

# Junta General Ordinaria de Accionistas

Rueda de prensa

11 de abril de 2014



## Agenda

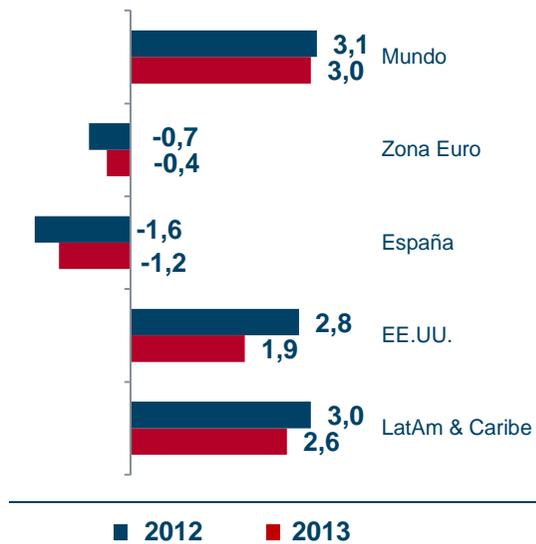
- 1. Entorno económico, energético y regulatorio**
- 2. Resultados 2013**
- 3. Solidez financiera**
- 4. Remuneración al accionista**
- 5. Actualización estratégica 2013-2015 y visión 2017**
- 6. Conclusiones**

# 1

## **Entorno económico, energético y regulatorio**

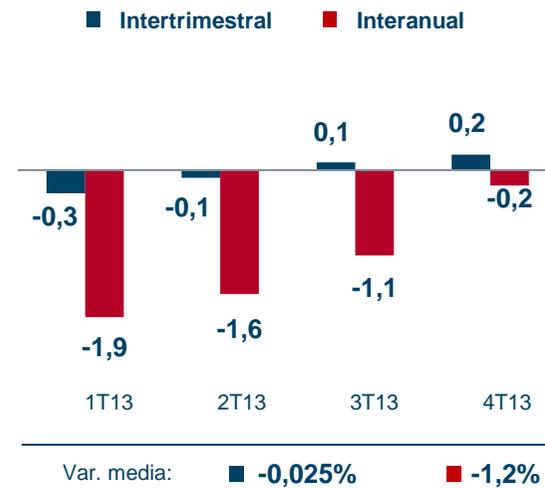
# Situación económica mundial

**Evolución PIB mundial**  
(variación anual; %)



Fuente: FMI. World Economic Outlook, enero 2014

**Evolución PIB en España**  
(variación; %)

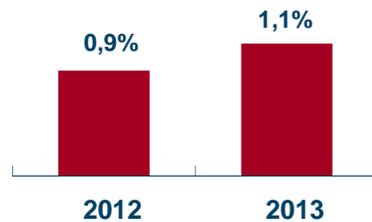


Fuente: INE

Cambio de tendencia en la evolución de la economía española, con los dos últimos trimestres en positivo

## Demanda y precios de petróleo

**Demanda mundial de petróleo**  
(variación anual)



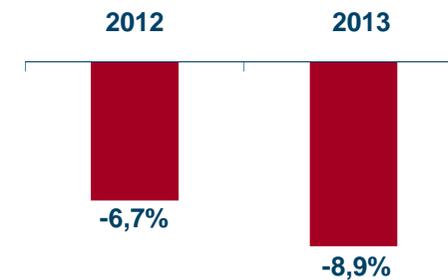
Fuente: OPEP

**Evolución precio del *brent***  
(\$/barril)



Fuente: Elaboración propia

**Demanda de productos petrolíferos en España**  
(variación anual)

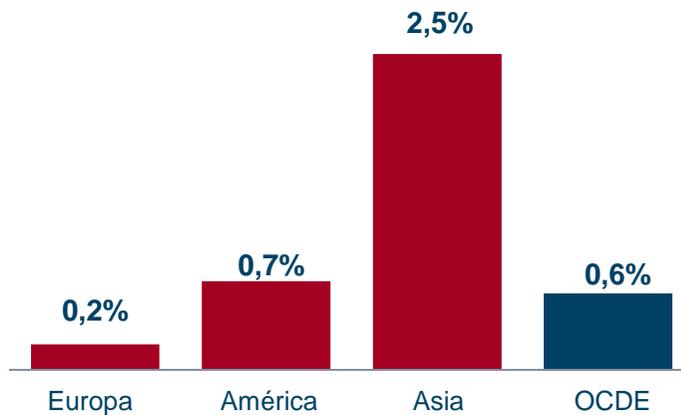


Fuente: CORES

Leve crecimiento de la demanda mundial de petróleo pero caída acentuada en España. Precios estables en el año

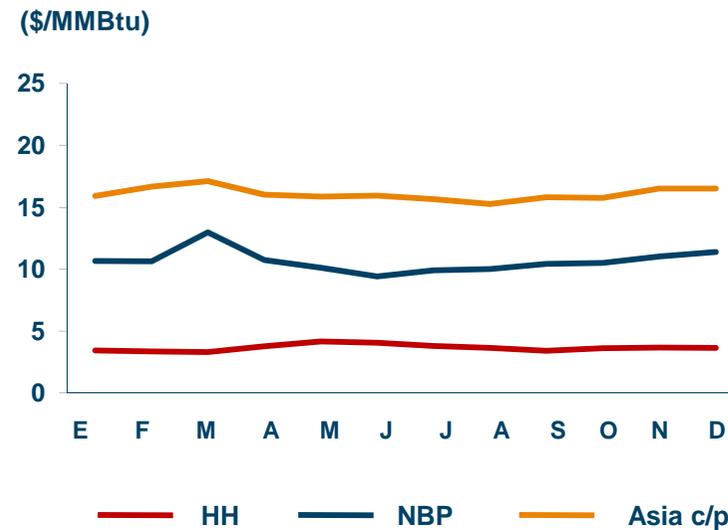
# Demanda y precios de gas natural

**Demanda de gas en 2013**  
(OCDE; variación anual)



Fuente: IEA, avance 2013

**Evolución precios *spot***  
(Mercados HH, NBP y Asia en 2013)

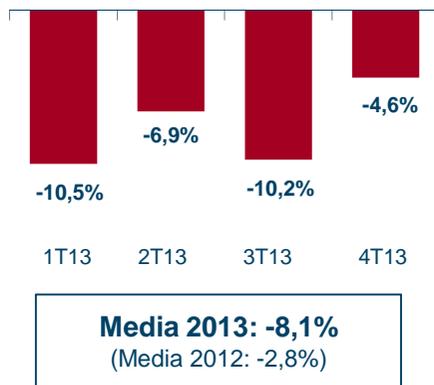


Fuente: IHS CERA; elaboración propia

Ligero aumento de la demanda de gas, con mayor crecimiento en Asia.  
Divergencia de precios entre EE.UU., Europa y Japón

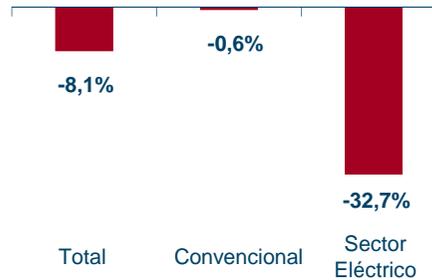
# Demanda y precios de gas natural en España en 2013

