

# Resultados cuarto trimestre 2013 (ejercicio 2013)

18 de febrero 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. Regulación en España**
- 3. Magnitudes financieras**
- 4. Análisis de las operaciones**
- 5. Conclusiones**



## **Aspectos destacados**

# Principales magnitudes financieras



**Beneficio neto: €1.445 millones (+0,3%)**

**EBITDA: €5.085 millones (+0,1%)**

**Inversiones: €1.494 millones<sup>1</sup> (+10,1%)**

**Deuda neta: €14.641 millones<sup>2</sup> (-8,5% vs 31/12/12)**

Notas:

1 Material e inmaterial

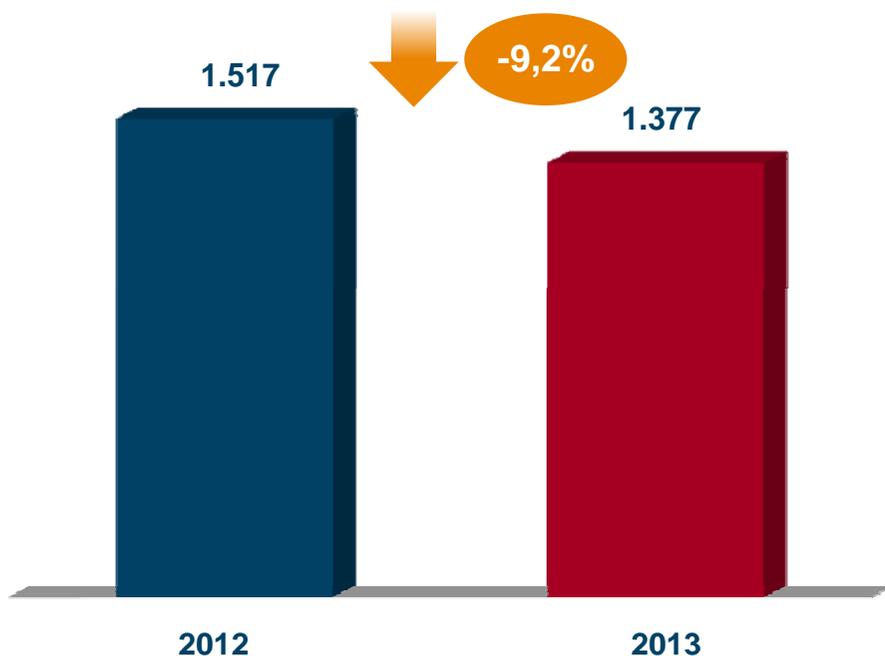
2 Deuda neta de €14.156 millones sin considerar el déficit de tarifa

# Impacto regulatorio en las operaciones en España

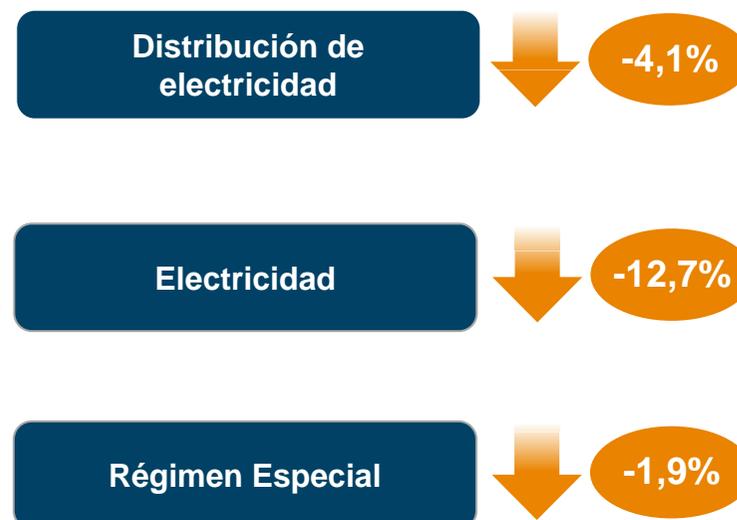


(€millones)

## EBITDA de la actividad eléctrica en España



## Variación por actividad



**Nuevo impacto regulatorio en 2013 (Ley 15/2012 y RDL 9/2013)<sup>1</sup>:  
€455 millones**

Nota:

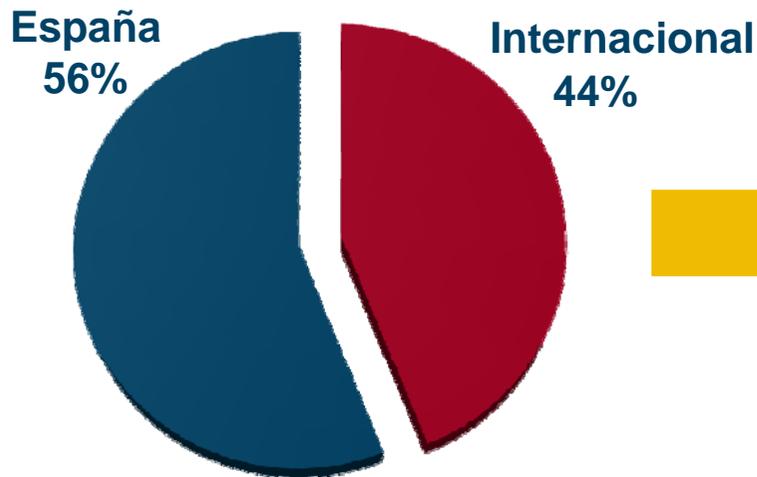
1 Incluye el impacto estimado en el Régimen Especial, aunque esta pendiente del desarrollo del RDL 9/2013

# Una mayor aportación de las operaciones internacionales (I)



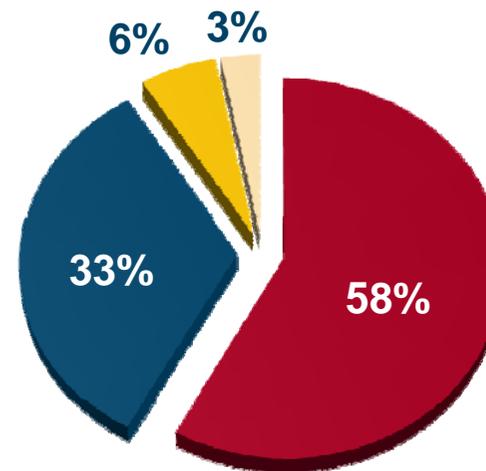
Desglose geográfico  
EBITDA 2013

EBITDA: €5.085 millones



EBITDA de operaciones  
internacionales

EBITDA: €2.242 millones



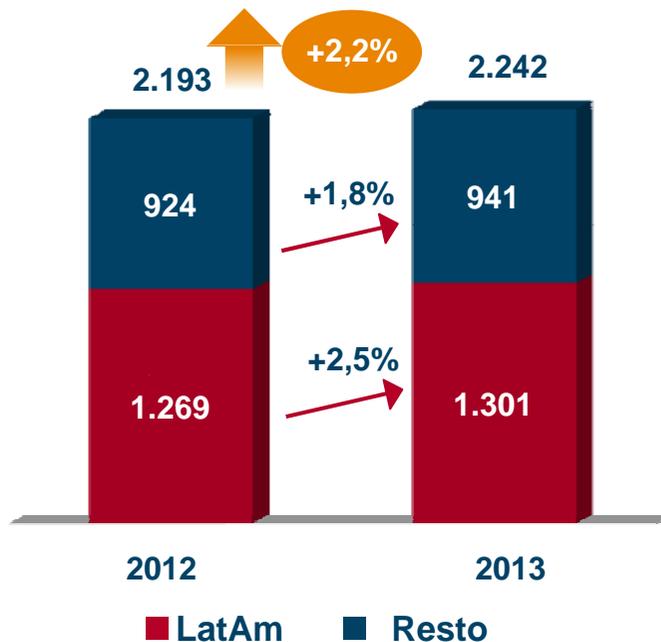
■ LatAm ■ Gas (Infraestructuras y Comercial.)  
■ Distribución Europa ■ Resto

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

# Una mayor aportación de las operaciones internacionales (II)

## EBITDA de operaciones internacionales

(€millones)



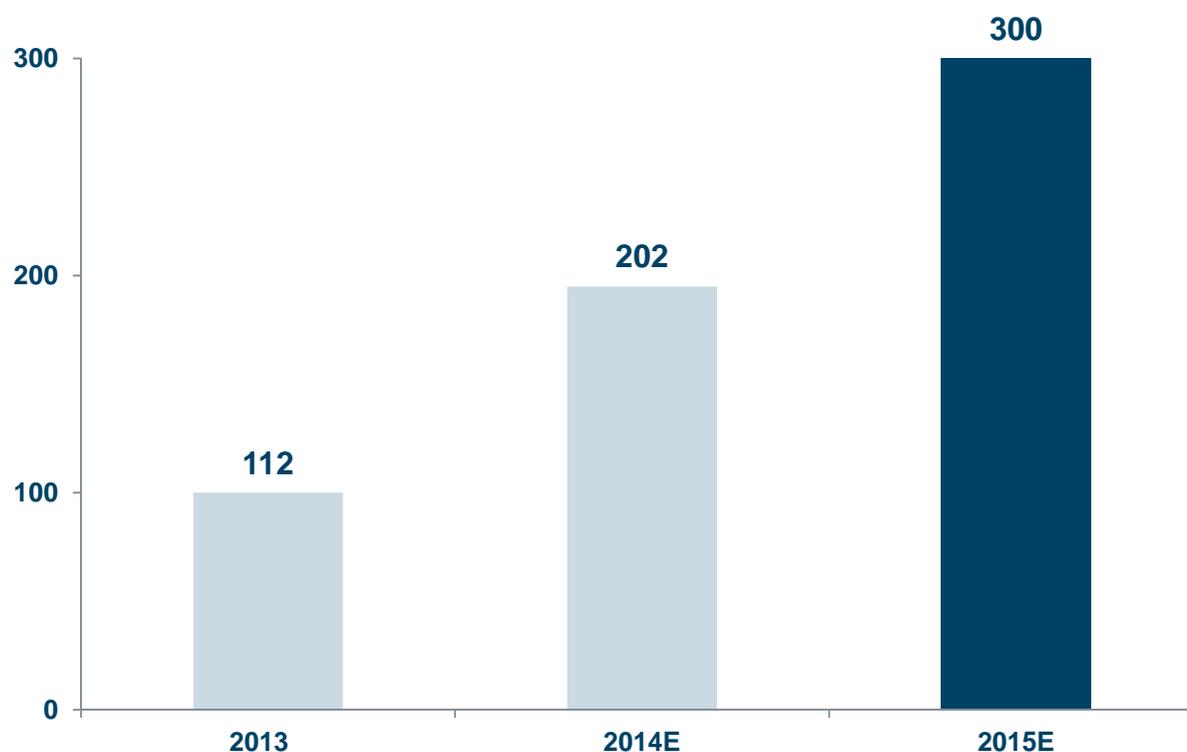
- Las actividades en Latinoamérica mantienen un crecimiento sostenido
- Continua expansión de las operaciones internacionales de comercialización de gas
- Impacto negativo de €100 millones en LatAm (diferencias de tipo de cambio por traslación), con un crecimiento del +10,6% en EBITDA en moneda local

