



Resultados primer semestre 2016 (1S16)

27 de julio de 2016



Advertencia legal



El presente documento es propiedad de Gas Natural SDG, S.A. (**GAS NATURAL FENOSA**) y ha sido preparado por con carácter meramente informativo, no pudiendo ser divulgado, distribuido ni hecho público con una finalidad distinta, en todo o en parte, sin el consentimiento expreso y por escrito de GAS NATURAL FENOSA.

El presente documento se proporciona a los destinatarios exclusivamente para su información, por lo que dichos destinatarios deberán acometer su propio análisis sobre la actividad, condición financiera y perspectivas de GAS NATURAL FENOSA. La información contenida no deberá utilizarse como sustituto de un juicio independiente sobre GAS NATURAL FENOSA, su negocio y/o su condición financiera.

La información contenida en este documento no persigue ser exhaustiva ni recoger toda la información que un potencial inversor podría desear o necesitar para decidir fundadamente si procede a la compra o transmisión de valores o instrumentos financieros vinculados a valores de GAS NATURAL FENOSA. La información contenida en este documento está asimismo sujeta a cambios, correcciones y añadiduras sin previo aviso. GAS NATURAL FENOSA no se hace responsable de la exactitud de la información contenida o referida en el presente documento, ni de los posibles errores u omisiones en él contenidos. GAS NATURAL FENOSA declina toda obligación de actualizar la información contenida en este documento, de corregir los errores que pudiera contener, de proporcionar acceso a información adicional a los destinatarios de este documento, o de revisar este documento como resultado de acontecimientos y circunstancias posteriores a la fecha del mismo o para reflejar acontecimientos imprevistos o cambios en las valoraciones o hipótesis empleados en su elaboración.

Algunas de las declaraciones e informaciones contenidas en el presente documento pueden estar fundadas en estudios internos de GAS NATURAL FENOSA, a su vez basados en asunciones y estimaciones que pueden no haber sido contrastados por ninguna fuente independiente y no se garantiza la precisión de las asunciones o estimaciones. Adicionalmente, parte de la información aquí contenida puede no haber sido auditada o revisada por los auditores de GAS NATURAL FENOSA. Por consiguiente, los destinatarios de este documento no deben atribuir una fiabilidad absoluta a la información recogida en el mismo.

El presente documento puede también incluir predicciones o proyecciones. Todas las declaraciones recogidas distintas de hechos históricos, incluyendo, entre otras, aquellas relacionadas con posiciones financieras, estrategias de negocio, planes de gestión y objetivos para futuras operaciones de GAS NATURAL FENOSA son predicciones o proyecciones. Estas predicciones o proyecciones están basadas en numerosas asunciones relativas a las estrategias de negocio presentes y futuras de GAS NATURAL FENOSA y en la situación del mercado en el futuro. Además, estas predicciones o proyecciones están expuestas a riesgos previsibles e imprevisibles, incertidumbres y otros factores que pueden alterar sustancialmente los resultados reales, logros, rendimiento o resultados industriales expresados o sugeridos en dichas predicciones o proyecciones. El cumplimiento de tales predicciones o proyecciones no está garantizado, basándose en algunos casos en juicios subjetivos, que pueden cumplirse o no. En consecuencia, y por diversas razones, los resultados reales que puedan alcanzarse en el futuro pueden diferir significativamente de los reflejados en las predicciones o proyecciones que puedan contenerse en el presente documento.

ESTE DOCUMENTO NO CONSTITUYE UNA OFERTA O INVITACIÓN PARA ADQUIRIR O SUSCRIBIR VALORES DE NINGÚN TIPO. ASIMISMO, ESTE DOCUMENTO NO CONSTITUYE UNA OFERTA O SOLICITUD DE OFERTA DE COMPRA, VENTA, O DE CANJE DE VALORES EN ESPAÑA NI EN NINGUNA OTRA JURISDICCIÓN.

Ni el presente documento ni ninguna copia del mismo podrán enviarse, introducirse, o divulgarse en los Estados Unidos de América, Canadá o Japón. La distribución del presente documento en otras jurisdicciones puede también estar restringido legalmente, por lo que las personas que posean este documento deben informarse al respecto y respetar las correspondientes restricciones.

Al examinar este documento, el destinatario se muestra conforme y acepta las restricciones y limitaciones expuestas.

Agenda

1. Hechos destacados 1S16
2. Resultados 1S16
3. Conclusiones

Anexos

Hechos destacados 1S16

1

Principales magnitudes



Var. vs 1S15

✓ Beneficio neto	€645 millones	-14,1%
	Beneficio neto ajustado ¹	-6,5%
✓ EBITDA	€2.457 millones	-6,2%
	EBITDA ajustado ¹	-0,4%
✓ Inversiones netas	€622 millones	-8,8%
✓ Deuda neta	€15.832 millones	-5,4%

Nota:

1 Ajustado por efecto de conversión y otros no recurrentes en 1S15

Hechos posteriores



- **Venta del 20% de GNL Quintero a Enagás Chile por US\$ 200 millones**
 - Liberando recursos financieros y manteniendo los derechos de uso de las instalaciones
 - ~€32 millones de plusvalías netas a ser contabilizadas durante 2S16

- **Venta de la participación (42,5%) de UF Gas en la planta de regasificación de Sagunto por €106 millones**
 - ~€21 millones de plusvalías netas a ser contabilizadas durante 2S16

- **Reestructuración del negocio de gas natural en Chile siguiendo su curso**
 - División de las compañías de gas natural y GLP realizadas
 - Ofertas de adquisición cruzadas lanzadas y liquidación esperada a inicios de agosto

✓ **Continuando el esfuerzo hacia la optimización de la cartera de activos**

Perspectivas para 2016



- **No optimización de la cartera de aprovisionamientos de gas en 1S16 a diferencia de 1S15 debido tanto a una menor demanda de gas en España como a la convergencia en precios de materias primas**

- **1S15 con impactos positivos por ingresos no recurrentes (regulatorios y otros)**