**Demanda de gas en España**  
(variación interanual)



Fuente: Enagás

**Demanda por sector**  
(variación anual)



Fuente: Enagás

**Tarifa de último recurso (TUR)<sup>1</sup>**  
(cte€/kWh)



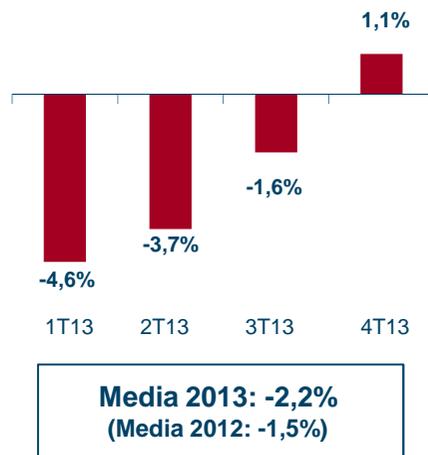
Fuente: elaboración propia

El sector convencional modera el descenso de la demanda por parte del sector eléctrico

<sup>1</sup> No incluye el impuesto especial de hidrocarburos

# Demanda y precios de electricidad en España en 2013

**Demanda eléctrica Peninsular <sup>1</sup>**  
(variación interanual)



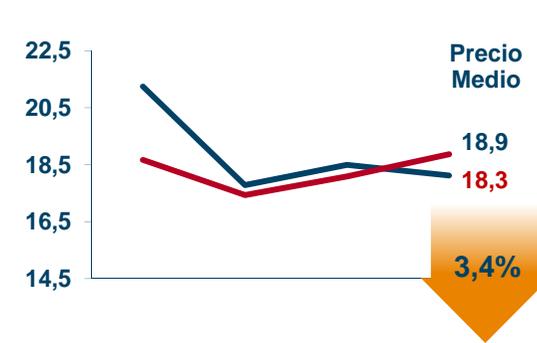
Fuente: Red Eléctrica de España

**Precios pool<sup>2</sup>**  
(€/MWh)



Fuente: elaboración propia

**Tarifa de último recurso (TUR)**  
(c€/kWh)



Fuente: elaboración propia

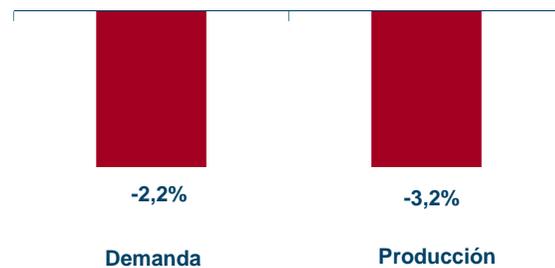
Caída de la demanda y de los precios de la electricidad

<sup>1</sup> Demanda de transporte sin corregir por temperatura  
<sup>2</sup> Precio medio acumulado del mercado diario

<sup>3</sup> Incluye impuestos de la Ley 15/2012

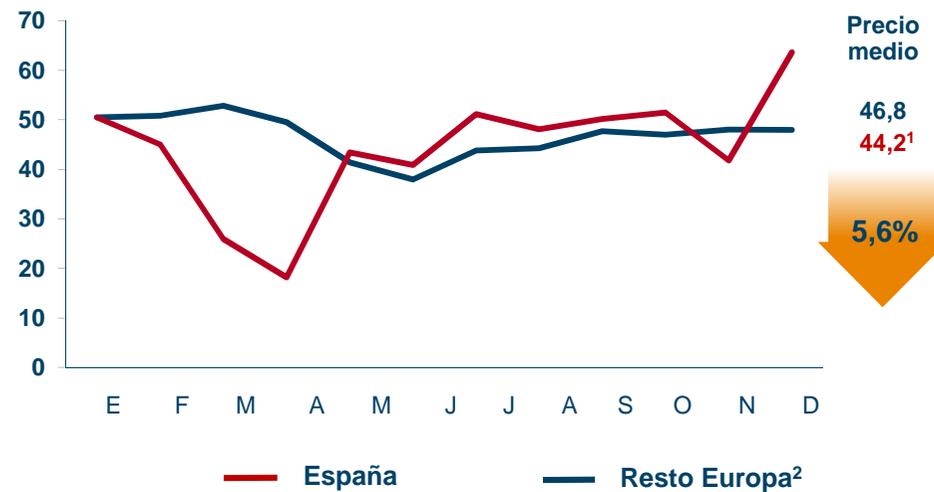
# Demanda, producción y precios de electricidad en España

**Comparativa demanda vs producción 2013**  
(variación interanual)



Fuente: Red Eléctrica de España a 22 de marzo 2014

**Precios *pool* en Europa 2013**  
(€/MWh)



Fuente: elaboración propia

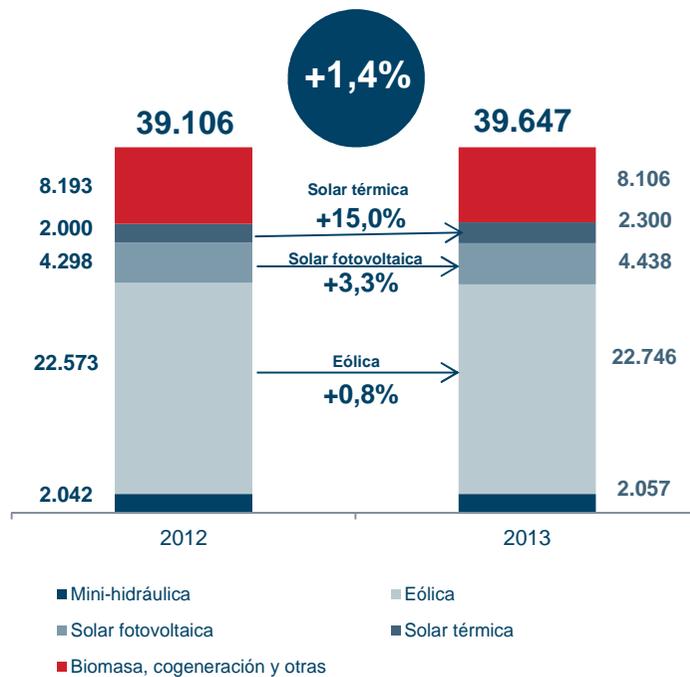
Caída de producción y demanda; precios del *pool* en España por debajo de la media europea

<sup>1</sup> El 1 de enero de 2013 entraron en vigor los impuestos y tasas a la generación previstos en la Ley 15/2012

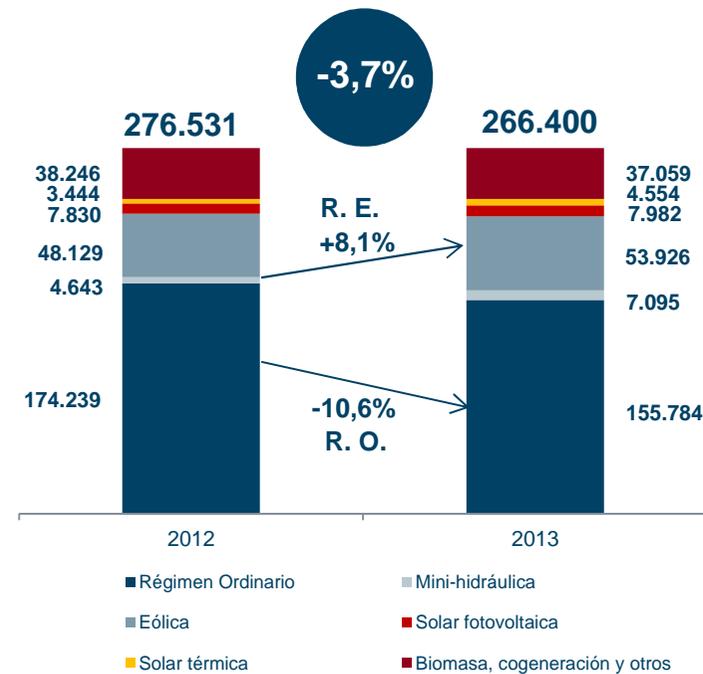
<sup>2</sup> Promedio de los mercados IPEX, NORDPOOL, POWERNEXT, APX y EEX