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

# Plan de eficiencias 2013–2015



Ahorro esperado (€millones)



## Iniciativas básicas en 2013

- Reducir servicios y costes discrecionales
- Racionalizar los costes comerciales y operativos
- Optimización de costes en áreas corporativas

**Alcanzados €112 millones en 2013, en línea con los objetivos establecidos en el Plan Estratégico 2013-2015**

# Retribución al accionista



- El dividendo de 2013<sup>1</sup> supone un *payout* del 62,1% y una rentabilidad del 4,8%<sup>2</sup>
- Dividendo a cuenta pagado el 8 de enero (€0,393/acción en efectivo)
- Dividendo final a pagar en efectivo (no *scrip*)
- Retribución de acuerdo con el Plan Estratégico 2013-2015

Manteniendo una atractiva política de retribución al accionista

Notas:

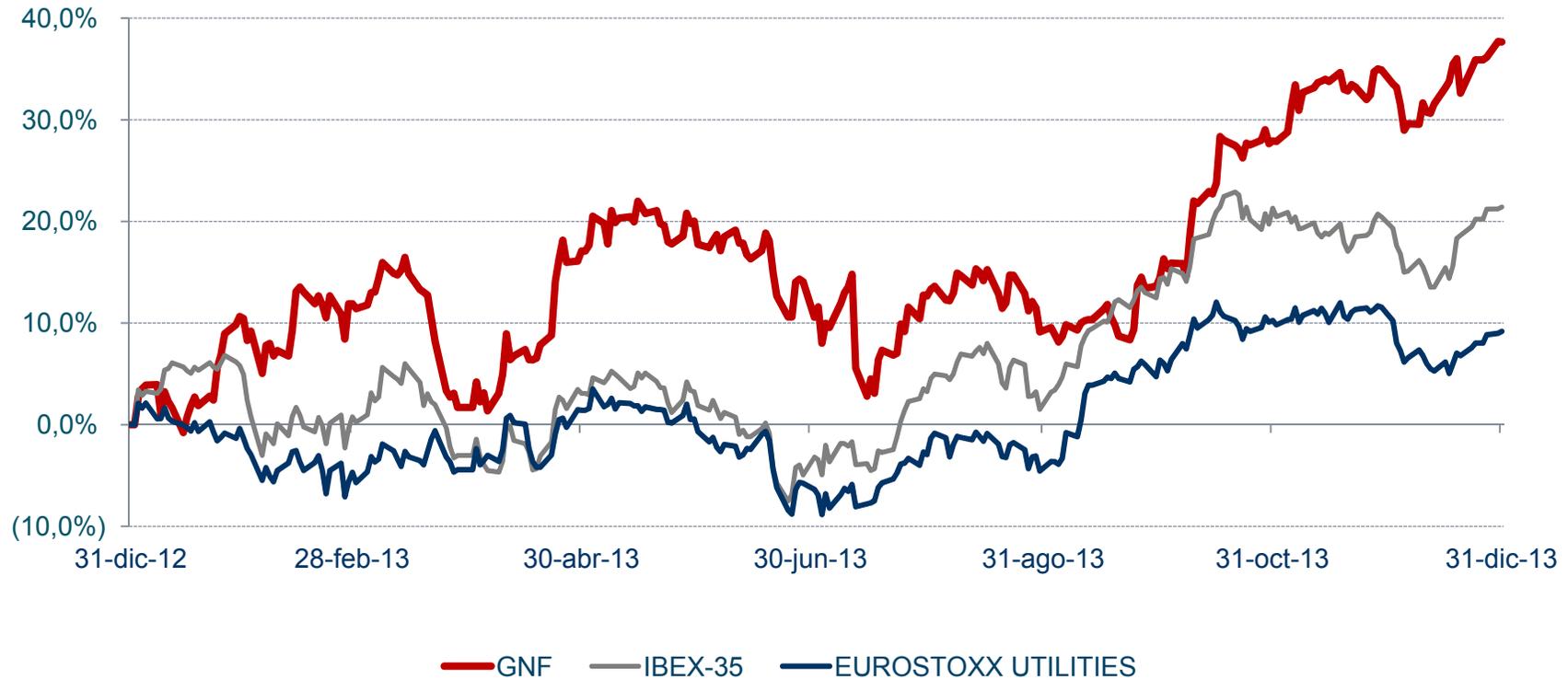
1 A pagar sobre los resultados del año

2 A cierre del 31/12/13 (€18.695/acción)

3 Incluye dividendo *scrip* de ~€400 millones en 2010 y €82 millones en 2011

4 Pendiente de aprobación por la JGA

# Evolución de la cotización en 2013



**Revalorización en 2013 (+37,7%); muy por encima de la media de sus comparables**

# NIIF 11



- A partir del 1 de enero de 2014, la NIIF 11 será obligatoria. Las *joint ventures* serán contabilizadas por el método de puesta en equivalencia, ya que la consolidación proporcional no estará permitida.
- La aplicación de la NIIF 11 en los estados financieros de Gas Natural Fenosa a 31 de diciembre de 2013 habría resultado en los siguientes impactos estimados:

| (€ millones)   | Actual | NIIF 11 | Var.  |
|----------------|--------|---------|-------|
| Deuda neta     | 14.641 | 14.252  | (389) |
| EBITDA         | 5.085  | 4.849   | (236) |
| Inversiones    | 1.494  | 1.426   | (68)  |
| Beneficio neto | 1.445  | 1.445   | -     |

- Los impactos anteriores se derivan fundamentalmente del cambio en el método de contabilización de UF Gas, Ecoeléctrica (CCC en Puerto Rico) y NGS (CCC en España)

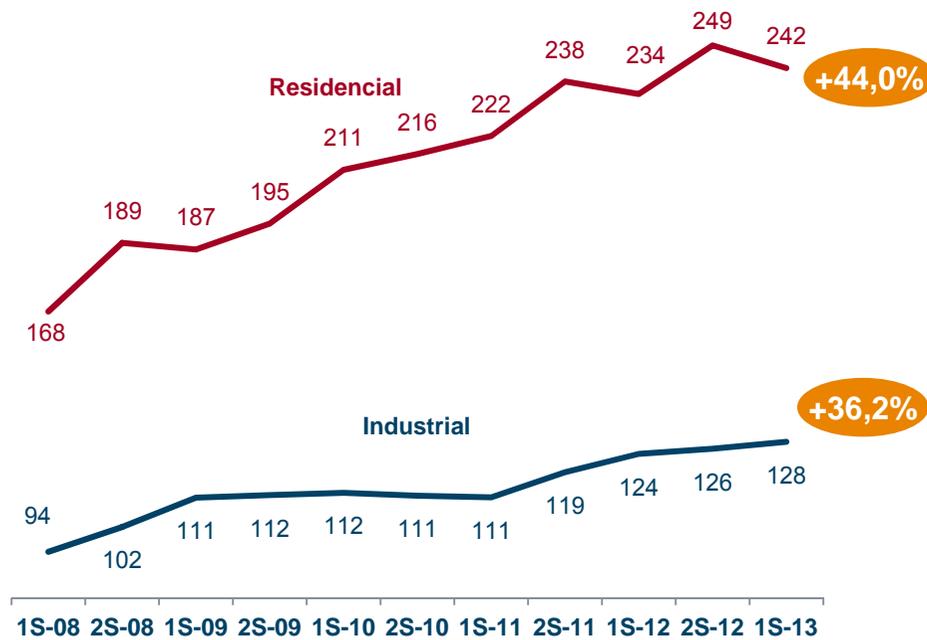


## **Regulación en España**

# Problemas clave del sector eléctrico español

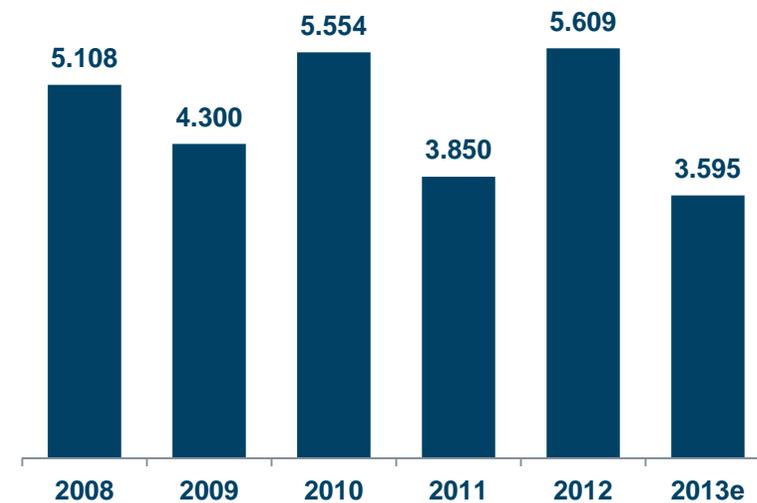


Evolución del precio residencial e industrial de la electricidad en España (€/MWh)



Fuente: Eurostat

Evolución del déficit de tarifa (€ millones)



Fuente: MINETUR, CNMC

**El déficit acumulado en el período 2008-2013 ascendió a €28.016 millones**

# Costes del sistema eléctrico 2013

(€millones)

|                                     |               | %             | %<br>s/2012               |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------------------|
| <b>Coste de energía<sup>1</sup></b> | <b>11.845</b> | <b>26,3%</b>  | <b>-22,2%<sup>5</sup></b> |
| <b>Costes regulados</b>             | <b>21.238</b> | <b>47,1%</b>  |                           |
| Costes propios <sup>2</sup>         | 6.690         | 14,8%         | +2,5%                     |
| Costes asociados <sup>3</sup>       | 14.548        | 32,3%         | +2,9%                     |
| <b>Impuestos</b>                    | <b>11.983</b> | <b>26,6%</b>  | <b>+31,1%</b>             |
| IVA                                 | 7.821         | 17,4%         |                           |
| Imp. eléctrico                      | 1.812         | 4,0%          |                           |
| Ley 15/2012 <sup>4</sup>            | 2.350         | 5,2%          |                           |
| <b>Total costes del sistema</b>     | <b>45.066</b> | <b>100,0%</b> | <b>-1,1%</b>              |

Fuente: MINETUR, REE, CNMC



**“El coste de producir electricidad es similar al resto de la UE; sin embargo, los costes regulados son un 40% superiores a los de los países de nuestro entorno”**

(MINETUR presentación del 14/01/2014)