- **Se espera un impacto negativo menor por traslación de monedas en 2S16**

- **Precios de gas bajo presión en 1S16 afectados aún por la dinámica de precios del crudo y del GNL**

- **Plusvalías por venta de activos a contabilizar en 2S16**

- **Expectativas de beneficio neto en el rango de €1,3-1,4 miles de millones para FY2016**

✓ **En línea con la Visión Estratégica 2016-2020**

Dividendo a cuenta 2016



- **Cumplimiento de la nueva política de dividendos anunciada el 18/03/16 para el período 2016-2018 e incluida en la Visión Estratégica 2016-2020**
 - *payout* del 70%
 - Dividendo mínimo de €1 por acción
 - Pago del dividendo a cuenta anticipado al mes de septiembre del año en curso
-
- **Dividendo a cuenta aprobado por el Consejo de Administración de €0,330 por acción pagadero el 27 de septiembre de 2016**
 - Íntegramente pagado en efectivo
-
- **Dividendo de al menos €1.001 millones con cargo a los resultados de 2016**

✓ **Cumpliendo el compromiso de una atractiva y sostenible remuneración al accionista**

Resultados 1S16

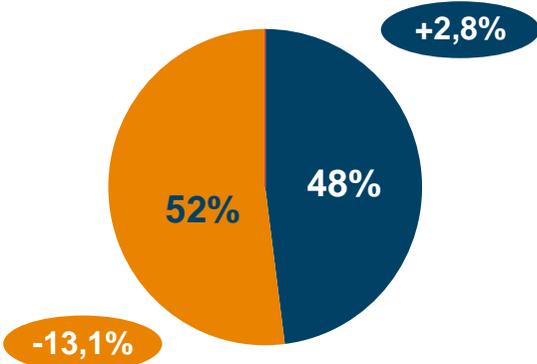
2

Resultados 1S16

EBITDA: desglose

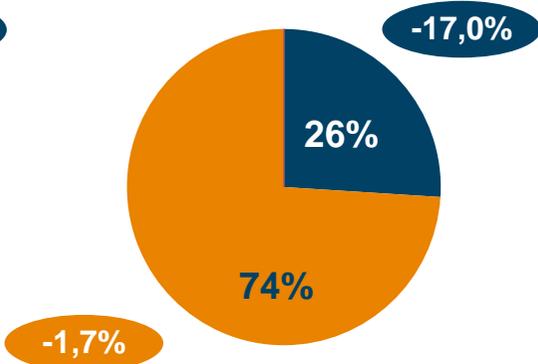


Gas/Electricidad



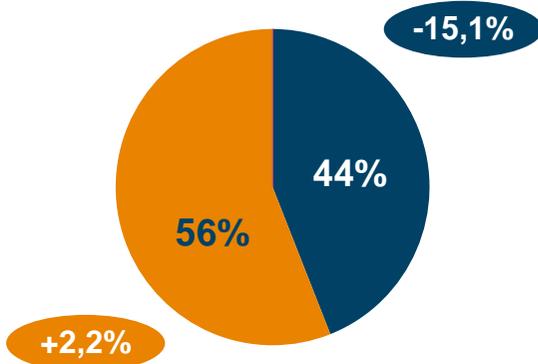
■ Gas ■ Electricidad

Regulado¹/No regulado



■ Regulado¹ ■ No regulado

España/Internacional



■ España ■ Internacional

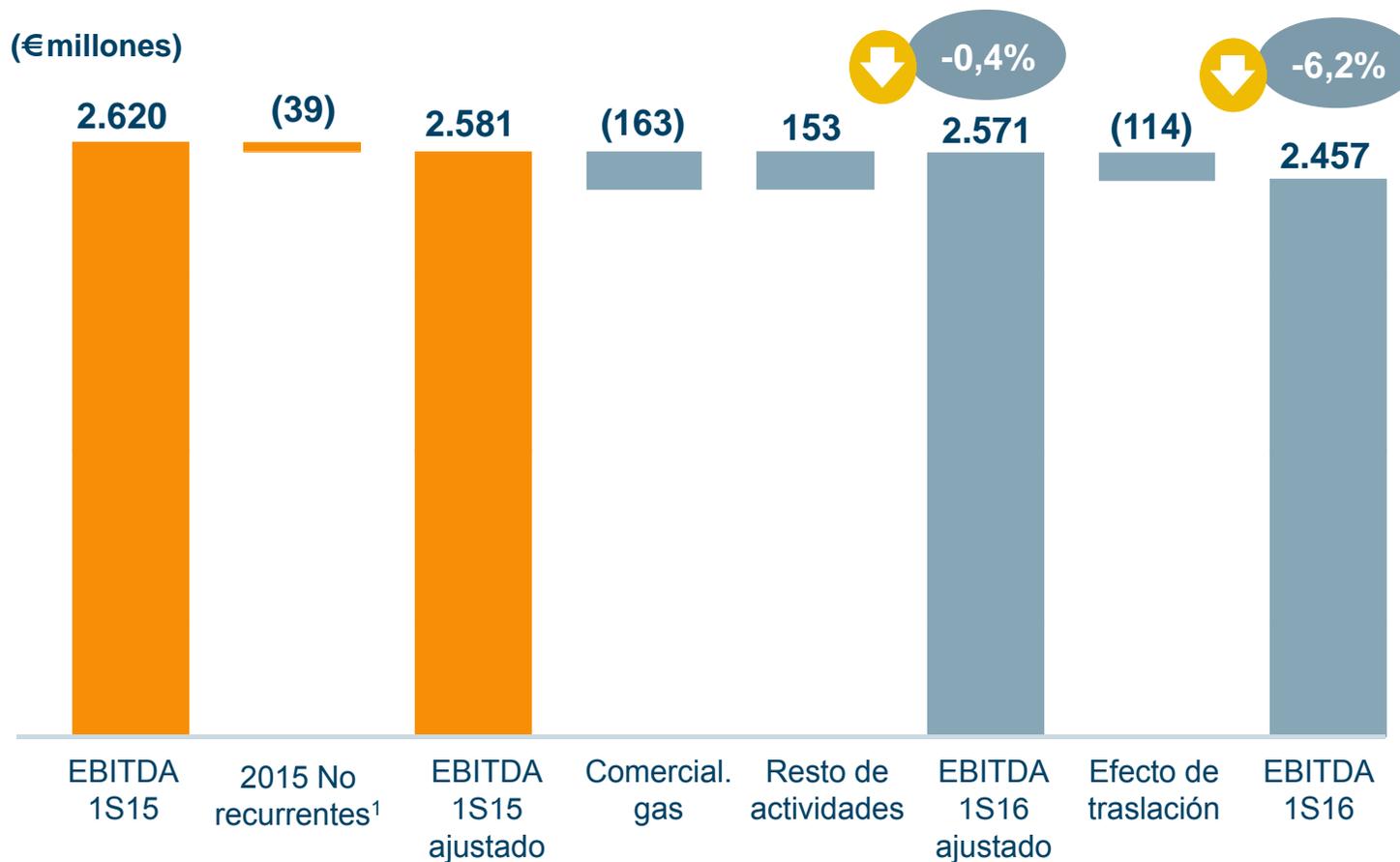
X% Variación vs 1S15

✓ EBITDA doméstico crece mientras el EBITDA internacional disminuye en un 15,1%

Nota:
 1 Incluye actividades cuasi-reguladas (EMPL, GPG y renovables)

Resultados 1S16

EBITDA: análisis



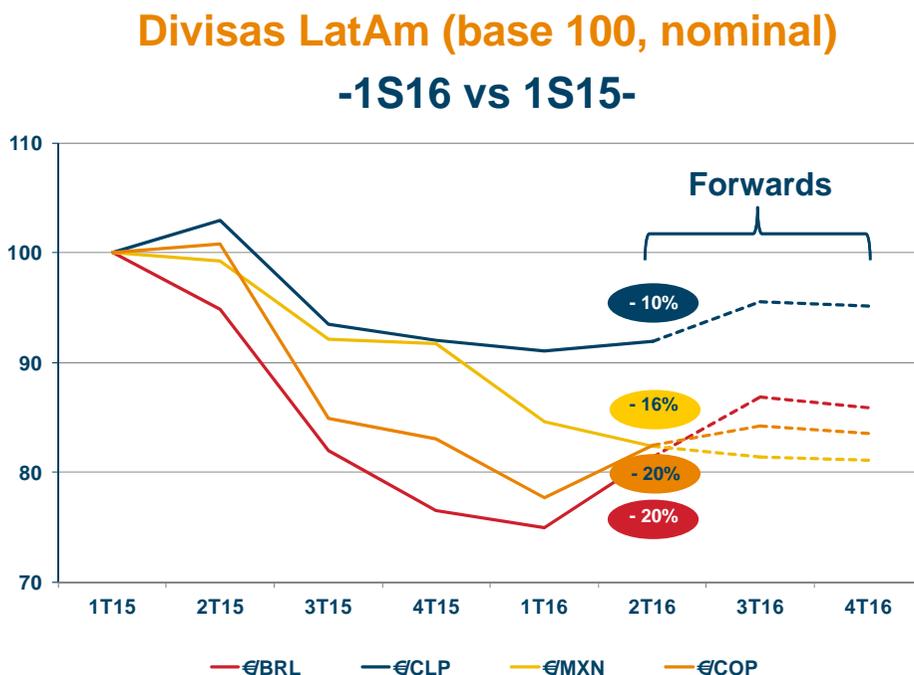
✓ **EBITDA de 1S16 decrece debido principalmente a los escenarios desfavorables de las monedas y de los precios de las materias primas**

Nota:

1 2015 resultados positivos no recurrentes provenientes de liquidaciones favorables y otras regularizaciones

Resultados 1S16

Divisas – Impacto en EBITDA del efecto traslación



Por divisa
(€ millones)

BRL	(26)
COP	(41)
MXN	(15)
US\$	-
Otros ¹	(32)
TOTAL 1S16	(114)

✓ Como era esperado, evolución de BRL y COP afectadas por tensiones inflacionistas

✓ La contribución de LatAm debe volver a niveles normales durante 2S16

Nota:

1 CLP, AR\$, MDL

Resultados 1S16

EBITDA - Gas



17% del EBITDA GNF

- 54% España / 46% Internacional
- 65% comercial. / 35% infraestructuras

(€millones)

Actividad	1S 2016	1S 2015	2015 resultados no recurrentes ¹	Conversión divisas	Actividad	Crecimiento por actividad
Infraestructuras	146	143	-	-	3	2,1%
Comercialización	277	455	(15)	-	(163)	-35,8%
TOTAL	423	598	(15)	-	(160)	-26,8%

- **Infraestructuras: principalmente peajes del gasoducto Maghreb-Europa**
- **Comercialización de gas representa un 11% del total EBITDA en 1S16**

✓ **El negocio del gas se ha visto afectado por los cambios en el entorno de los precios de las materias primas**

Nota:

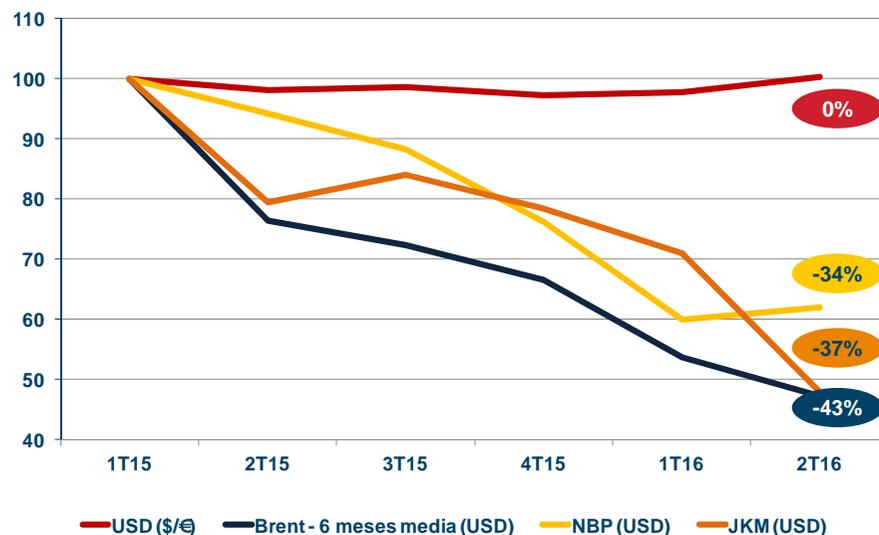
1 2015 resultados positivos no recurrentes provenientes de liquidaciones regulatorias y otros