# Producción de electricidad en España

**Potencia instalada Régimen Especial**  
Sistema peninsular (MW)



**Producción de electricidad por tecnologías**  
Producción bruta peninsular (GWh)



En un entorno de caída de la demanda, la potencia instalada con tecnología solar crece a tasas del 7,0% frente al Régimen Ordinario, que no sufre variación respecto a 2012

## Balance del sector eléctrico 2013

### Costes del sistema eléctrico

(€ millones)		%	% s/2012
Coste de energía <sup>1</sup>	11.845	26,3%	-22,2%
<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>

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

(MINETUR presentación del 14/01/2014)

Fuente: MINETUR, REE, CNMC

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

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

<sup>2</sup> Básicamente transporte y distribución

<sup>3</sup> Básicamente subvenciones y servicio de la deuda

<sup>4</sup> Impuestos y tasas en generación

<sup>5</sup> 6,7% considerando los mismos impuestos y tasas en generación

## Balance del sector eléctrico 2013

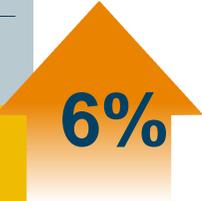
### Déficit de tarifa

#### Costes e ingresos 2013

(€ millones)	
Tarifas de acceso	17.643
<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)	
<b>Régimen Especial</b>	<b>9.047</b>
<b>Extrapeninsular</b>	<b>1.806</b>
<b>Interrumpibilidad</b>	<b>682</b>
<b>Carbón nacional</b>	<b>246</b>
<b>Bono social</b>	<b>228</b>
<b>TOTAL</b>	<b>12.009</b>
<b>Subvenciones 2012</b>	<b>11.329</b>



6%

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)

## Balance del sector eléctrico 2013

### Reformas del sector 2012-2013

#### OBJETIVOS

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

#### • Reducción de costes

RDL 1/2012, RDL 13/2012 y RDL 20/2012

#### • Aumento de ingresos

Orden IET/843/2012 y Ley 15/2012 PGE

#### • Estabilidad financiera

RDL 9/2013 y Ley 24/2013 del Sector Eléctrico

#### • Reducción de costes regulados

Aprobado nuevo marco regulatorio para las actividades de transporte y distribución

Legislación en discusión para renovables, medida, pagos por capacidad, hibernación, sistemas extrapeninsulares y mercado residencial

#### • Otros

Ley 15/2013 y RDL 2/2013

# Balance del sector eléctrico 2013

## Resumen de ajustes

(€ millones/año)

<b>Déficit estructural del sector</b>	<b>10.500</b>
<b>Ajustes en 2012 y 2013</b>	
<b>Reducción de subvenciones</b>	<b>2.210</b>
Régimen Especial	2.000
Extrapeeninsular	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>
Incremento de tarifa	2.050
<b>Total ajustes</b>	<b>10.500</b>

## Balance del sector gasista 2013

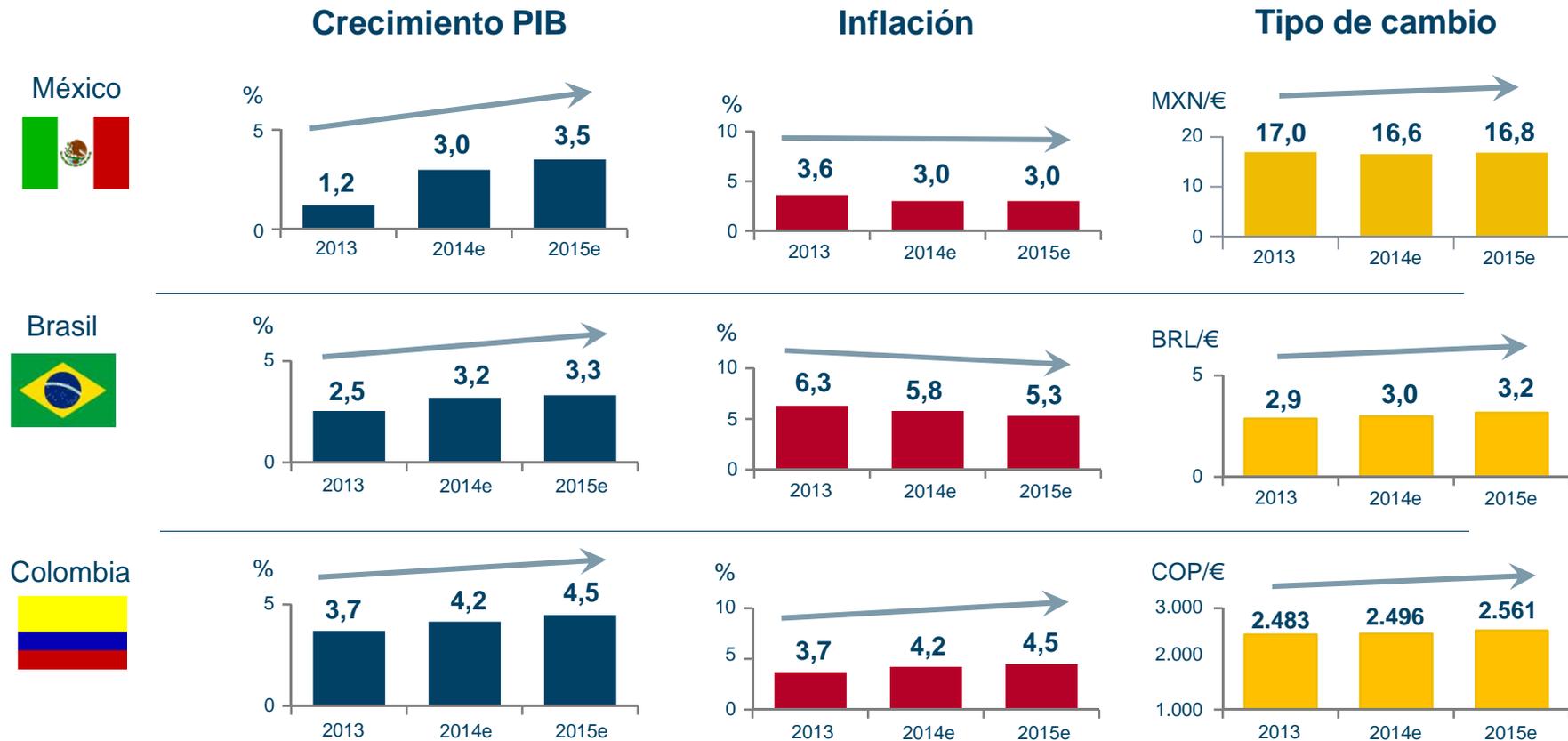
### Déficit de tarifa

(€ millones/año)

