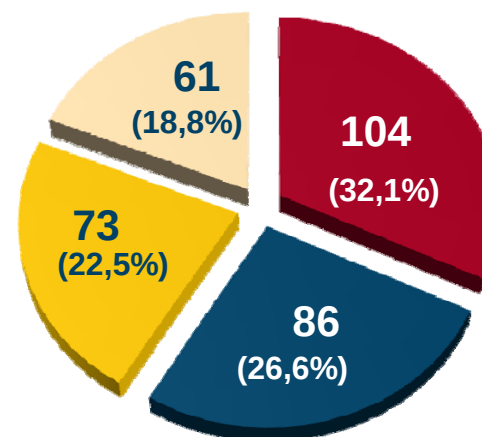
EBITDA: €324 millones



■ Distribución gas ■ Distribución elec.
■ Electricidad

EBITDA por país

EBITDA: €324 millones

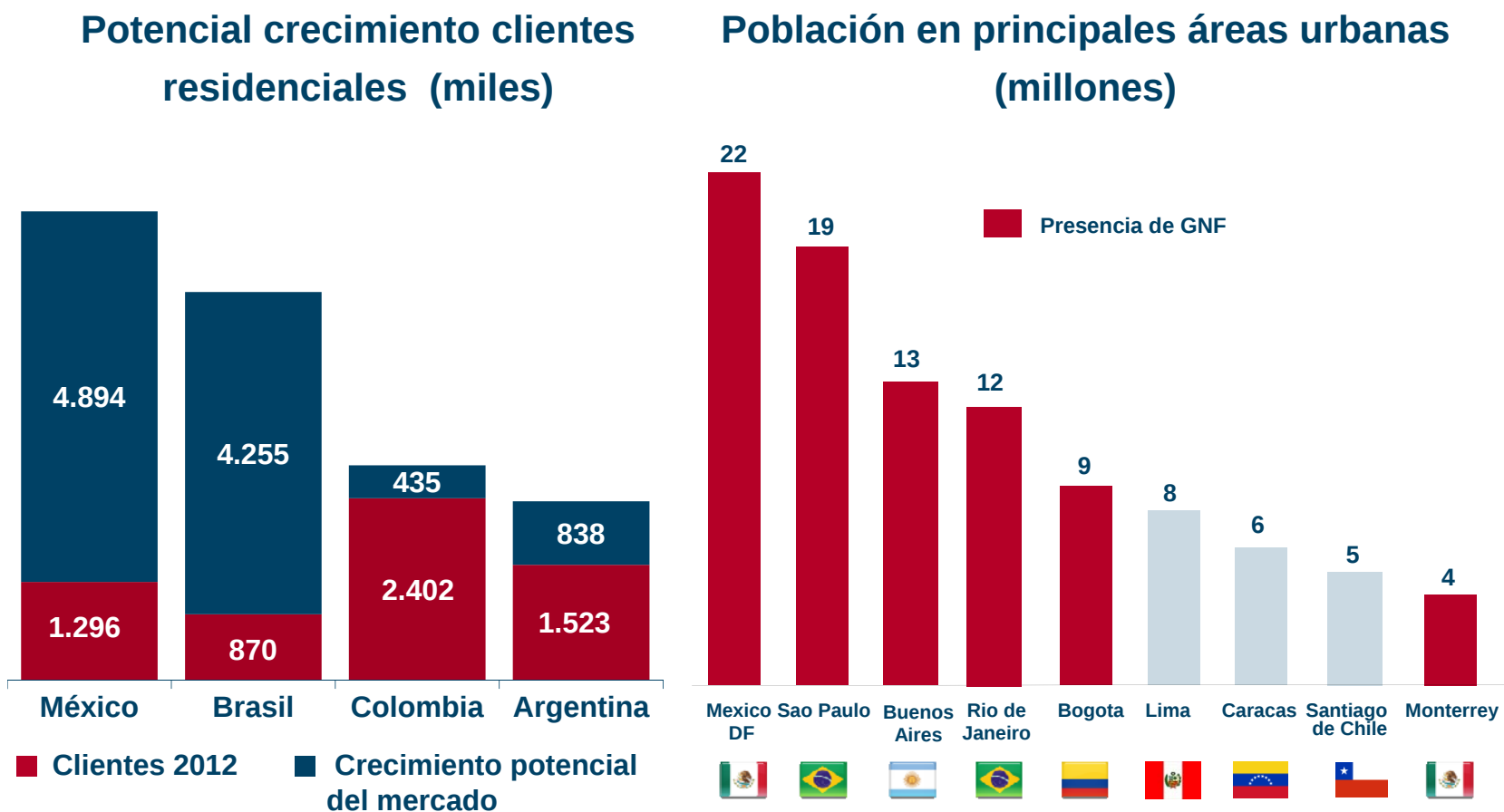


■ Colombia ■ Brasil
■ México ■ Resto

Beneficiándonos de la diversificación geográfica y por negocios

Latinoamérica (II)