Resultados 1S16

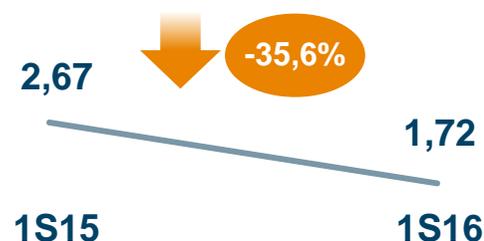
Comercialización gas: 1S16 vs 1S15 (I)



Brent, NBP, JKM y USD/€(base 100)
-1S16 vs 1S15-



EBITDA/MWh¹
(€)



- Estable USD/€ condicionado por incertidumbres en política monetaria
- Decalaje negativo del Brent a 6 meses

✓ Dinámica de los precios del Brent a 6 meses en mínimos históricos de la década, más una severa corrección de los precios del GNL

✓ La flexibilidad inherente al modelo de negocio GNF permitiría estabilizar márgenes incluso en el ambiente adverso actual

Nota:

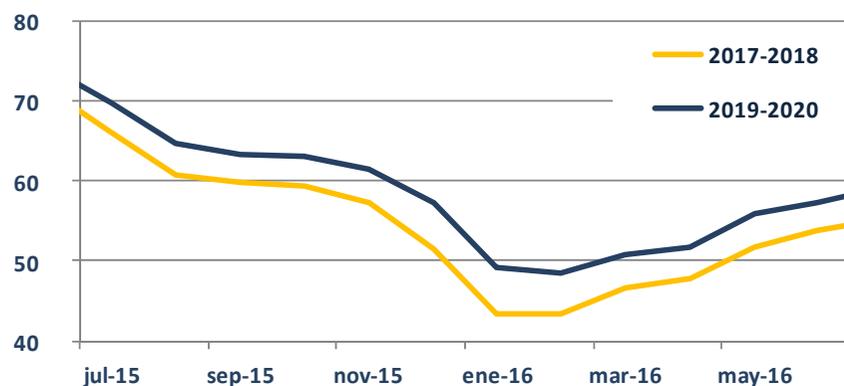
1 1S15 EBITDA ajustado por efectos no recurrentes

Resultados 1S16

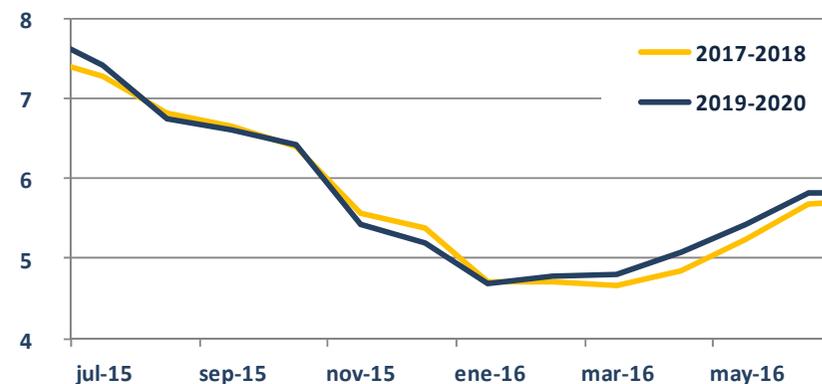
Comercialización gas: 1S16 vs 1S15 (II)



Brent precios *forward* (\$/Bbl)



NBP precios *forward* (\$/MMBtu)



✓ Empezando a notar signos de una recuperación progresiva en las señales de precios a largo plazo, a niveles que están por encima de los niveles de precios mínimos registrados en 1T16

✓ La captura de valor en el mercado de GNL en el medio plazo estará condicionado por la flexibilidad en la gestión de volúmenes y de la logística

Resultados 1S16

EBITDA - Electricidad



20% del EBITDA GNF

- 75% España / 25% Internacional

País	1S 2016	1S 2015	2015 resultados no recurrentes ¹	Conversión divisas	Actividad	Crecimiento por actividad
España	376	357	(24)	-	43	12,0%
GPG	124	133	-	(2)	(7)	-5,3%
TOTAL	500	490	(24)	(2)	36	7,4%

- GPG: principalmente contratos *PPA*

✓ Menor disponibilidad en México debido a paradas de mantenimiento programadas

Nota:

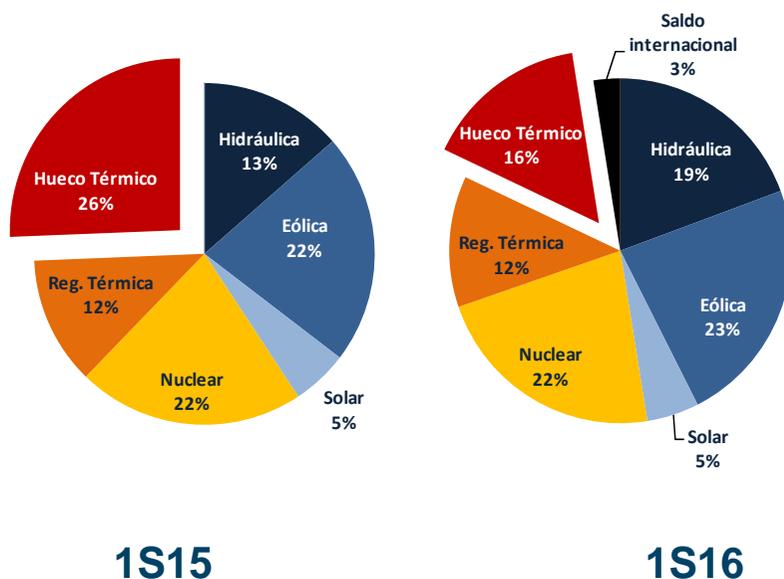
¹ 2015 resultados positivos no recurrentes provenientes de liquidaciones favorables y otras regularizaciones