<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>

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

# Latinoamérica: crecimiento estable

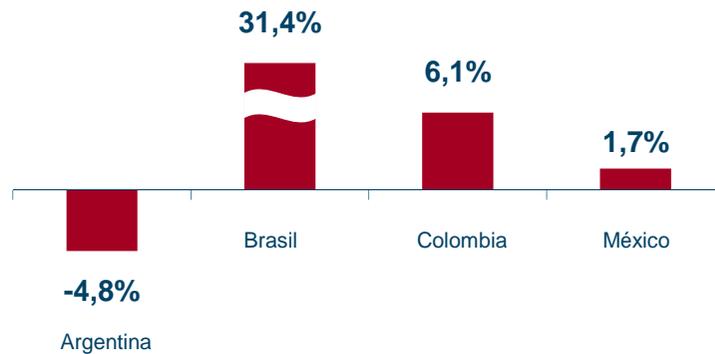


Fuente: FMI (WEO), EIU y Business Monitor International

Expectativas de crecimiento sostenido del PIB, estabilidad de inflación y ligera devaluación de las divisas locales

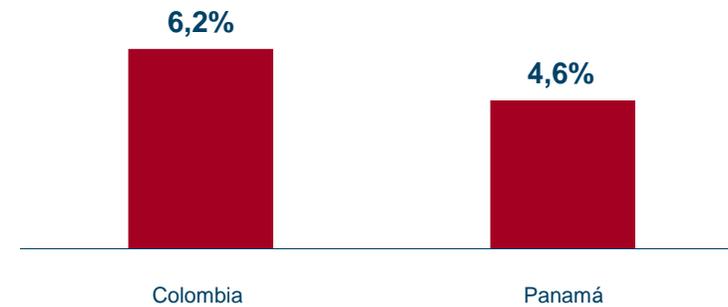
## Demanda gas y electricidad en Latinoamérica en 2013

**Demanda de gas**  
(variación anual)



Fuente: Elaboración propia

**Demanda de electricidad**  
(variación anual)



Fuente: Elaboración propia

Nuestros principales mercados mantienen un buen crecimiento de demanda

# 2

## Resultados 2013

## Principales magnitudes 2013 (I)

(€ millones)	2012	2013	2013/2012
Cifra de negocios	24.904	24.968	+0,3%
EBITDA	5.080	5.085	+0,1%
Resultado neto	1.441	1.445	+0,3%

## Principales magnitudes 2013 (II)

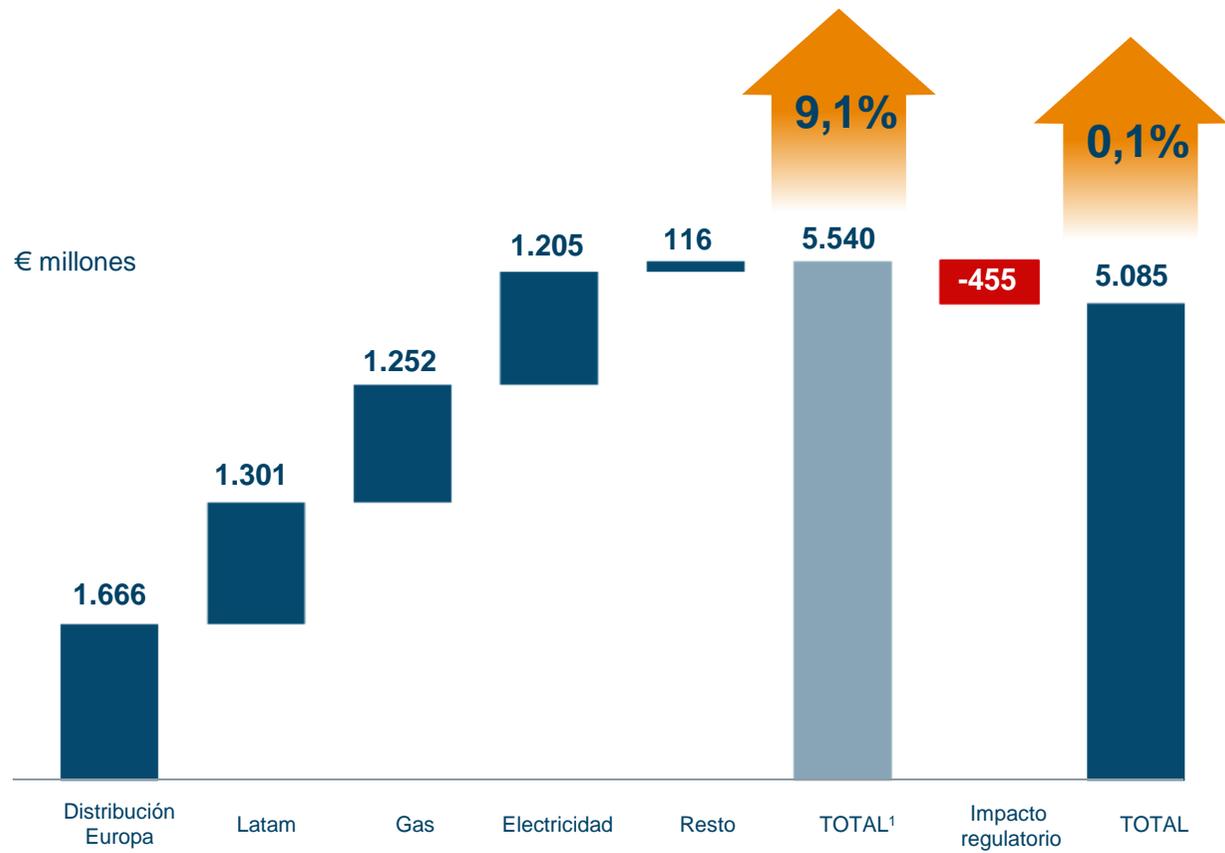
(€ millones)	2012	2013	2013/2012
Inversiones	1.357	1.494	+10,1%
Deuda financiera neta	15.995	14.641	-8,5%
Capitalización bursátil	13.589	18.708	37,7%

## Magnitudes operativas 2013

Nº de puntos de suministro de gas y electricidad (millones)	<b>19,5</b>
Gas distribuido (GWh)	<b>424.808</b>
Comercialización de gas (GWh)	<b>326.923</b>
Energía eléctrica producida (GWh)	<b>53.756</b>
Electricidad distribuida (GWh)	<b>51.750</b>

Ligera reducción en las magnitudes operativas respecto a 2012

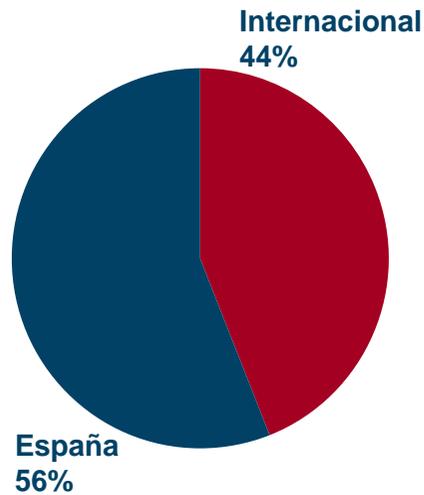
## EBITDA por actividades



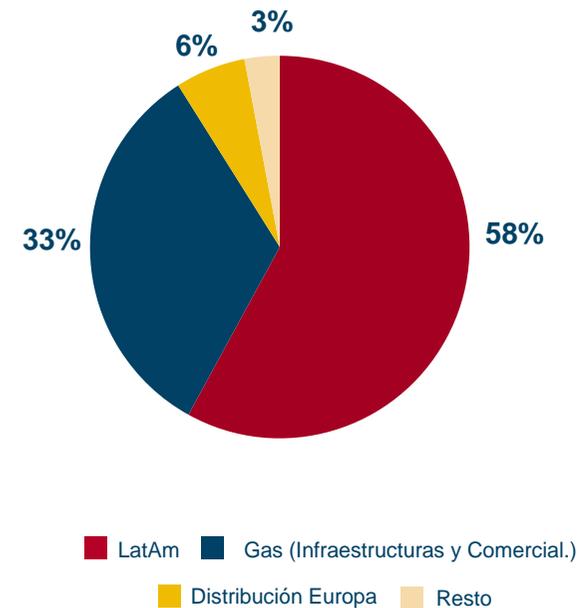
<sup>1</sup> EBITDA proforma sin considerar el impacto de las medidas regulatorias (Ley 15/2012 y RDL 9/2013) en el ejercicio 2013