**El coste de la energía en 2013 ha sido un 22,2% menor que en 2012<sup>5</sup>**

Notas:

1 No incluye impuestos y tasas de la Ley 15/2012 en generación (€2.350 millones)

2 Básicamente transporte y distribución

3 Básicamente subvenciones y servicio de la deuda

4 Impuestos y tasas en generación

5 -6,7% considerando los mismos impuestos y tasas en generación

# Evolución del precio mayorista de electricidad

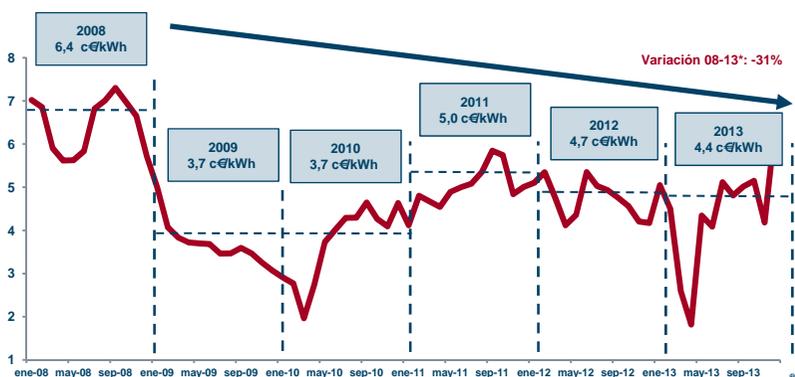


**El coste de generación viene determinado por el mercado mayorista (“pool”)**

Precio medio de los mercados mayoristas de electricidad en Europa

| (€/MWh)      | 2011  | 2012  | 2013               |
|--------------|-------|-------|--------------------|
| Italia       | 72,20 | 75,48 | 62,90              |
| Alemania     | 51,14 | 42,60 | 37,78              |
| Escandinavia | 47,15 | 31,20 | 38,12              |
| Francia      | 48,94 | 46,94 | 43,24              |
| UK           | 55,12 | 55,75 | 59,57              |
| España       | 50,89 | 47,26 | 44,26 <sup>1</sup> |

**Precio de la electricidad mayorista en España (c€/kWh)**



**La subida del precio de la electricidad en España al consumidor final no es atribuible a mayores costes de generación, como muestra que los precios del mercado mayorista hayan bajado un 31% desde comienzos de la crisis**

Fuente: OMEL mercado diario (media simple)

Nota:

1 Incluye nuevos impuestos en generación, Ley 15/2012

# Déficit de tarifa eléctrico



## Costes e ingresos 2013

(€ millones)

|  |                 |
|--|-----------------|
| <b>Tarifas de acceso</b>               | <b>17.643</b>   |
| <b>Costes propios del sistema</b>      | <b>6.690</b>    |
| Transporte                             | 1.570           |
| Distribución                           | 5.098           |
| Otros                                  | 21              |
| <b>Costes asociados</b>                | <b>14.548</b>   |
| Subvenciones                           | 12.009          |
| Servicio deuda (principal + intereses) | 2.681           |
| Otros                                  | (142)           |
| <b>Total costes regulados</b>          | <b>21.238</b>   |
| <b>Déficit anual</b>                   | <b>(3.595)</b>  |
| <b>Déficit acumulado</b>               | <b>(29.052)</b> |

## Subvenciones 2013

(€ millones)

|                          |               |
|--------------------------|---------------|
| Régimen Especial         | 9.047         |
| Extraperinsular          | 1.806         |
| Interrumpibilidad        | 682           |
| Carbón nacional          | 246           |
| Bono social              | 228           |
| <b>TOTAL</b>             | <b>12.009</b> |
| <b>Subvenciones 2012</b> | <b>11.329</b> |



Fuente: MINETUR, REE, CNMC

**“Las primas a renovables y cogeneración suponen más de €9.000 millones al año, estando entre las más altas de la UE en €/MWh”**

(MINETUR presentación del 14 de enero de 2014)

# Reforma del sector eléctrico 2012-2013



## OBJETIVOS

- Garantizar estabilidad financiera. Eliminar déficit de tarifa
- Reducir costes regulados mediante medidas regulatorias
- Evitar sobre-remuneración y volatilidad en precio

|                            |                                 |   |
|----------------------------|---------------------------------|---|
| Reducción costes           | RDL 1/2012                      | • Incentivos al régimen especial se limitan a la nueva capacidad ya registrada (moratoria)  |
|                            | RDL 13/2012<br>RDL 20/2012      | • Reducción remuneración a distribución, transporte, pagos por capacidad, compensación extrapeninsular y otros.   |
| Aumento ingresos           | Orden IET/843/2012              | • Aumento de tarifas de acceso dictada por el Tribunal Supremo en 2012  |
|                            | Ley 15/2012<br>PGE              | • Medidas fiscales para sostenibilidad energética soportada por los generadores y subasta de derechos de CO <sub>2</sub> asignados para cubrir costes regulados |
| Estabilidad financiera     | RDL 9/2013                      | • Adopción de medidas urgentes  |
|                            | Ley 24/2013<br>Sector eléctrico | • Establece los principios de sostenibilidad económica y financiera   |
| Reducción costes regulados | Aprobado                        | • Nuevo marco regulatorio para las actividades de transporte y distribución   |
|                            | Borradores                      | • Legislación en discusión para renovables, medida, pagos por capacidad, hibernación, sistemas extrapeninsulares y mercado residencial                          |
| Otros                      | Ley 15/2013                     | • Autorización al Ministerio para contribuir con €2.200 millones de crédito extraordinario; cancelada un mes más tarde  |
|                            | RDL 2/2013                      | • Cambio en el índice de IPC para actualizar la remuneración de actividades reguladas (redes y renovables)  |

# Resumen de ajustes



(€millones/año)

|                                       |               |
|---------------------------------------|---------------|
| <b>Déficit estructural del sector</b> | <b>10.500</b> |
|---------------------------------------|---------------|

## Ajustes en 2012 y 2013

|                                  |              |
|----------------------------------|--------------|
| <b>Reducción de subvenciones</b> | <b>2.210</b> |
|----------------------------------|--------------|

|                  |       |
|------------------|-------|
| Régimen Especial | 2.000 |
| Extraperinsular  | 210   |

|  |            |
|--|------------|
| <b>Presupuestos Generales del Estado</b> | <b>900</b> |
|--|------------|

|                                |              |
|--------------------------------|--------------|
| <b>Utilities tradicionales</b> | <b>2.240</b> |
|--------------------------------|--------------|

|              |       |
|--------------|-------|
| Transporte   | 330   |
| Distribución | 1.240 |
| CCGTs        | 430   |
| Bono social  | 240   |

|                                 |              |
|---------------------------------|--------------|
| <b>Nuevos impuestos y tasas</b> | <b>3.100</b> |
|---------------------------------|--------------|

|                             |              |
|-----------------------------|--------------|
| <b>Incremento de tarifa</b> | <b>2.050</b> |
|-----------------------------|--------------|

|                      |               |
|----------------------|---------------|
| <b>Total ajustes</b> | <b>10.500</b> |
|----------------------|---------------|

# Déficit de tarifa del gas en 2013



(€millones)

|                                      |              |
|--------------------------------------|--------------|
| <b>Ingresos regulados</b>            | <b>2.961</b> |
| <b>Costes infraestructura básica</b> | <b>1.438</b> |
| Regasificación                       | 488          |
| Almacenamiento                       | 47           |
| Transporte                           | 903          |
| <b>Distribución</b>                  | <b>1.467</b> |
| <b>Otros costes</b>                  | <b>72</b>    |
| <b>Total costes regulados</b>        | <b>2.977</b> |
| <b>Déficit del año</b>               | <b>(16)</b>  |
| <b>Déficit acumulado</b>             | <b>(314)</b> |

Fuente: estimación basada en la OM IET/2812/2012 y liquidación 11/2013 del sistema gasista

**Déficit de 2013 no significativo. El déficit de tarifa del sistema gasista es temporal y gestionable**

# Características básicas de la distribución de gas



**A**

La distribución de gas no es un servicio universal y todavía existe un importante potencial de gasificación

**B**

La actividad de distribución de gas tiene riesgo de remuneración

**C**

La inversión en distribución de gas contribuye a reducir del problema del déficit de tarifa

- Potencial de crecimiento relevante en España debido a las bajas tasas de penetración (27% vs 59% media UE)
- La expansión de la red ha garantizado el crecimiento de la demanda, tanto industrial como residencial, a pesar de la crisis
- El crecimiento en distribución es clave para aumentar el uso de la infraestructura básica y por lo tanto solucionar el problema del déficit de tarifa, siendo un generador neto de caja
- La expansión de la red de distribución ayuda a mejorar la economía del país, la creación de puestos de trabajo y el cumplimiento de los objetivos medioambientales sustituyendo combustibles más caros y contaminantes
- En los últimos años se han desarrollado sistemas de gasificación más eficientes, lo que permite su expansión en nuevos municipios



## **Magnitudes financieras**

# Cuenta de resultados consolidada



| (€millones)                              | 2013         | 2012         | Var. %       |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Cifra de negocios                        | 24.969       | 24.904       | 0,3          |
| Aprovisionamientos                       | (17.228)     | (17.309)     | (0,5)        |
| <b>Margen bruto</b>                      | <b>7.741</b> | <b>7.595</b> | <b>1,9</b>   |
| Gastos de personal, netos                | (861)        | (871)        | (1,1)        |
| Tributos                                 | (523)        | (285)        | 83,5         |
| Otros gastos, netos                      | (1.272)      | (1.359)      | (6,4)        |
| <b>EBITDA</b>                            | <b>5.085</b> | <b>5.080</b> | <b>0,1</b>   |
| Amortizaciones y pérdidas por deterioro  | (1.907)      | (1.798)      | 6,1          |
| Provisiones                              | (226)        | (235)        | (3,8)        |
| Otros resultados                         | 11           | 20           | (45,0)       |
| <b>Resultado operativo</b>               | <b>2.963</b> | <b>3.067</b> | <b>(3,4)</b> |
| Resultado financiero neto                | (838)        | (874)        | (4,1)        |
| Participación en resultados de asociadas | 7            | 10           | (30,0)       |
| <b>Beneficio antes de impuestos</b>      | <b>2.132</b> | <b>2.203</b> | <b>(3,2)</b> |
| Impuestos                                | (468)        | (546)        | (14,3)       |
| Minoritarios                             | (219)        | (216)        | 1,4          |
| <b>Beneficio neto</b>                    | <b>1.445</b> | <b>1.441</b> | <b>0,3</b>   |