Resultados 1S16

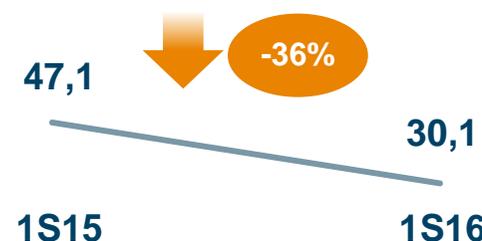
Electricidad en España: 1S16 vs 1S15



Evolución del hueco térmico



Evolución de los precios del pool (€/MWh)



- Hueco térmico tensionado por el estancamiento de la demanda interna y la preponderancia de la hidráulica y la eólica
- El cambio en el *mix* de generación lleva a los precios del *pool* OMEL a caer un 36% frente al año anterior

✓ EBITDA integrado en España mantiene una senda creciente a pesar de una dinámica de estrechamiento del hueco térmico

✓ La eficiencia en la gestión de la cadena de valor integrada permite la gestión de un entorno difícil a bajos precios

Resultados 1S16

EBITDA - Redes



61% del EBITDA GNF

- 48% España / 52% Internacional
- 55% gas / 45% electricidad

(€millones)

País	1S 2016	1S 2015	Conversión divisas	Actividad	Crecimiento por actividad
España	727	725	-	2	0,2%
Chile ¹	238	242	(23)	19	7,9%
Colombia	210	210	(41)	41	19,5%
Brasil	103	136	(26)	(7)	-5,2%
Méjico	84	88	(13)	9	10,2%
Resto ²	136	127	(2)	11	8,7%
TOTAL	1.498	1.528	(105)	75	4,9%

Internacional		LatAm	
		8,6% Gas	11,5% Electricidad

✓ Las actividades internacionales aportan un componente de crecimiento más elevado

Notas:

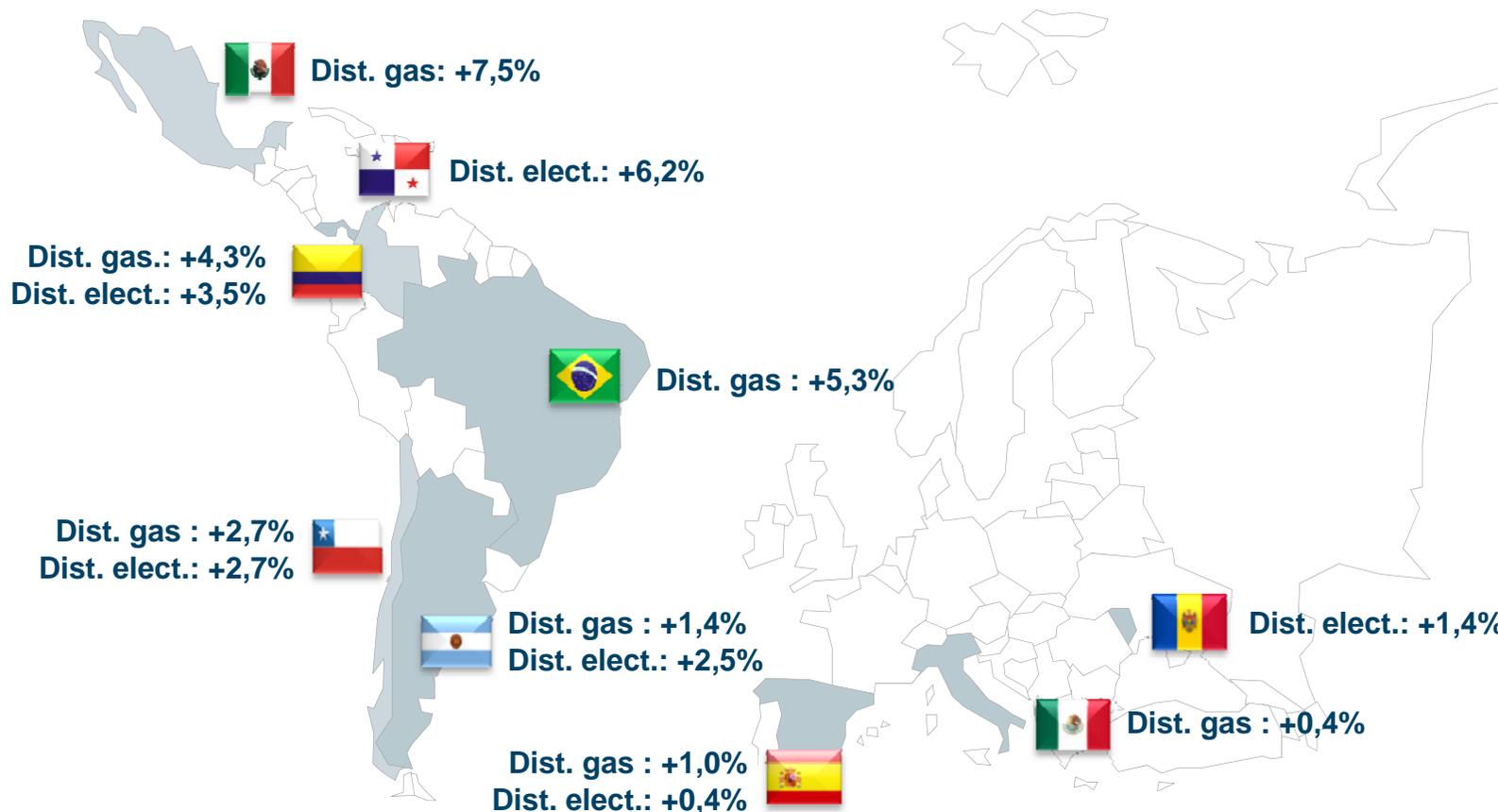
- 1 Incluye datos de filiales de CGE en Argentina (no significativa)
- 2 Moldavia y Panamá en distribución electricidad, distribución de gas en Argentina, Perú e Italia