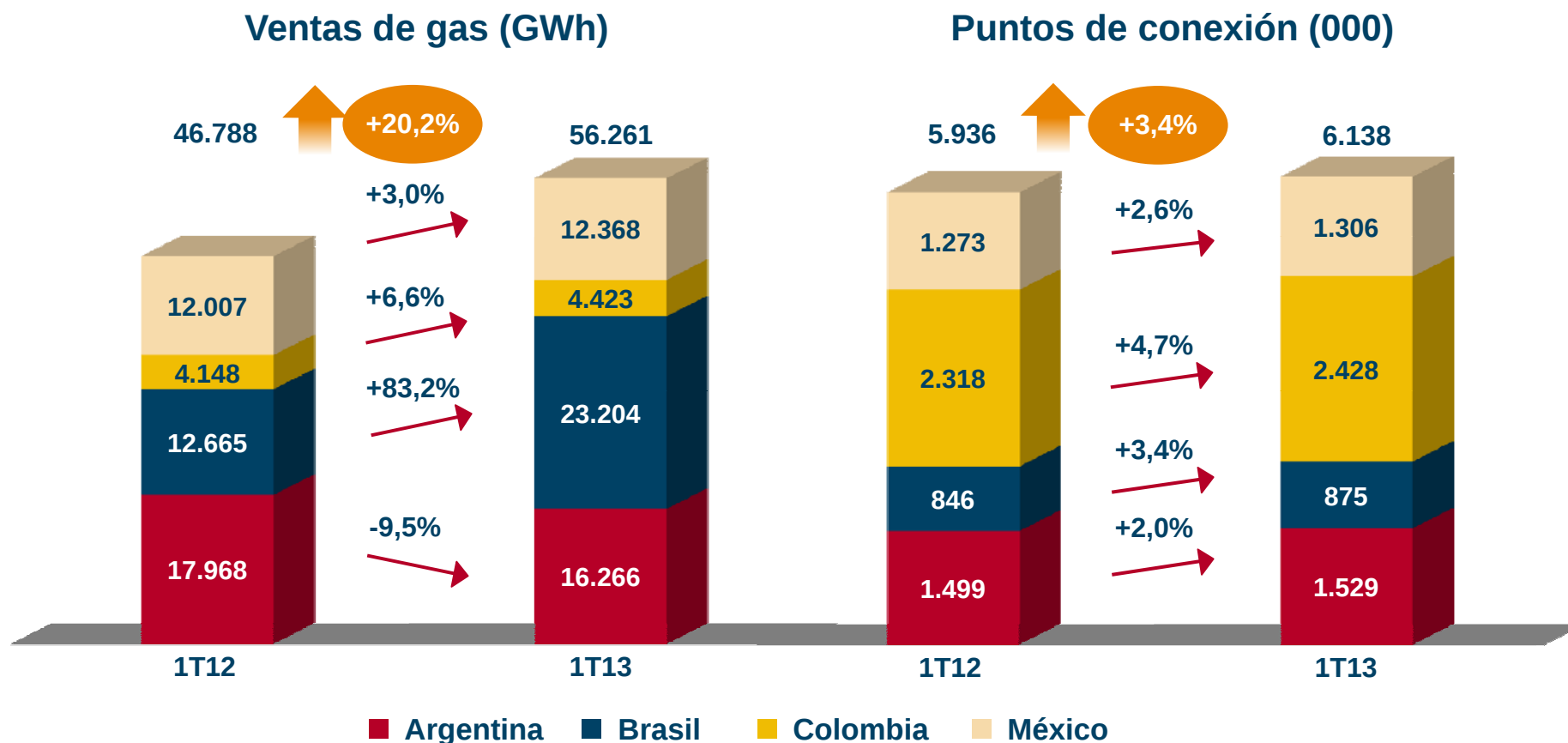
Posicionados para explotar el crecimiento en la región



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

Latinoamérica (III)