# EBITDA por actividades



| (€millones)                  | 2013         | 2012         | Variación    |               |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
|                              |              |              | €m           | %             |
| <b>Distribución Europa:</b>  | <b>1.632</b> | <b>1.631</b> | <b>1</b>     | <b>0,1</b>    |
| Electricidad                 | 623          | 648          | (25)         | (3,9)         |
| Gas                          | 1.009        | 983          | 26           | 2,6           |
| <b>Electricidad:</b>         | <b>801</b>   | <b>920</b>   | <b>(119)</b> | <b>(12,9)</b> |
| España                       | 637          | 750          | (113)        | (15,1)        |
| Régimen Especial             | 152          | 155          | (3)          | (1,9)         |
| Otros                        | 12           | 15           | (3)          | (20,0)        |
| <b>Gas:</b>                  | <b>1.244</b> | <b>1.217</b> | <b>27</b>    | <b>2,2</b>    |
| Infraestructuras             | 258          | 225          | 33           | 14,7          |
| Comercialización             | 863          | 736          | 127          | 17,3          |
| UF Gas                       | 123          | 256          | (133)        | (52,0)        |
| <b>LatAm:</b>                | <b>1.301</b> | <b>1.267</b> | <b>34</b>    | <b>2,7</b>    |
| Distribución de electricidad | 340          | 366          | (26)         | (7,1)         |
| Distribución de gas          | 686          | 640          | 46           | 7,2           |
| Generación                   | 275          | 261          | 14           | 5,4           |
| <b>Otros</b>                 | <b>107</b>   | <b>45</b>    | <b>63</b>    | <b>-</b>      |
| <b>Total EBITDA</b>          | <b>5.085</b> | <b>5.080</b> | <b>5</b>     | <b>0,1</b>    |

# Inversiones consolidadas

## Materiales e Inmateriales



| (€millones)                 | 2013         | 2012         |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| <b>Distribución Europa:</b> | <b>547</b>   | <b>583</b>   |
| Electricidad                | 238          | 285          |
| Gas                         | 309          | 298          |
| <b>Electricidad:</b>        | <b>176</b>   | <b>182</b>   |
| España                      | 149          | 145          |
| Régimen especial            | 27           | 37           |
| <b>Gas:</b>                 | <b>56</b>    | <b>63</b>    |
| Infraestructuras            | 12           | 25           |
| Comercialización            | 25           | 27           |
| UF Gas                      | 19           | 11           |
| <b>LatAm:</b>               | <b>559</b>   | <b>372</b>   |
| Generación                  | 250          | 63           |
| Distribución gas            | 181          | 177          |
| Distribución eléctrica      | 128          | 132          |
| <b>Otros</b>                | <b>156</b>   | <b>157</b>   |
| <b>Total</b>                | <b>1.494</b> | <b>1.357</b> |



- Las inversiones internacionales crecen un +35,1% hasta €662 millones
- €161 millones invertidos en 234 MW eólicos en México

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

Nota:

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

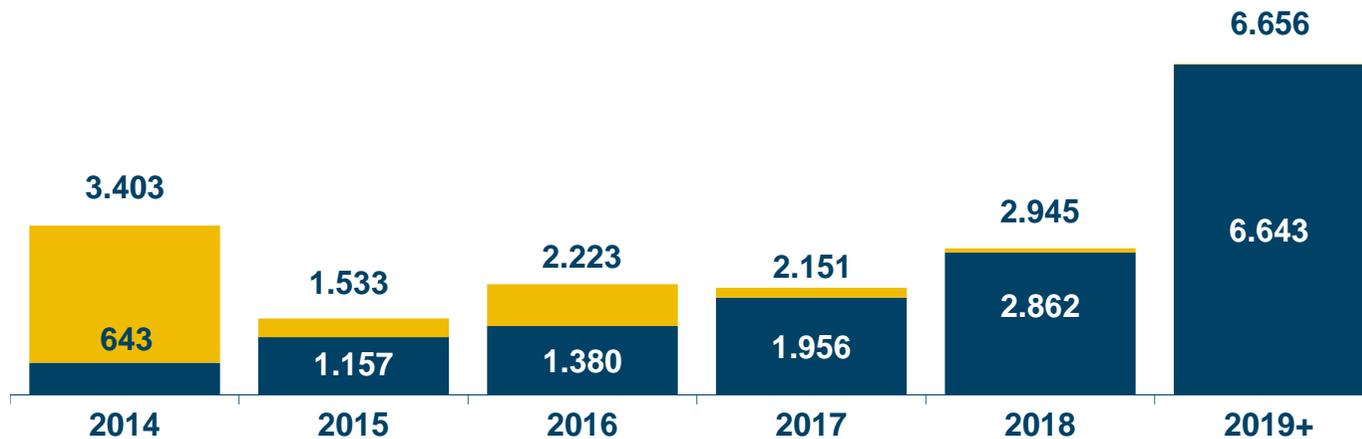
# Cómodo perfil de vencimientos de la deuda

a 31 de diciembre de 2013



(€millones)

■ Deuda neta: ~€14.600<sup>1</sup> millones  
■ Deuda bruta: ~ €18.900 millones



- Vida media de la deuda >5 años
- 78% de la deuda neta vence a partir del 2017

**Todas las necesidades financieras de 2014 a 2016 ya cubiertas**

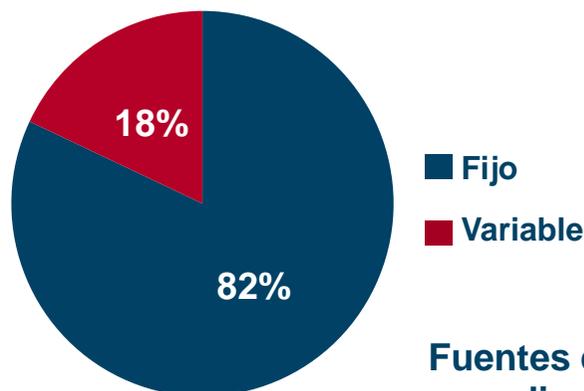
Nota:

1 Deuda neta de €14.156 millones sin considerar el déficit de tarifa

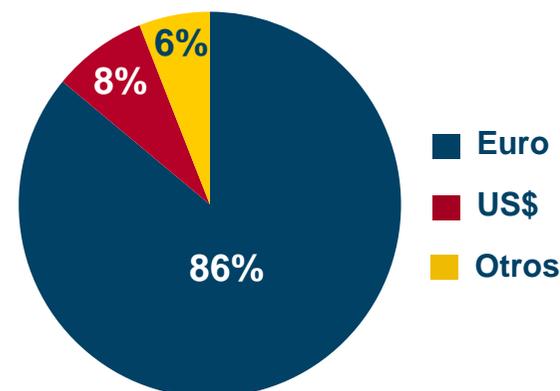
# Eficiente estructura de la deuda neta



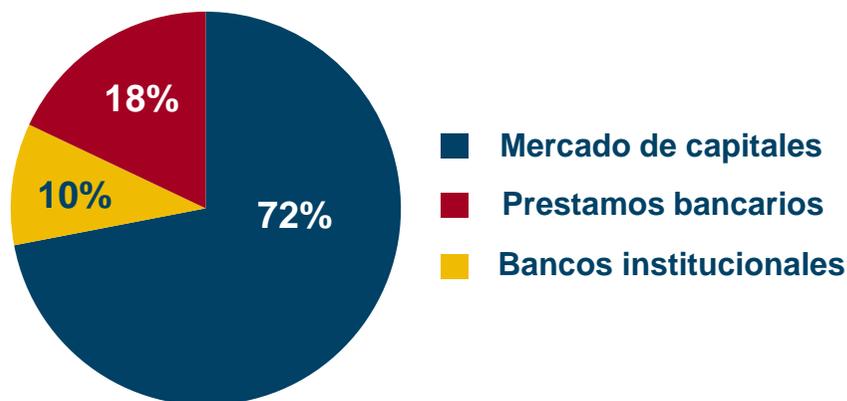
Nivel significativo de deuda a tipo fijo obtenida a niveles muy competitivos



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 en un entorno financiero muy exigente**

# Amplia liquidez disponible



A 31 de diciembre de 2013

(€millones)

|                                    | Límite       | Dispuesto  | No dispuesto  |
|------------------------------------|--------------|------------|---------------|
| Líneas de crédito comprometidas    | 7.317        | 281        | 7.036         |
| Líneas de crédito no comprometidas | 189          | 89         | 100           |
| Préstamo BEI sin disponer          | 225          | -          | 225           |
| Efectivo                           | -            | -          | 4.252         |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>7.731</b> | <b>370</b> | <b>11.613</b> |

- Capacidad de emisión adicional en los mercados de capitales por importe de ~€3.000 millones tanto Euro como en LatAm (México, Panamá y Colombia)

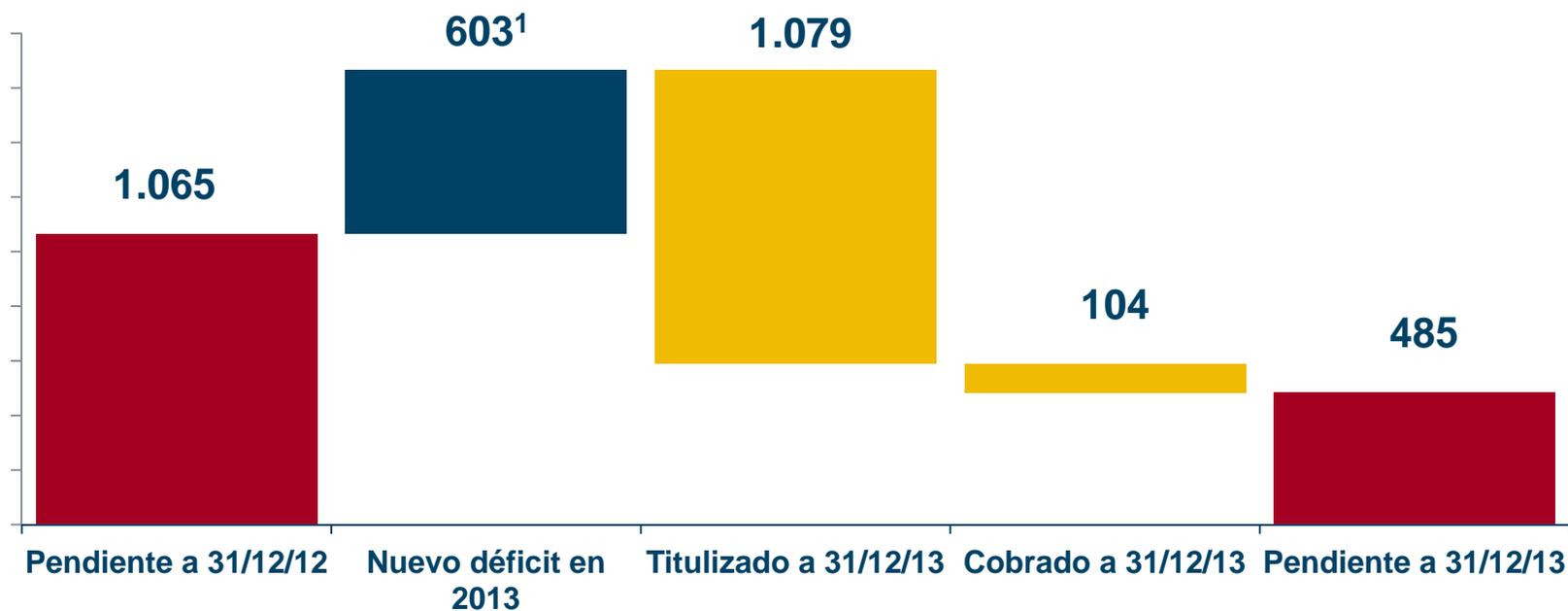
**Liquidez suficiente para cubrir más de 24 meses  
de necesidades financieras**