Resultados 1S16

Redes: Amplia presencia internacional



Incremento de puntos de suministro vs 30/06/15

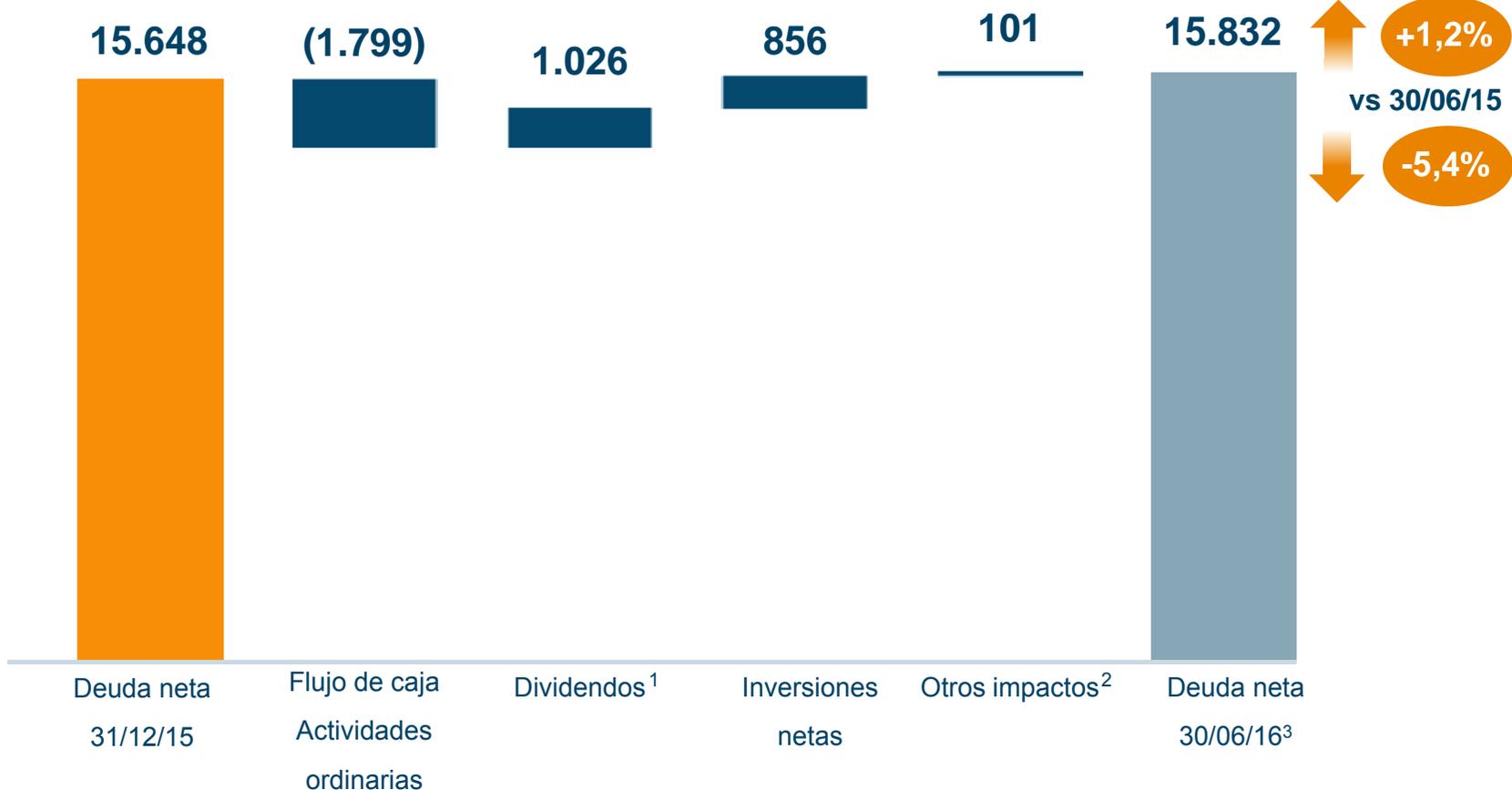


✓ Plataforma de crecimiento en países con regulaciones estables y predecibles proporcionando tasas de retorno atractivas para las inversiones que han crecido un 4,1% respecto al 1S15

Resultados 1S16

Flujo de caja

(€millones)



✓ **Deuda neta a niveles similares a 31/12/2015 a pesar de pagar completamente el dividendo de 2015 en 1S16**

Notas:

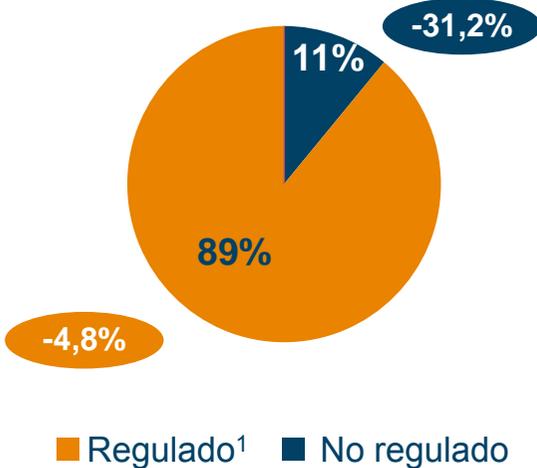
- 1 Básicamente el dividendo pagado por Gas Natural SDG
- 2 Incluye los efectos de conversión del tipo de cambio, cambios en el perímetro de consolidación y otros