## Una mayor proporción de las actividades internacionales (I)

Desglose geográfico EBITDA 2013  
EBITDA: €5.085 millones



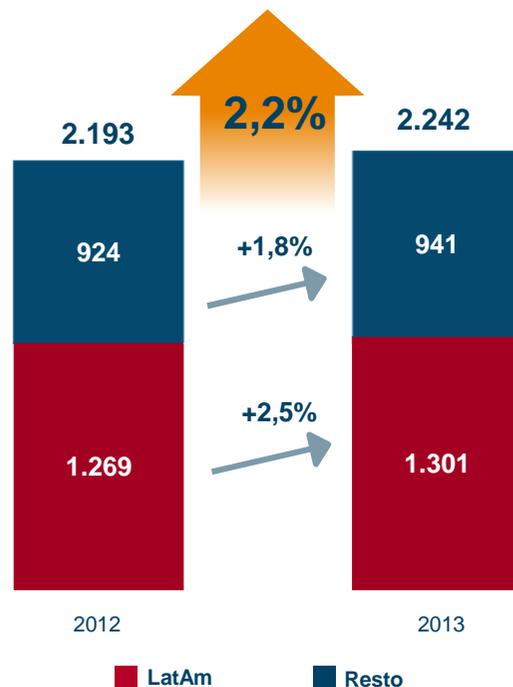
EBITDA de operaciones internacionales  
EBITDA: €2.242 millones



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

## Una mayor proporción de las actividades 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 pone de manifiesto la solidez del modelo de negocio de GNF

## Una mayor proporción de las actividades internacionales (III)

### Nuevos contratos de aprovisionamiento de gas añadirán flexibilidad y ampliarán el abanico de mercados finales

- Cheniere: 4,5 bcm GNL, sin límites de destino (desde 2016)
- Shah Deniz: 1 bcm GNL, destinado al mercado italiano (desde 2019)
- Yamal: ~ 3,5 bcm GNL, desde 2019-20

---

### Consolidando nuestra estrategia mediante contratos de venta a medio plazo

- Cuenca del Atlántico: Puerto Rico, Sudamérica
- Cuenca del Pacífico: India, Japón

---

### Posicionados para aprovechar el aumento previsible de la demanda mundial de GNL en los próximos años

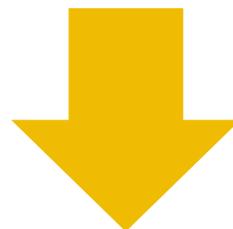
- Presencia equilibrada en las cuencas del Atlántico y Pacífico
- Flexibilidad operativa que optimiza la presencia en distintos mercados

La compañía continúa trabajando para mantener y fortalecer la estrategia de GNL en el futuro

**En 2013 no se ha suministrado gas desde Egipto frente a los 11 barcos suministrados en 2012**

**Continuamos trabajando para salvaguardar los intereses de la compañía**

- Mantenemos un diálogo abierto con todas las partes para alcanzar un acuerdo razonable
- Mantenemos las acciones legales previstas en este tipo de contratos



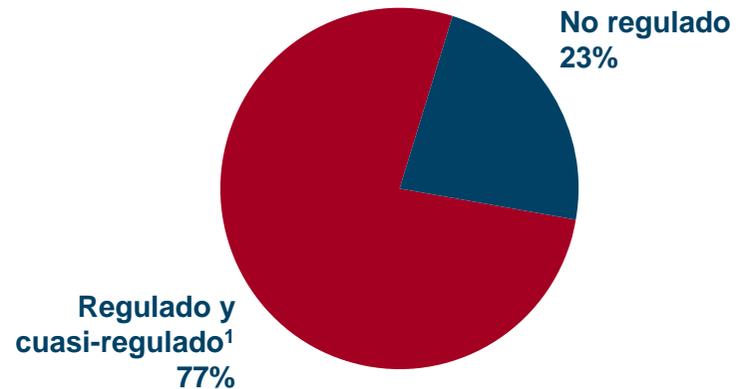
EBITDA de €245 millones en 2013 (-52,2%)<sup>1</sup>

Impacto de €-70 millones en los resultados de GNF por deterioro del valor de los derechos de procesamiento de gas en Egipto

<sup>1</sup> 100% UF Gas

## Inversiones consolidadas Materiales e inmateriales

(€ millones)	2013
Distribución Europa	547
Electricidad	176
Gas	56
Latam	559
Otros	156
<b>Total</b>	<b>1.494</b>



Las inversiones internacionales crecen un +35,1% hasta €662 millones

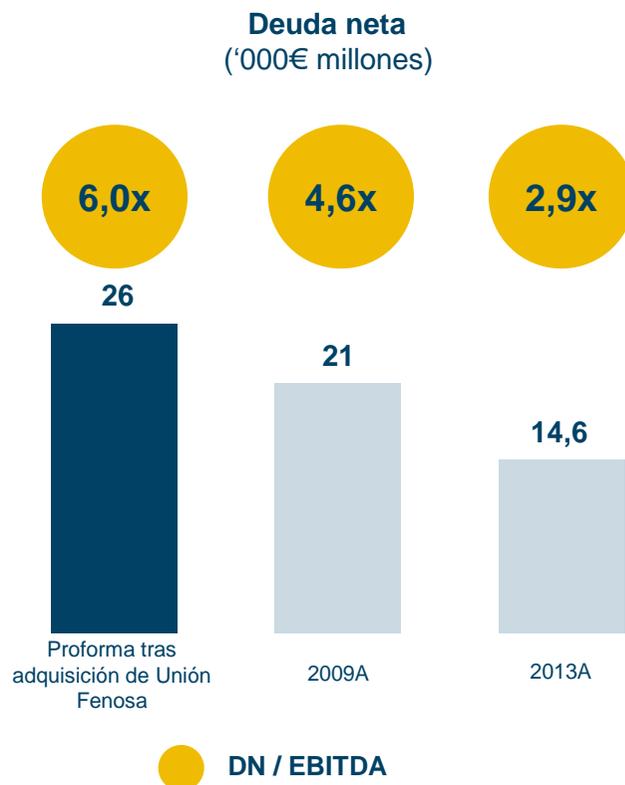
Crecimiento del 10,1% en las inversiones, que se centra en los mercados de generación y distribución de Latinoamérica

<sup>1</sup> Distribución Europa, Régimen Especial en España, infraestructuras de gas y Latinoamérica