# Titulización del déficit de tarifa



(€millones)

Déficit de tarifa para GNF



- Los €485 millones de déficit de tarifa pendientes de cobro al cierre de 2013 ha sido originados durante el año

**€1.079 millones cobrados en 2013 de emisiones del FADE**

Nota:

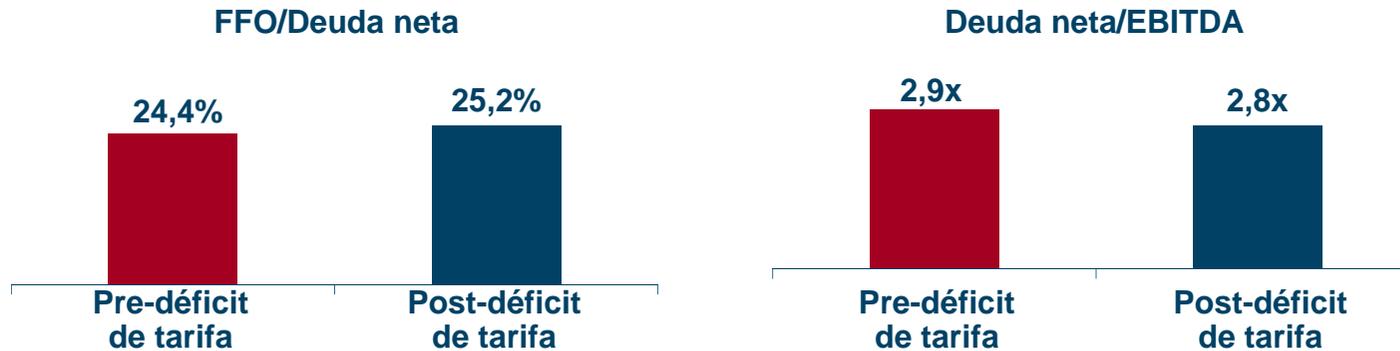
1 Incluye €12 millones de intereses devengados sobre el déficit de tarifa de ejercicios anteriores

# Una sólida estructura de capital



## Sólido *cash flow* y ratio de apalancamiento...

(31 de diciembre de 2013)



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

- Perfil de vencimientos de la deuda diversificado
- 82% a tipo fijo + tipos de año que viene 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

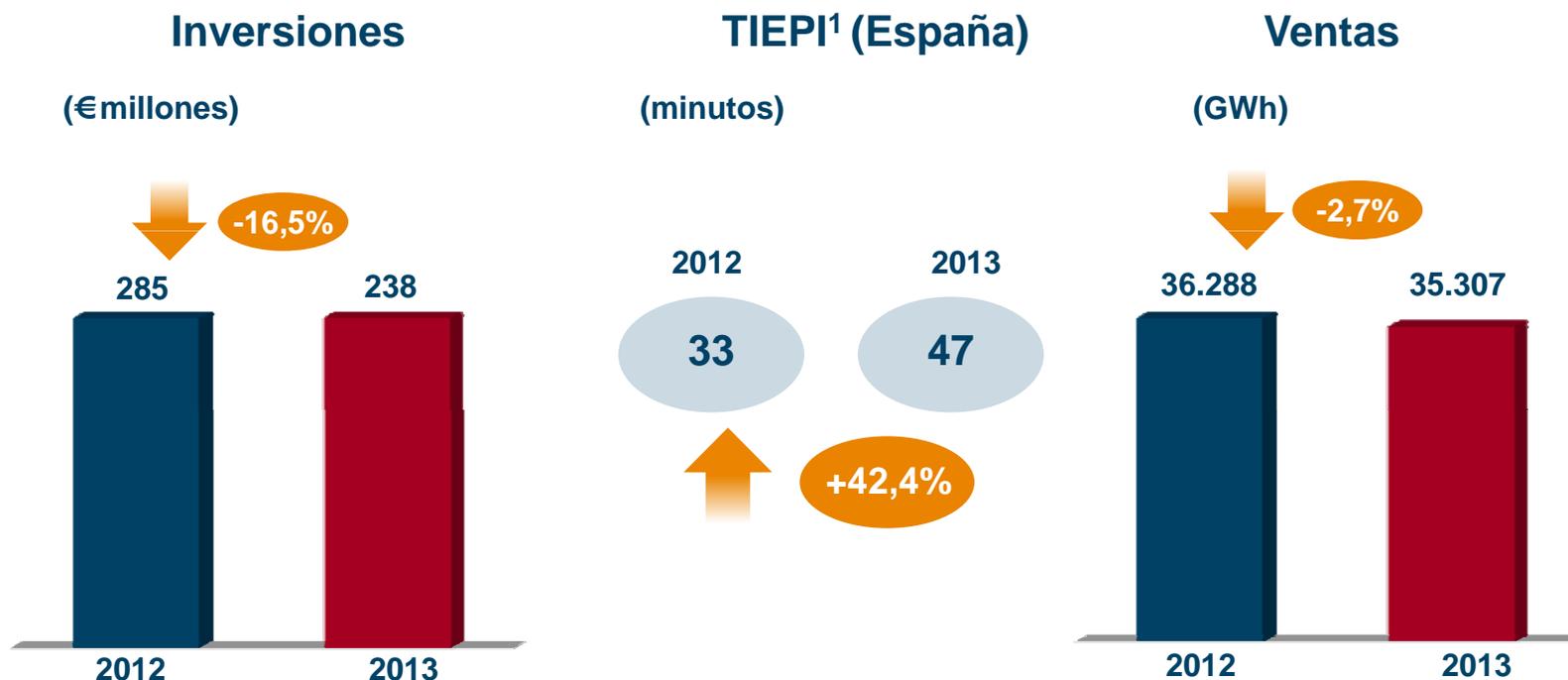
... y un coste de la deuda competitivo (4,2%)



## **Análisis de las operaciones**

# Distribución Europea

## Electricidad



- Menores ventas en España, en línea con la caída media de la demanda en el país

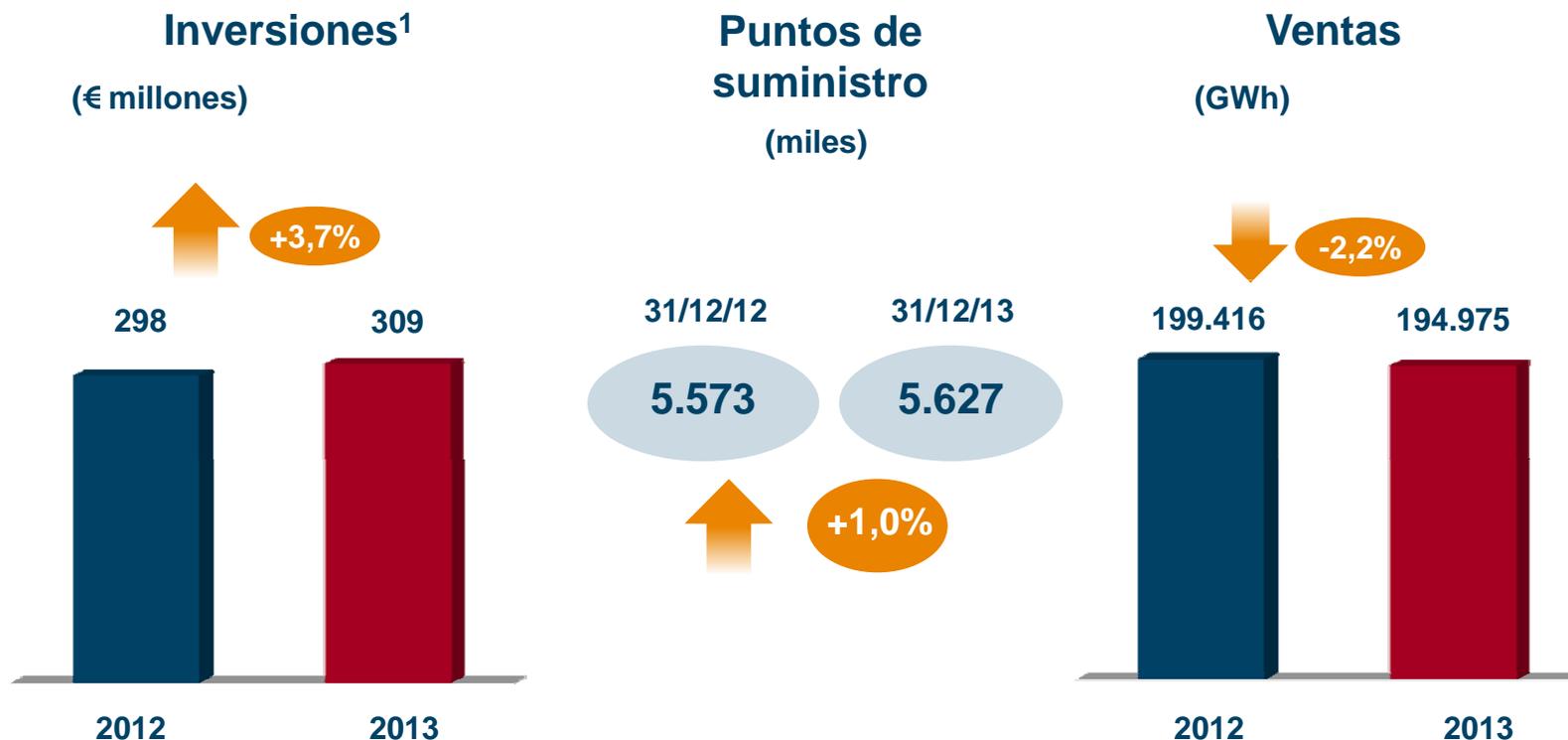
Ajuste a la baja de opex y capex tras las recientes medidas regulatorias

Nota:

1 Tiempo de interrupción equivalente de la potencia instalada

# Distribución Europa

## Gas



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

Remuneración de la distribución de gas en España para 2014 de €1.108 millones (+0,1%)<sup>2</sup>

Notas:

1 Material e inmaterial

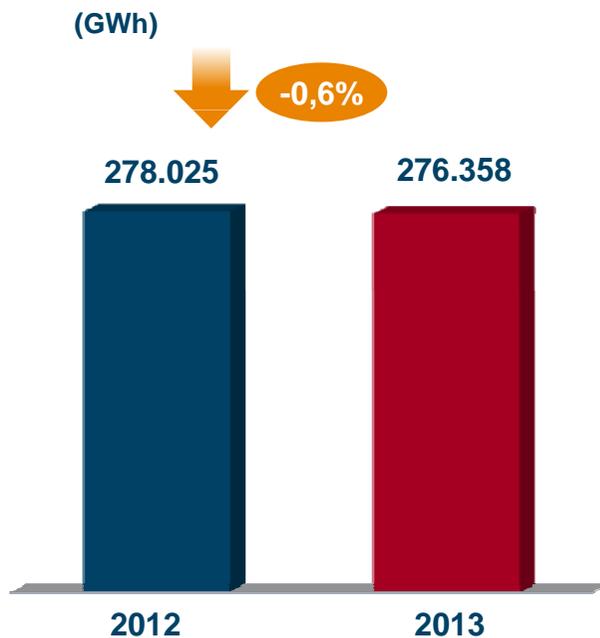
2 Transporte incluido

# Energía

## Demanda de gas y electricidad en España

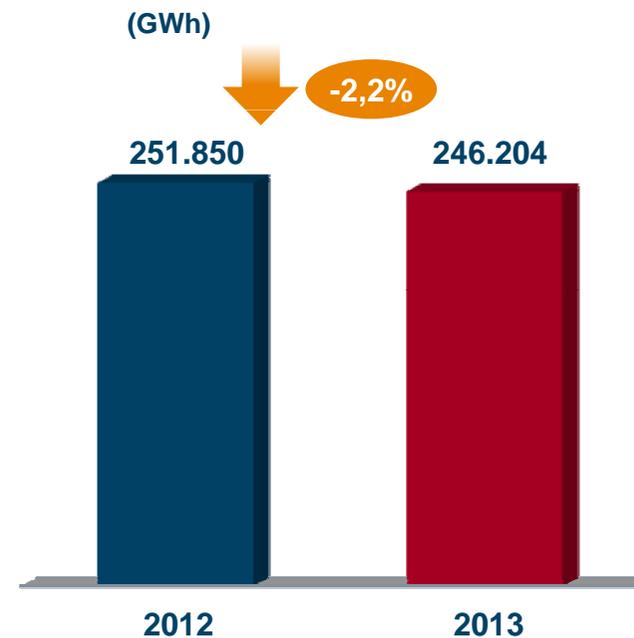


### Demanda de gas convencional



Fuente: Enagás

### Demanda de electricidad

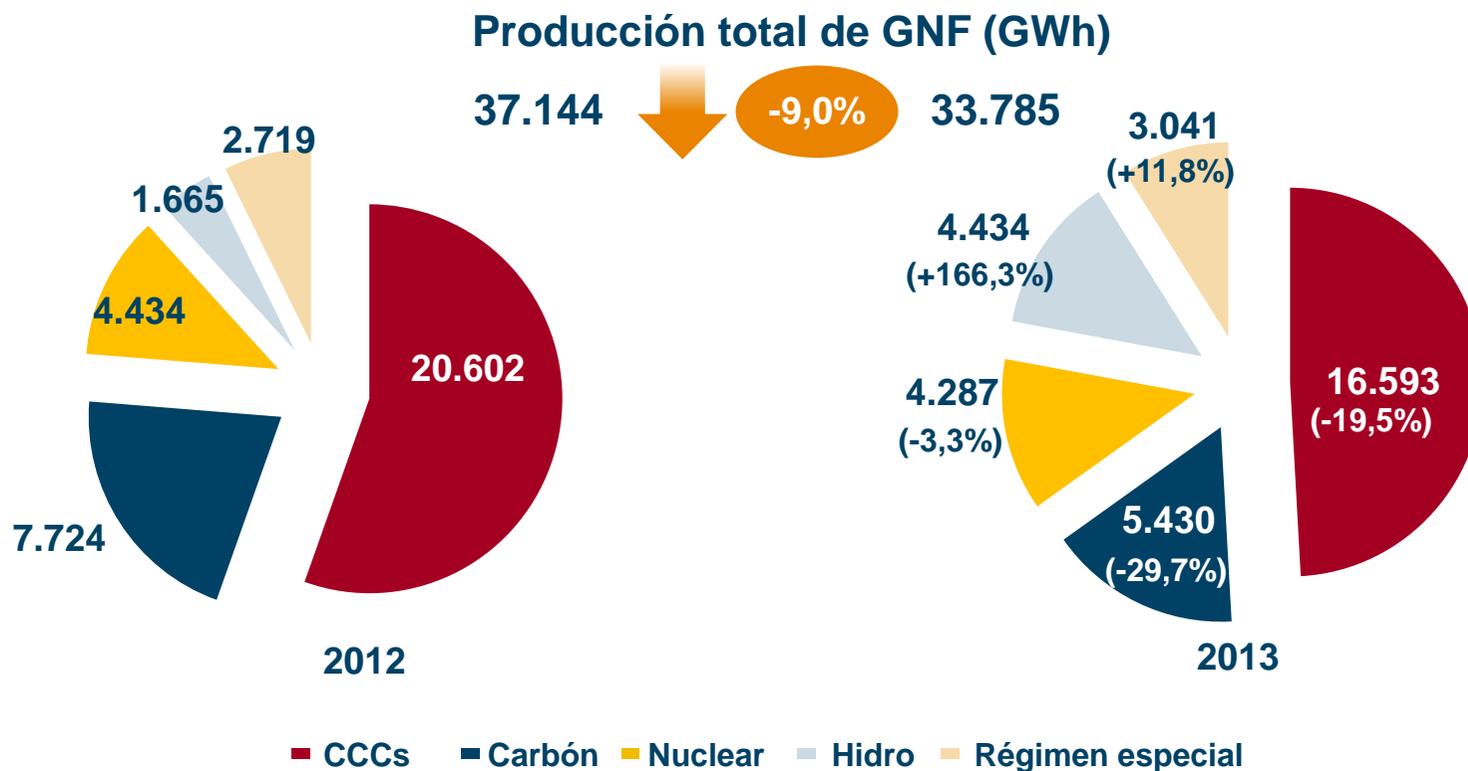


Fuente: REE

La debilidad de la economía española se refleja en una menor demanda eléctrica, con una demanda convencional de gas estable

# Energía

## Electricidad en España



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

Impacto de la Ley 24/2013 en la actividad pendiente de ser evaluado

# Energía

## Electricidad en España



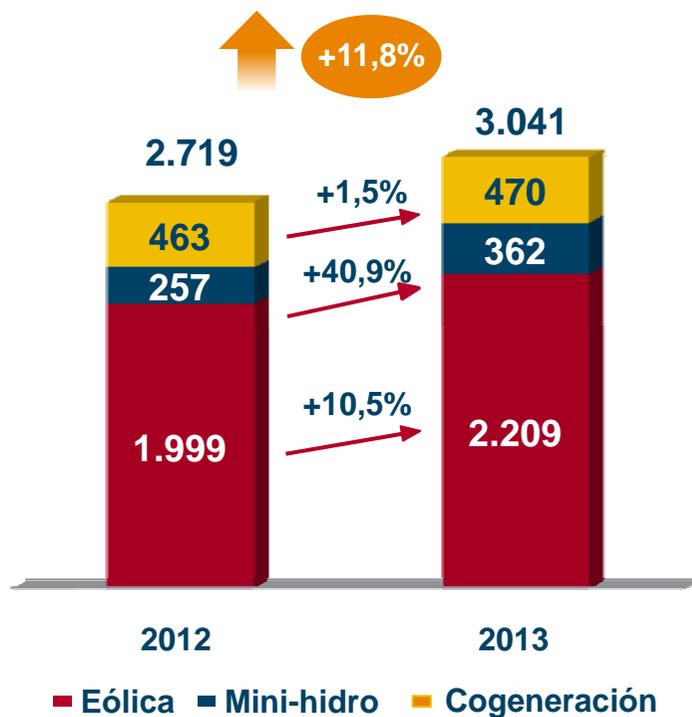
|  |            |   |        |
|--|------------|---|--------|
| Producción Régimen Ordinario           | 30.744 GWh | ↓ | -10,7% |
| Ventas de electricidad                 | 32.942 GWh | ↓ | -8,3%  |
| Precio medio ponderado del <i>pool</i> | 44,3 €/MWh | ↓ | -8,7%  |

Impacto total en EBITDA de -€379 millones por las medidas fiscales y el RDL 9/2013

# Energía

## Régimen especial

### Producción total (GWh)



- Producción eólica impulsada por el mayor viento del periodo
- La abundante lluvia del periodo permite un crecimiento significativo de la producción mini-hidráulica
- Nuevos proyectos de mini-hidráulica en Galicia en operación en 4Q13 (39 MW)

**Los resultados incluyen -€42 millones de impacto por las medidas fiscales y el RDL 9/13<sup>1</sup>**

Nota:

1 Impacto estimado en Régimen Especial pendiente del desarrollo del RDL 9/2013

# Energía

## Comercialización de gas en España



### Comercialización de gas (GWh)



- Ventas de GNF al segmento convencional +2,1%
- El crecimiento en la cartera de clientes permite liderar todos los segmentos del mercado final
- 11,2 millones de contratos activos residenciales en gas, electricidad y servicios
- Expansión de la cartera de clientes: 1,7 millones nuevos en residencial y 114.000 nuevos contratos comerciales

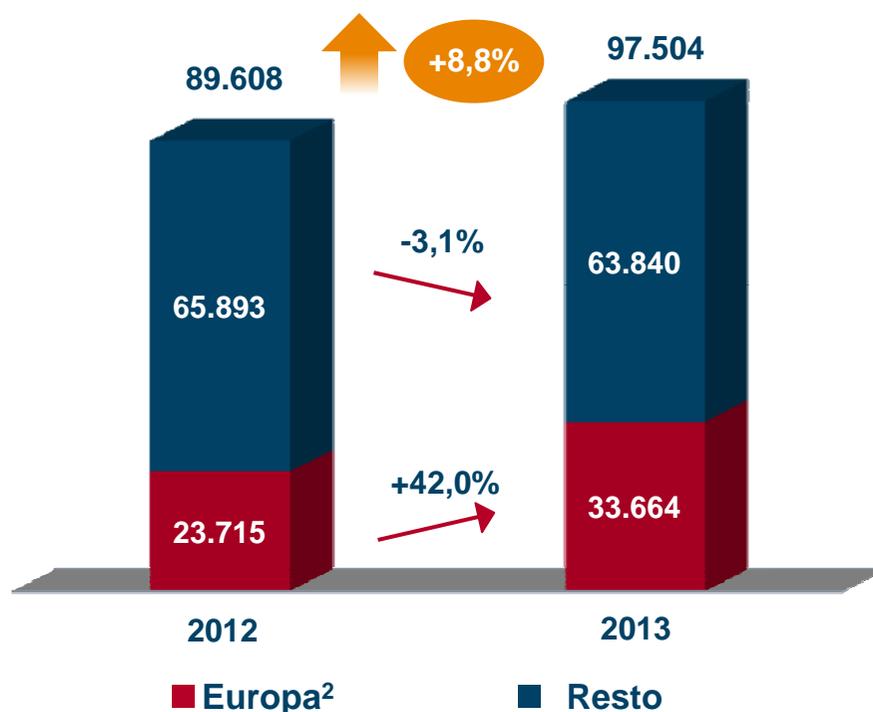
**GNF cuenta con una base de clientes equilibrada y bien diversificada que beneficia a la compañía**