Distribución de gas



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

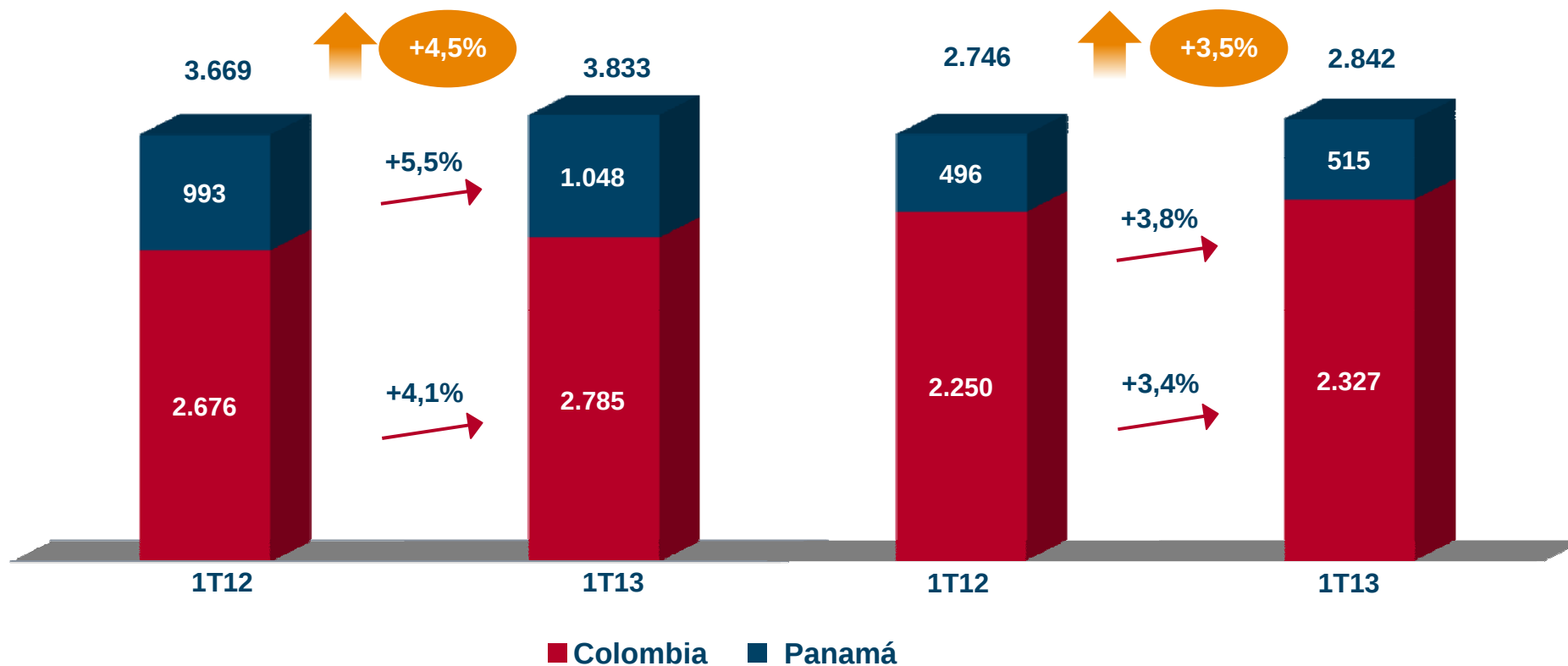
Latinoamérica (IV)

Distribución de electricidad



Ventas de electricidad (GWh)¹

Puntos de suministro (000)



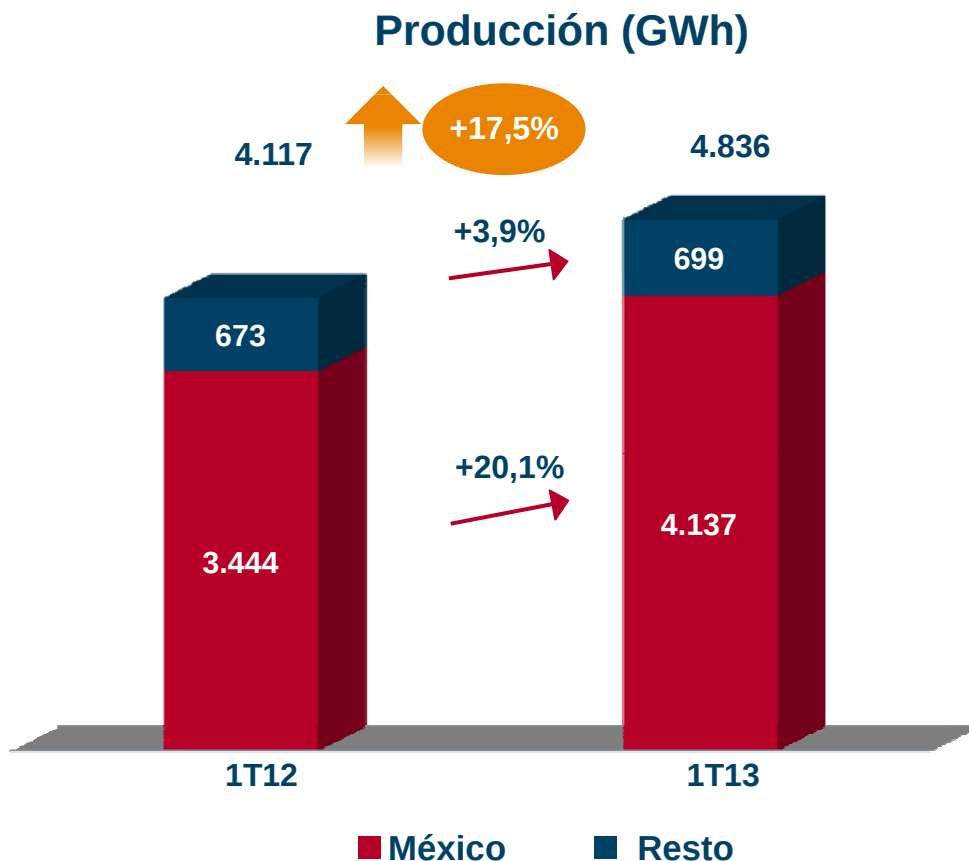
EBITDA cercano al del año anterior de €82 millones, a pesar de la venta de los activos de Nicaragua

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

Página web: www.gasnaturalfenosa.com