# 3

## **Solidez financiera**

## Rápida ejecución de la estrategia de desapalancamiento

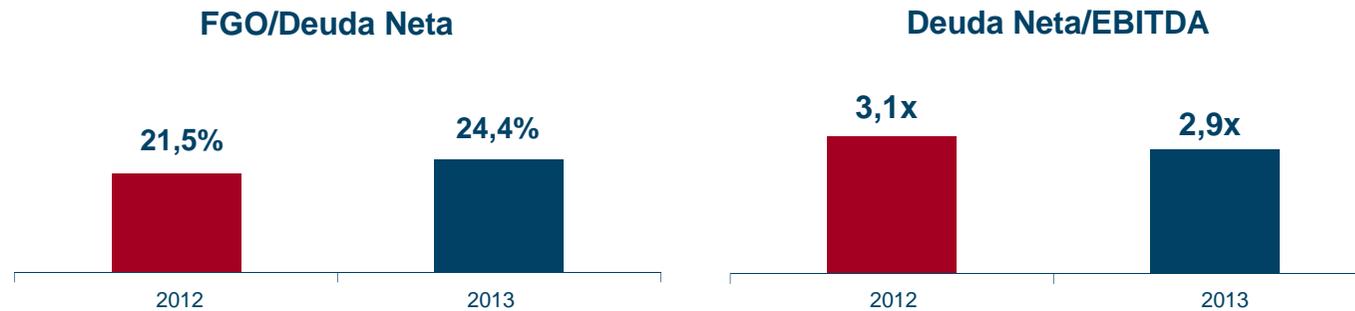


### Exitoso plan de desapalancamiento

- Todos los compromisos han sido cumplidos
- €11.400 millones de reducción de deuda hasta 2013
- €1.400 millones de reducción de deuda durante 2013, sin partidas extraordinarias
- Ratio de Deuda Neta/EBITDA de 2,9x en 2013 (2,8x excluyendo el déficit de tarifa)

## Sólida estructura de capital

Sólidos ratios de *cash flow* y apalancamiento...



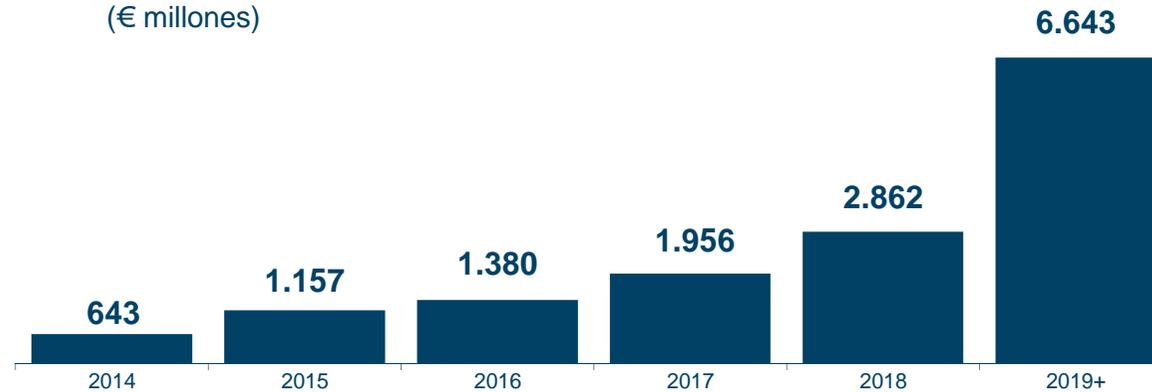
...apoyados por una fuerte estructura de capital...

- Perfil de vencimientos de la deuda diversificado
- 82% a tipo de interés fijo; tipo para próximos años fijado en un escenario de tipos bajos
- Sin riesgo de tipo de cambio: filiales financiadas en moneda local/funcional

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

## Cómodo perfil de vencimiento de la deuda

A 31 de diciembre de 2013  
(€ millones)



■ Deuda neta:  
~€14.641<sup>1</sup> millones

- Vida media de la deuda >5 años
- 78% de la deuda neta vence a partir del 2017
- Liquidez de €11.613 millones

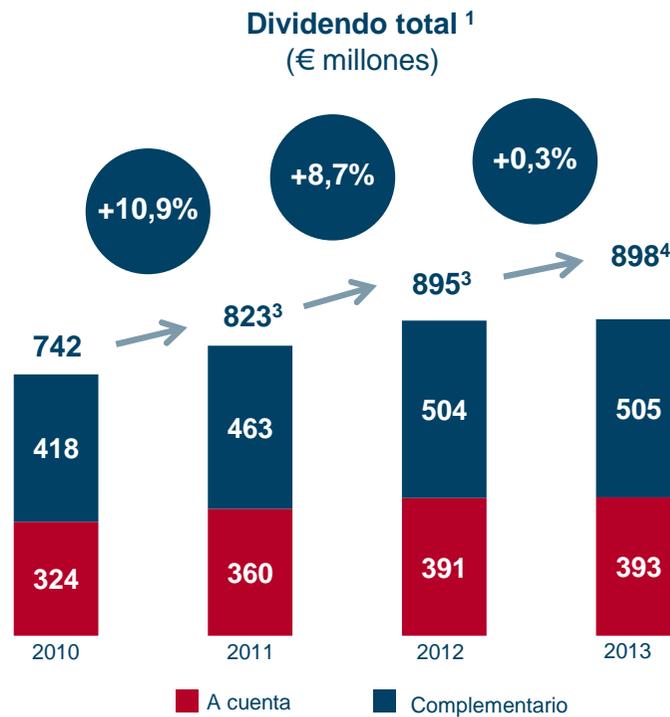
Todas las necesidades financieras de 2014 a 2016 ya cubiertas

<sup>1</sup> Deuda neta de €14.156 millones sin considerar el déficit de tarifa

# 4

## Remuneración al accionista

## 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 complementario a pagar en efectivo (*no scrip*)
- Retribución de acuerdo con el Plan Estratégico 2013-2015

Manteniendo una atractiva política de retribución al accionista

<sup>1</sup> A pagar sobre los resultados del año  
<sup>2</sup> A cierre del 31/12/13 (€18.695/acción)

<sup>3</sup> Incluye dividendo *scrip* de ~€400 millones en 2010 y €82 millones en 2011  
<sup>4</sup> Pendiente de aprobación por la JGA

## Rentabilidad para el accionista

Evolución de la cotización (%)

	2013	3 años <sup>1</sup>
<b>GNF</b>	<b>+37,7%</b>	<b>+62,7%</b>
<b>IBEX-35</b>	<b>+21,4%</b>	<b>+0,6%</b>
<b>€STOXX-Utilities</b>	<b>+9,18%</b>	<b>-25,2%</b>

Fuente: Bloomberg; elaboración propia

Rentabilidad al accionista (%)

	2013	3 años <sup>1</sup>
<b>Cotización</b>	<b>+37,7%</b>	<b>+62,7%</b>
<b>Dividendos<sup>2</sup></b>	<b>+6,6%</b>	<b>+22,0%</b>
<b>Total</b>	<b>+44,3%</b>	<b>+84,7%</b>