# Energía

## Las ventas internacionales de gas mantienen la senda de crecimiento



Ventas internacionales (GWh)<sup>1</sup>



- Las ventas internacionales representan el ~30% del total
  - Expansión de operaciones comerciales en Europa central, Italia y Portugal
  - Limitada reducción en otros mercados, con expectativas de recuperación en el futuro cercano
- Duración media de los contratos de 2 años

**GNF consolida su fuerza en Europa y refuerza su posición como operador global de GNL**

Notas:

1 No incluye UF Gas

2 Ventas a clientes finales, incluyendo comercialización *retail* en Italia

# Energía

## Un modelo de negocio de gas integrado



### Cartera diversificada en GN y GNL...

Argelia  
Noruega  
Qatar  
T&T  
Nigeria  
Egipto  
Omán  
Cheniere (2016)



EMPL + Medgaz



Flota metaneros



### ...complementados con una diversificada selección de mercados finales



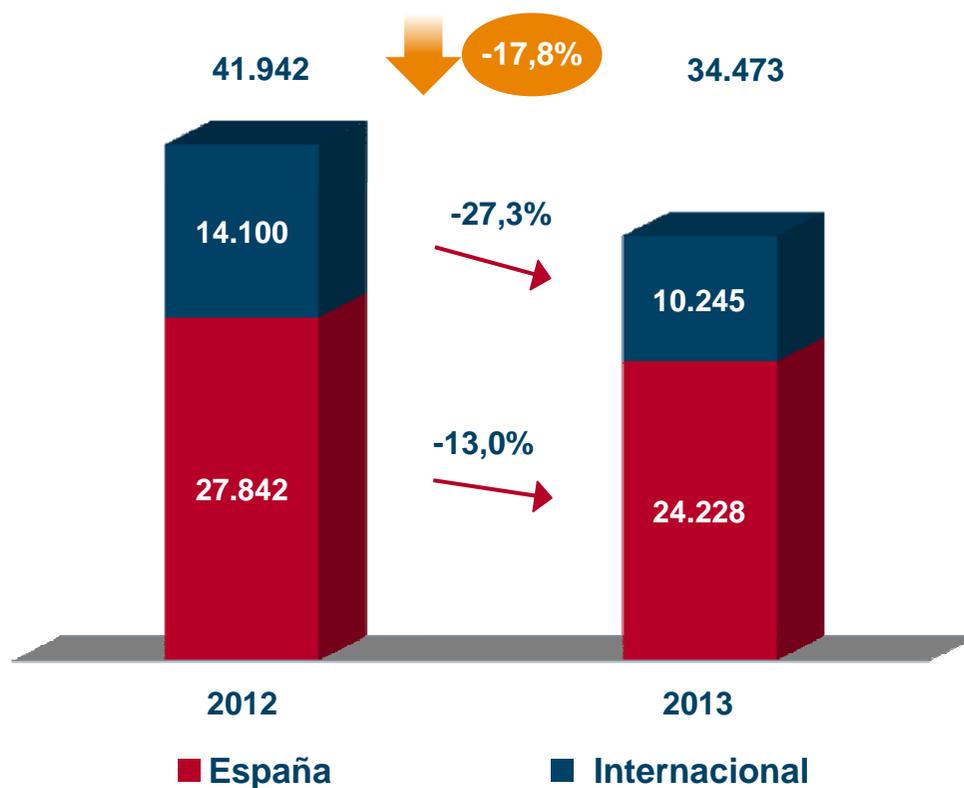
- El GNL proporciona flexibilidad de destino dada la mayoría de FOB vs. DES
- Diversificando la indexación en los contratos de aprovisionamiento
- Comienzo del contrato de Cheniere en 2016

- Optimización de la flota en 2014-2015
- *ramp-up* del Medgaz
- Nuevo buque metanero en operación en 2014
- Contratados 4 nuevos buques metaneros

- Capacidad de implementar estrategias combinadas de gas y electricidad en base diaria / semanal
- El peso de las ventas internacionales de GNL se ha duplicado al 47% en 2013 vs 21% en 2009

**Un modelo de negocio único que proporciona cobertura al riesgo *commodity*, permitiendo la optimización**

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



- Ausencia de entregas de gas de Egipto en 2013
- Ventas de gas algo menores, tanto en España como en los mercados internacionales

**EBITDA<sup>1</sup> (comercialización e infraestructuras) de €123 millones (-52,0%)**

Nota:

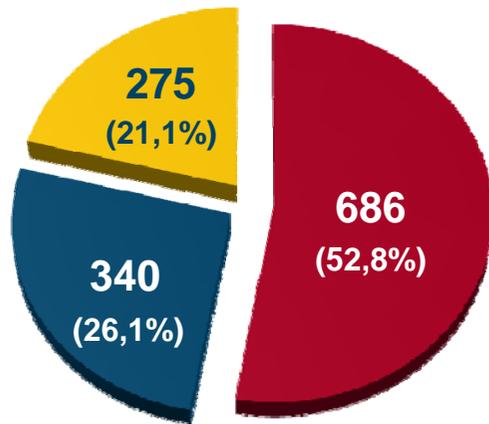
1 50% atribuible

# Latinoamérica (I)

## Desglose del EBITDA

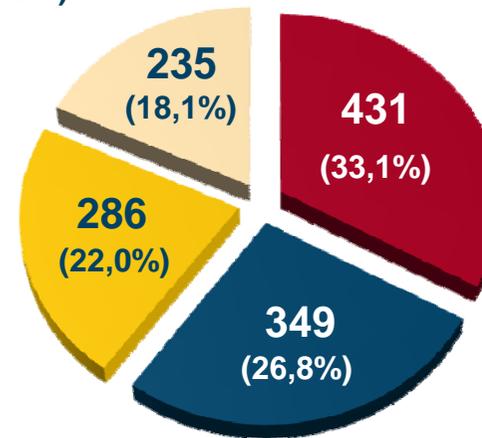


EBITDA por actividad  
EBITDA: €1.301 millones  
(€millones)



■ Distribución gas ■ Distribución elec.  
■ Electricidad

EBITDA por país  
EBITDA: €1.301 millones  
(€millones)



■ Colombia ■ Brasil  
■ México ■ Resto

- Crecimiento en EBITDA de +€134 millones en moneda local compensado con -€100 millones por diferencias de translación, fundamentalmente Brasil

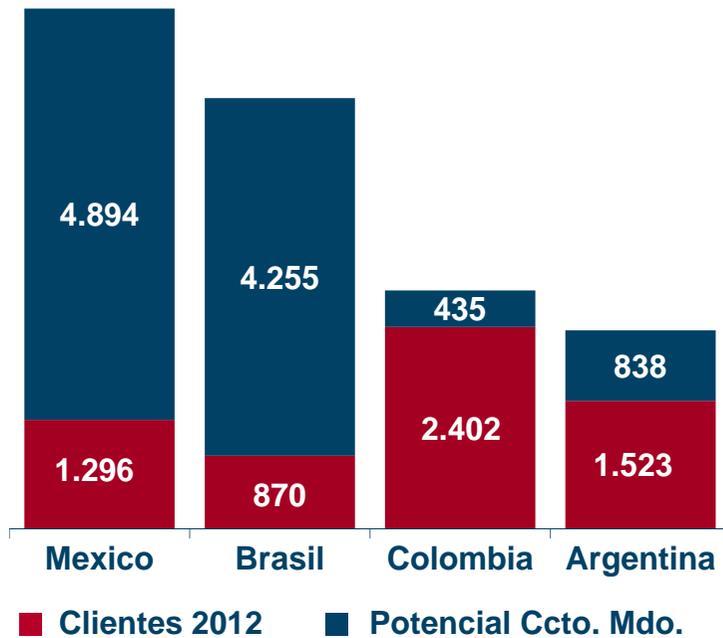
La diversificación geográfica y de negocios contribuye a los resultados de la compañía

# Latinoamérica (II)

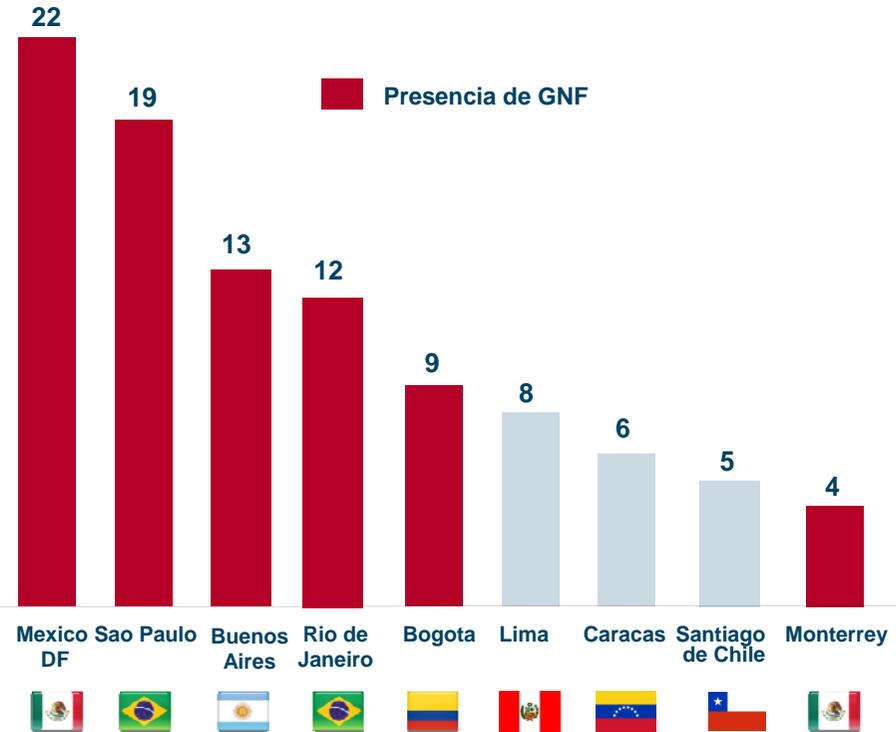


## Posicionados para aprovechar el crecimiento de la región

Potencial de crecimiento de clientes residenciales (miles)