Resultados 1S16

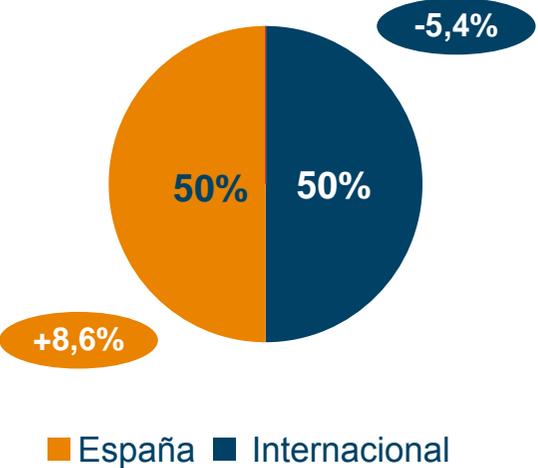
Inversiones netas



Regulados¹/ No regulados



España/ Internacional



X% Variación vs 1S15

✓ Inversiones² en actividades reguladas en Europa +12,2%

Notas:

1 Incluye actividades cuasi-reguladas (gasoducto EMPL, GPG, renovables)

2 Materiales e inmateriales

Resultados 1S16

Disciplina financiera: sólido perfil



✓ Fuerte generación de *cash flow* que permite continuar con el desapalancamiento

✓ Reducción de deuda: -5,4% vs 1S15 a pesar de anticipar el pago del dividendo complementario al 2T

✓ Fuerte posición de liquidez (€11.000 millones)

✓ Nuevo bono a 10 años al 1,25% aumentando la vida media de la deuda

✓ Bonos de GNF admitidos en el programa¹ de compra del BCE

✓ Financiación a corto plazo a tipos negativos

Nota:

1 5 bonos comprados por el BCE con vencimientos entre 2018 y 2026

Conclusiones

3

Conclusiones

✓ EBITDA -6,2% y Beneficio neto -14,1% , reflejando un escenario desafiante para materias primas y divisas

✓ Las actividades reguladas continúan mostrando un buen comportamiento con estabilidad regulatoria

✓ LatAm sigue siendo una plataforma de crecimiento a pesar de depreciación de las divisas (crecimiento de la actividad de gas del 8,6% y en redes de electricidad del 11,5%)

✓ Dividendo a cuenta 2016 de €0,330 por acción pagadero en efectivo en septiembre

✓ En línea con lo que se establece en la Visión Estratégica 2016-2020 para FY2016

Anexos





1. Datos financieros

Cuenta de resultados consolidada



(€millones)	1S16	1S15	Var. %
Cifra de negocio	11.409	13.416	(15,0)
Aprovisionamientos	(7.556)	(9.368)	(19,3)
Margen bruto	3.853	4.048	(4,8)
Gastos de personal, netos	(506)	(505)	0,2
Tributos	(236)	(238)	(0,8)
Otros gastos, netos	(654)	(685)	(4,5)
EBITDA	2.457	2.620	(6,2)
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	(868)	(872)	(0,5)
Provisiones	(142)	(126)	12,7
Otros	-	-	-
Resultado operativo	1.447	1.622	(10,8)
Resultado financiero neto	(415)	(450)	(7,8)
Participación en resultados de asociadas	(11)	7	(257,1)
Beneficio antes de impuestos	1.021	1.179	(13,4)
Impuestos	(240)	(288)	(16,7)
Resultado actividades discontinuadas	30	13	130,8
Participaciones no dominantes	(166)	(153)	8,5
Beneficio neto	645	751	(14,1)

EBITDA por actividades



(€millones)	1S16	1S15	Variación	
			€m	%
Redes:	1.498	1.528	(30)	(2,0)
Distribución Gas Europa	453	469	(16)	(3,4)
Distribución Gas LatAm	377	412	(35)	(8,5)
Distribución Eléctrica Europa	328	307	21	6,8
Distribución Eléctrica LatAm	340	340	-	-
Generación Eléctrica:	500	490	10	(2,0)
España	376	357	19	(5,3)
GPG	124	133	(9)	(6,8)
Gas:	423	598	(175)	(29,3)
Infraestructuras	146	143	3	2,1
Comercialización	277	455	(178)	(39,1)
Otros	36	4	32	800,0
Total EBITDA	2.457	2.620	(163)	(6,2)

Inversiones netas



(€millones)	1S16	1S15	Variación	
			€m	%
Redes:	509	489	20	4,1
Distribución Gas Europa	145	145	-	-
Distribución Gas LatAm	112	135	(23)	-17,0
Distrib. Eléctrica Europa	108	81	27	33,3
Distrib. Eléctrica LatAm	144	128	16	12,5
Generación Eléctrica:	76	72	4	5,6
España	39	46	-7	-15,2
GPG	37	26	11	42,3
Gas:	14	18	(4)	-22,2
Infraestructuras	2	3	(1)	-33,3
Comercialización	12	15	(3)	-20,0
Otros	30	43	(13)	-30,2
Total material + inmaterial	629	622	7	1,1
Financieras	26	86	(60)	-69,8
TOTAL BRUTO	655	708	(53)	-7,5
Desinversiones y otros	(33)	(25)	(8)	-32,0
TOTAL NETO	622	683	(61)	-8,9

Estructura financiera (I)

Cómodo perfil de vencimientos de la deuda



a 30 de junio 2016

(€millones)



- Nueva emisión bono por €600 millones a 10 años en abril (cupón 1,25%)
- Vida media de la deuda >5 años
- 89% de la deuda neta vence a partir del 2018

✓ Cubiertas todas las necesidades financieras hasta 2019

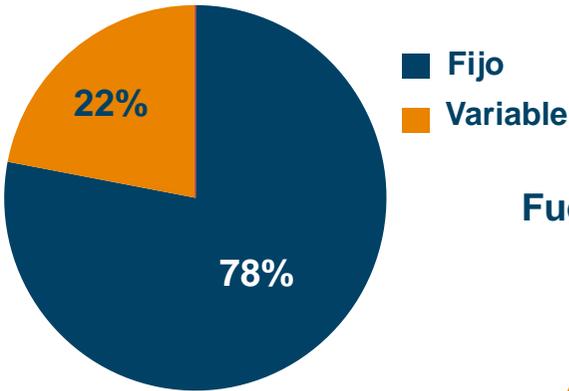
Estructura financiera (II)