Fuente: Bloomberg; elaboración propia

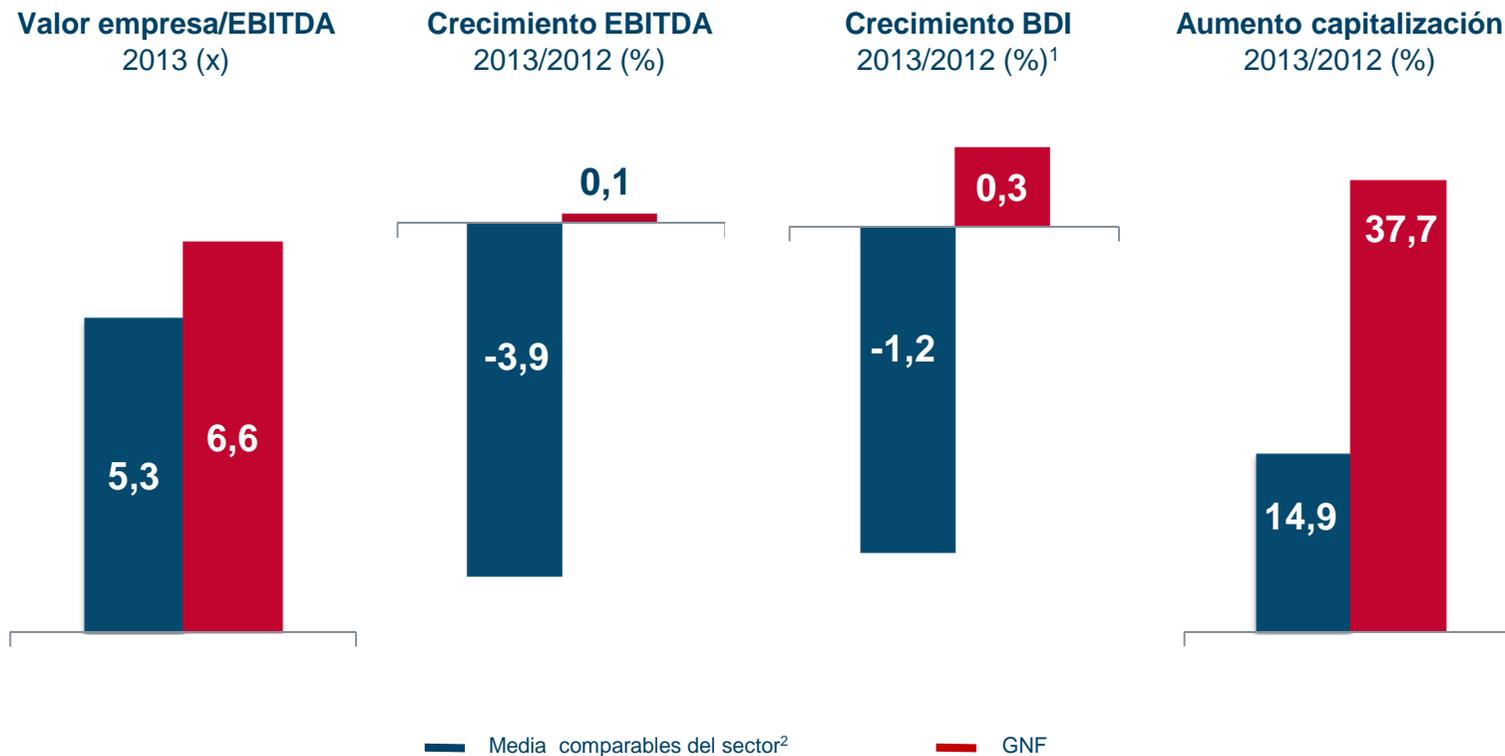
El comportamiento de la cotización de GNF ha sido muy superior a la de sus comparables en los últimos años

Rentabilidad para el accionista del +84,7% en los últimos 3 años

<sup>1</sup> Desde 31/12/2010 hasta 31/12/2013

<sup>2</sup> Considera la rentabilidad que suponen los dividendos cobrados en el periodo sobre el precio de cotización al inicio del mismo

## Valoración comparativa con las *utilities*



Fuente: Elaboración propia a partir de la información publicada por las compañías y Bloomberg

**El mercado otorga una prima a GNF sobre sus comparables, justificada por su mejor comportamiento**

<sup>1</sup> Para GSZ, RWE y ENEL se ha considerado el beneficio neto recurrente, ya que el reportado hace poco significativa la comparativa (GSZ: -701,6%; RWE: -311,1%; ENEL: 1.259,2%)

<sup>2</sup> Iberdrola, EDP, EDF, GDF Suez, E.ON, RWE y ENEL

# 5

## Actualización estratégica 2013-2015 y visión 2017

## Actualización estratégica 2013-2015

### Cumplimiento del Plan Estratégico 2010-2012

La actualización estratégica 2013-2015 se fundamenta en el cumplimiento de los objetivos comprometidos en el Plan Estratégico 2010-2012...

(€ millones)	2012A	Objetivo 2012 <sup>1</sup>	
EBITDA	5.100	>5.000	✓
Beneficio neto	1.400	~1.500	✓
Deuda neta	16.000	~15.000-16.000	✓

...y la culminación del proceso de integración de Gas Natural y Unión Fenosa

	GAS 2007	GNF 2012	Crecimiento
Activos totales (€ millones)	15.420	46.887	x 3,0
Países con actividad	9	22	x 2,4
Capacidad instalada (MW)	6.753 <sup>3</sup>	15.519	x 2,3
Puntos suministro (millones)	11,1	20,0	X 1,8

<sup>1</sup> De acuerdo con el Plan Estratégico presentado el 27 de julio de 2010

<sup>2</sup> Deuda neta de €14.930 millones sin considerar el déficit de tarifa

<sup>3</sup> Incluye 2.233 MW adquiridos en México ese mismo año

## Actualización estratégica 2013-2015

### Entorno de mercado

Mejora de la situación macroeconómica en España

Expectativas de crecimiento continuado en Latinoamérica

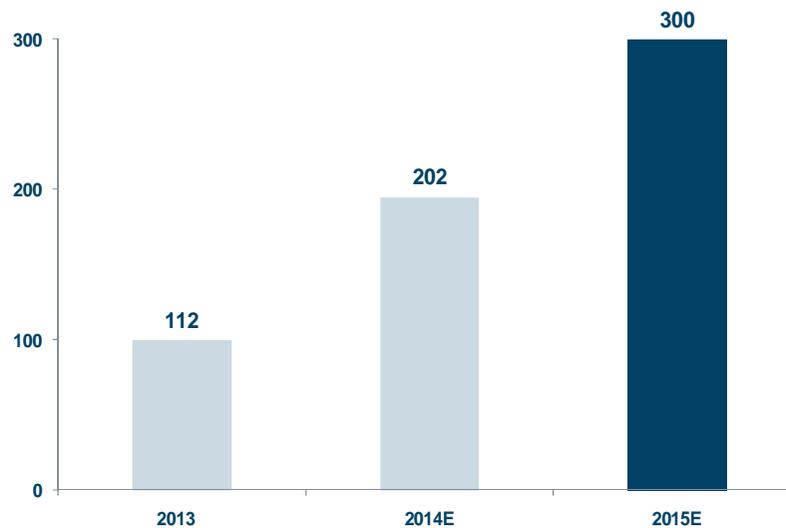
Evolución atractiva del mercado global de gas

Necesidad de inversiones significativas en generación en mercados emergentes

## Actualización estratégica 2013-2015

### Plan de eficiencia

Ahorro anual estimado (€millones)



**90 proyectos en implantación  
(+300 iniciativas)**

**Áreas principales:**

- Operación y mantenimiento
- Comercialización
- Corporativo

Nuevo plan de eficiencia de costes con el objetivo de ahorrar €300 millones en 2015

# Actualización estratégica 2013-2015

## Perspectivas por negocio

	EBITDA	Inversiones
Distribución gas Europa	↑	↑
Distribución eléctrica Europa	↔	↓
Electricidad	↓	↓
Gas	↑	↑
Minorista	↑	↑
Latam	↑	↑

## Vectores de crecimiento



- ✓ Mayores ventas de gas tras aumento de cartera de contratos de aprovisionamiento
- ✓ Entrada en funcionamiento de nuevos proyectos de generación
- ✓ Crecimiento de redes de distribución y extensión de presencia a nuevas áreas
- ✓ Estrategia de alianzas: mayor cartera de proyectos, capacidades complementarias, diversificación