Población en principales áreas urbanas (millones)



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

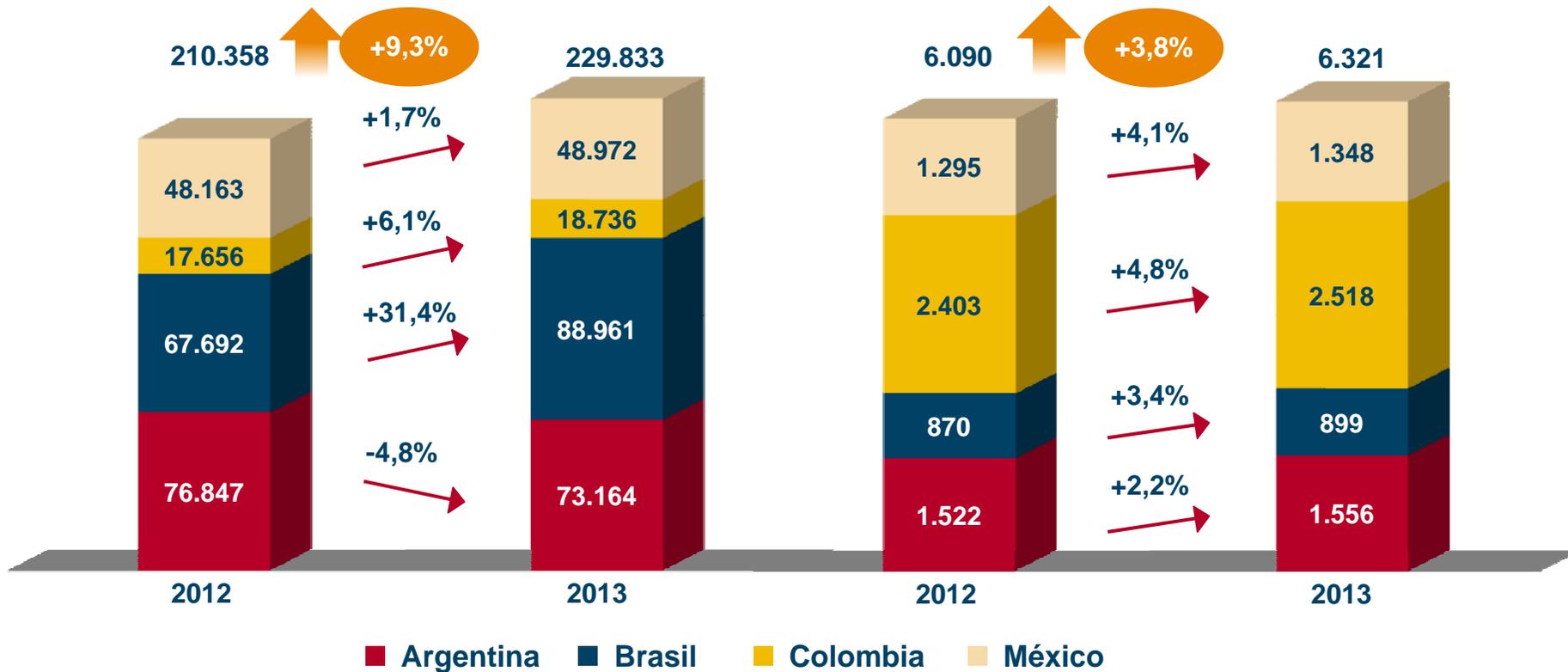
# Latinoamérica (III)

## Distribución de gas



Ventas de gas (GWh)

Puntos de conexión (000)



**Demanda de gas en 2013 impulsada por la generación de electricidad en Brasil**

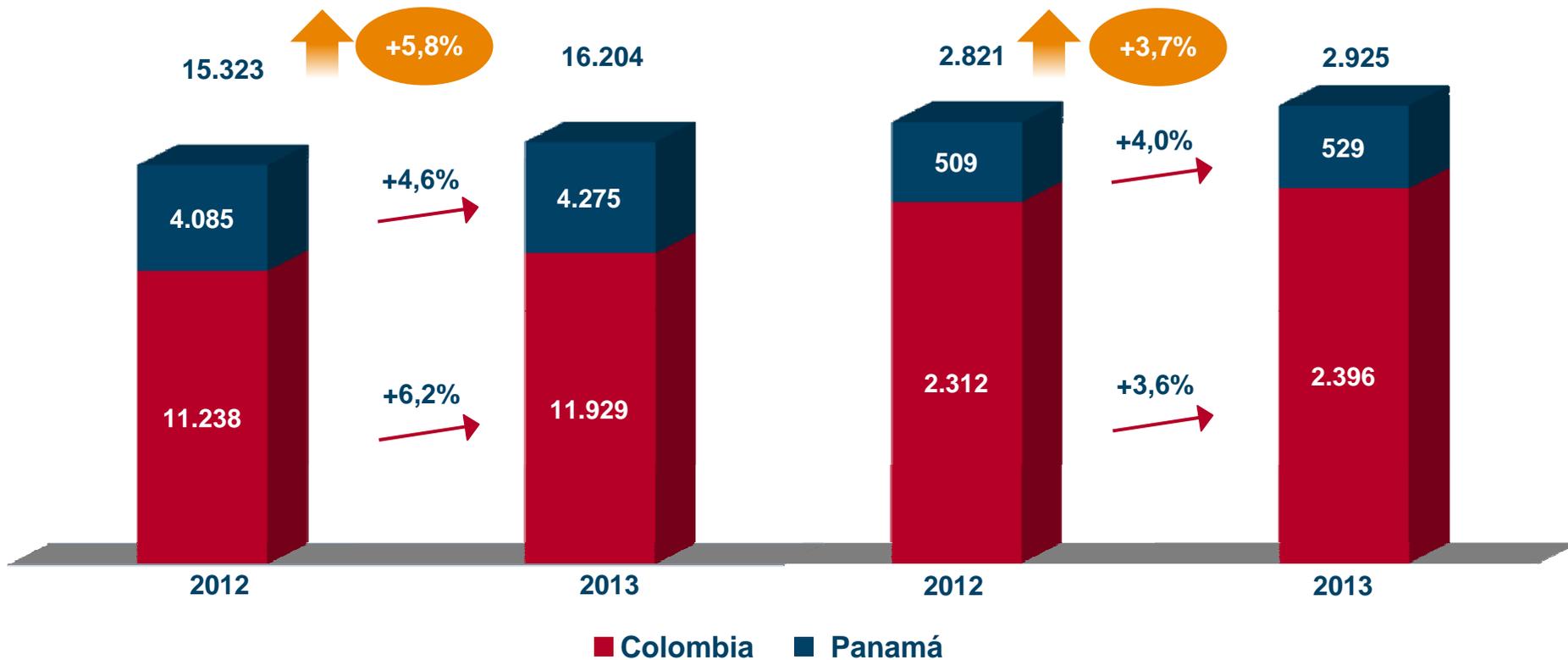
# Latinoamérica (IV)

## Distribución de electricidad



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

### Puntos de suministro (000)<sup>1</sup>



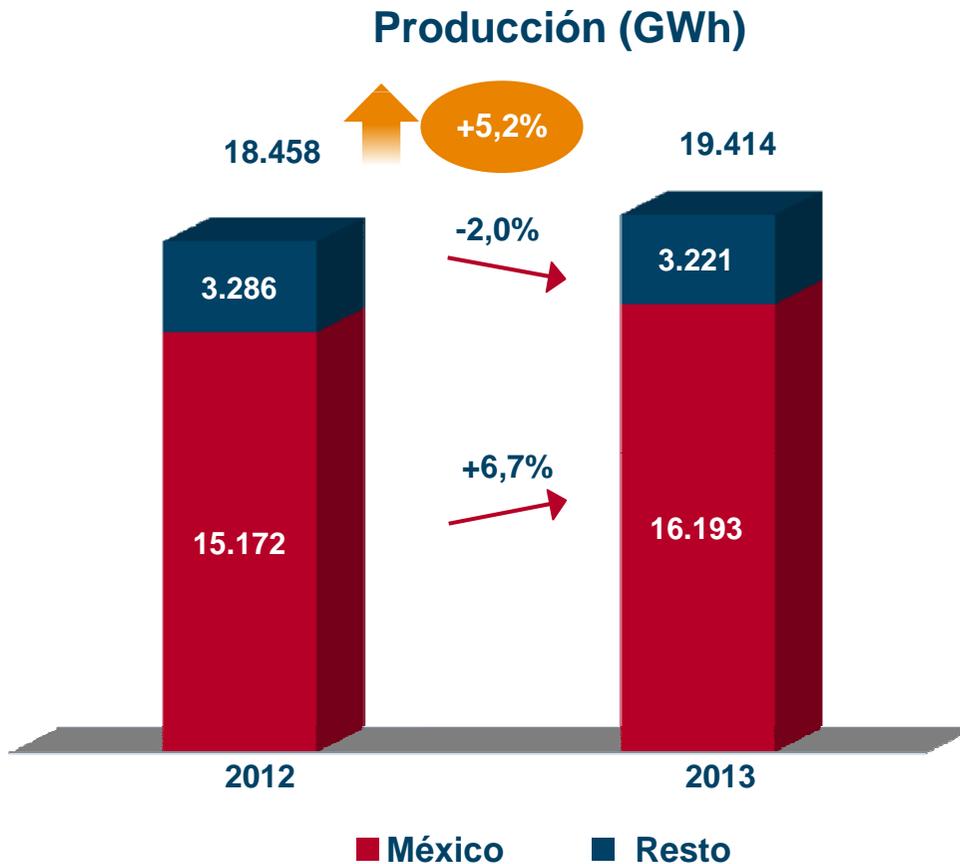
**EBITDA de €340 millones (-7,1%) afectado por desinversiones y diferencia de conversión por traslación de moneda**

Nota:

<sup>1</sup> Excluyendo operaciones en Nicaragua, vendido en febrero de 2013

# Latinoamérica (V)

## Generación



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

**EBITDA crece un +5,4% hasta €275 millones**

# 5

## Conclusiones

# Conclusiones



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

**EBITDA +0,1% a pesar de las ventas de activos y cambios regulatorios; Beneficio neto +0,3%**

**Éxito en el desapalancamiento y alargamiento del vencimiento medio de la deuda, conseguido en un corto periodo de tiempo**

**La reciente actualización estratégica redefine el desarrollo futuro de las actividades del grupo con un enfoque de valor añadido**

**El dividendo en efectivo sobre los resultados de 2013 supone un *payout* del 62,1%, consistente con el Plan Estratégico 2013-2015**

---

# 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)