# Proyectos en curso

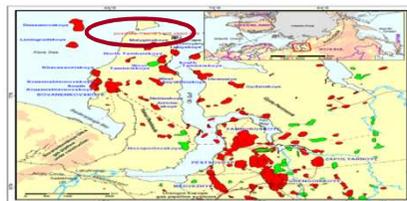
- Midstream gas



**Cheniere**



**Shah Deniz II**



**Yamal LNG**

- Generación internacional



**Bí Hioxo**



**Torito**

- Distribución de gas



**Perú**

# Bases para el crecimiento post 2015



# Actualización estratégica 2013-2015 y visión 2017

## Objetivos financieros

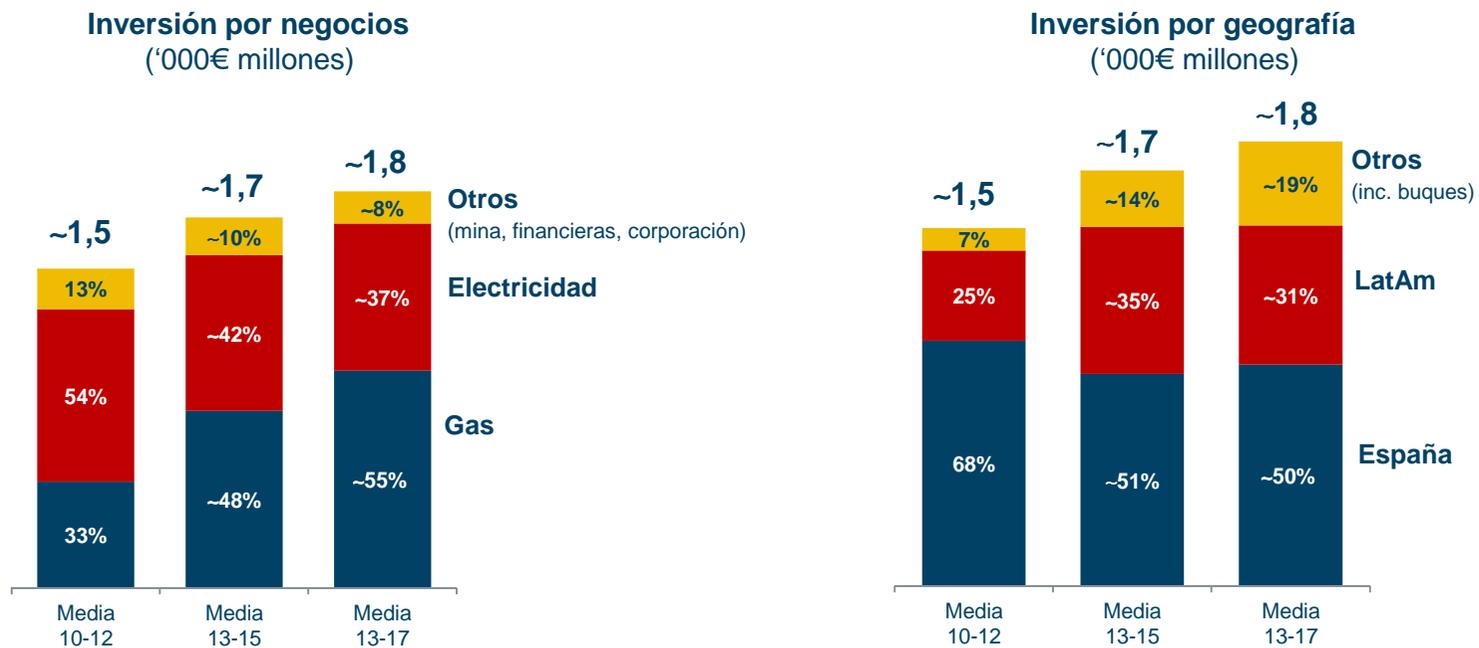


	Sin criterio NIIF 11 ('000 € millones)		
	2012A	2015E	Aspiración 2017E
<b>EBITDA</b>	<b>€5,1</b>	<b>&gt;€5,2</b>	<b>~€6,0</b>
<b>Beneficio neto</b>	<b>€1,4</b>	<b>~€1,5</b>	<b>~€1,9</b>
<b>Dividendo (payout)</b>	<b>62%</b>	<b>~62%</b>	<b>~62%</b>
<b>Inversiones</b>	2010-2012 <b>€4,5</b>	2013-2015 <b>€5,2</b>	2013-2017 <b>~€9,2</b>
<b>Deuda neta</b>	<b>€16,0</b>	<b>€13,0</b>	<b>~€10,6</b>

GNF tiene una capacidad adicional de inversión de ~€7.000 millones a 2017 (bajo NIIF 11) para mantener el ratio de DN / EBITDA en 3,0x

# Actualización estratégica 2013-2015 y visión 2017

## Plan de inversiones

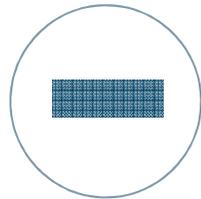


Estrategia centrada en gas y distribución, con el objetivo de aumentar la proporción de inversión en los mercados internacionales

# 6

## Conclusiones

## Aspectos más destacables del ejercicio



- Medidas regulatorias
- Tipo de cambio
- Mercado electricidad en España
- Abastecimiento de gas de Egipto



- Plan de eficiencia
- Mercados internacionales de gas
- Mercado Latinoamérica
- Nuevos suministros de gas
- Gestión comercial en España

# Logros



Crecimiento en EBITDA (+0,1%) y Beneficio neto (+0,3%)

La deuda neta desciende hasta los €14.641 millones<sup>1</sup>

Actualización del Plan Estratégico: fuerte compromiso con la disciplina financiera y la remuneración al accionista

Dividendo 2013 propuesto de 0,897 €/acción, a pagar en efectivo

<sup>1</sup> €14.156 millones tras deducir el déficit de tarifa pendiente de titularizar

# Reconocimientos

## Índices mundiales de responsabilidad corporativa



Presente en el índice de forma ininterrumpida en los últimos nueve años. Incluida en el *DJSI Europe* por octava vez consecutiva. Líder en el sector de distribución de gas por segundo año consecutivo.



Distinguida por séptimo año consecutivo en el Anuario de la Sostenibilidad.



Incluida en el índice de sostenibilidad por 12º año consecutivo.



Incluida desde la creación del índice.



Líder en la clasificación global de CDP Global 500 y primera *utility* mundial por segundo año consecutivo.

## Otros reconocimientos



1ª compañía del mundo en el sector gasista. Premio a la mejor iniciativa de desarrollo comunitario por Cuartel V en Argentina.



Compañía energética española más admirada del mundo.



Certificación Top Employer 2014 como una de las mejores empresas en las que trabajar.



Sello Bequal Plus que distingue a las organizaciones que establecen políticas inclusivas para las personas con discapacidad.



Certificado efr global en Desarrollo Humano y Social.

# Una compañía bien posicionada



Sexta empresa no financiera del IBEX35<sup>1</sup>

Primera compañía del mundo en el sector gasista, según Platts<sup>2</sup>

239 empresa del mundo según Forbes Global 2000<sup>3</sup>

353 empresa del mundo según Fortune<sup>4</sup>

<sup>1</sup> Por capitalización bursátil

<sup>2</sup> Por valor de activos, ingresos, beneficios y retorno en capital invertido

<sup>3</sup> Por ventas, beneficios, activos y valor de mercado

<sup>4</sup> 2013 Fortune Global 500

**gasNatural**  
**fenosa**



Muchas gracias