Eficiente estructura de la deuda neta

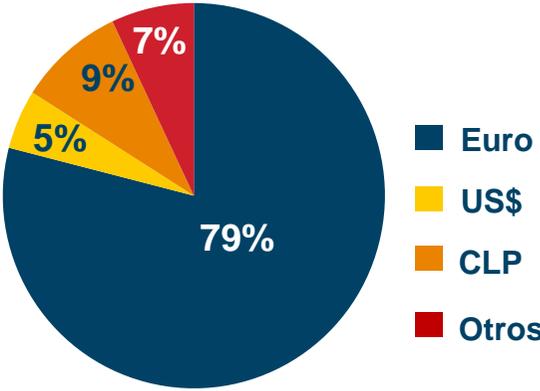


a 30 de junio del 2016

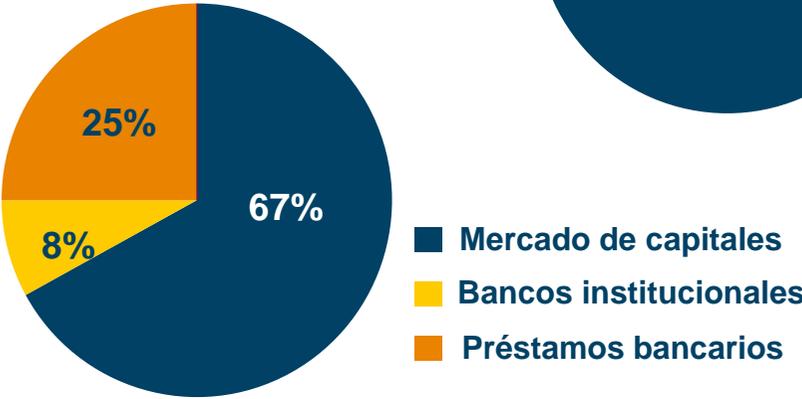
Mayoría de deuda a tipo fijo obtenida a niveles muy competitivos



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

Estructura financiera (III)

Fuerte posición de liquidez



a 30 de junio del 2016

(€millones)	Límite	Dispuesto	Disponible
Líneas de crédito comprometidas	7.424	359	7.065
Líneas de crédito no comprometidas	626	107	519
Préstamo BEI	653	-	653
Efectivo	-	-	2.763
TOTAL	8.703	466	11.000

- Capacidad adicional en los mercados de capitales por importe de ~€5.100 millones tanto en programas Euro como en LatAm (Méjico, Chile, Panamá y Colombia)

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



2. Datos operativos

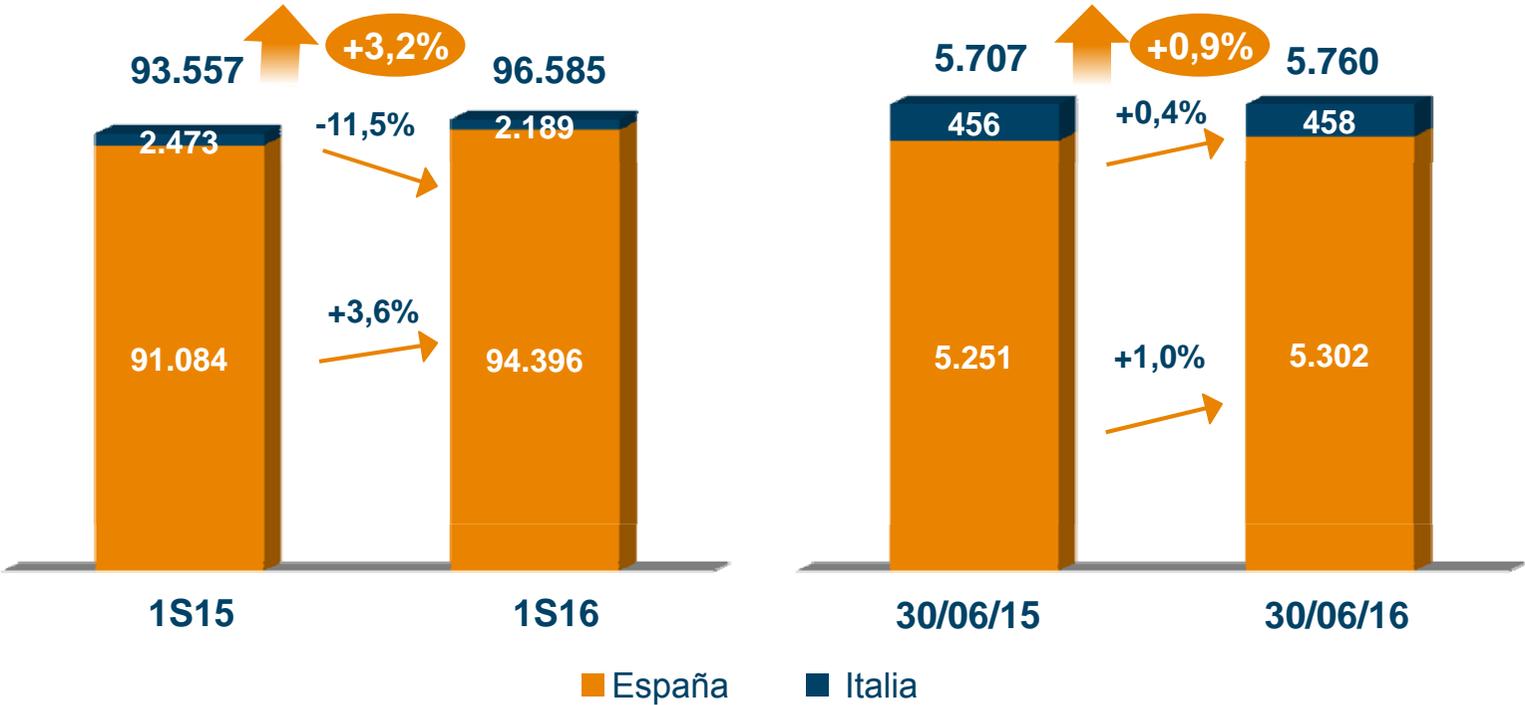
Redes

Distribución Gas Europa



Ventas de gas (GWh)

Puntos de suministro (000)



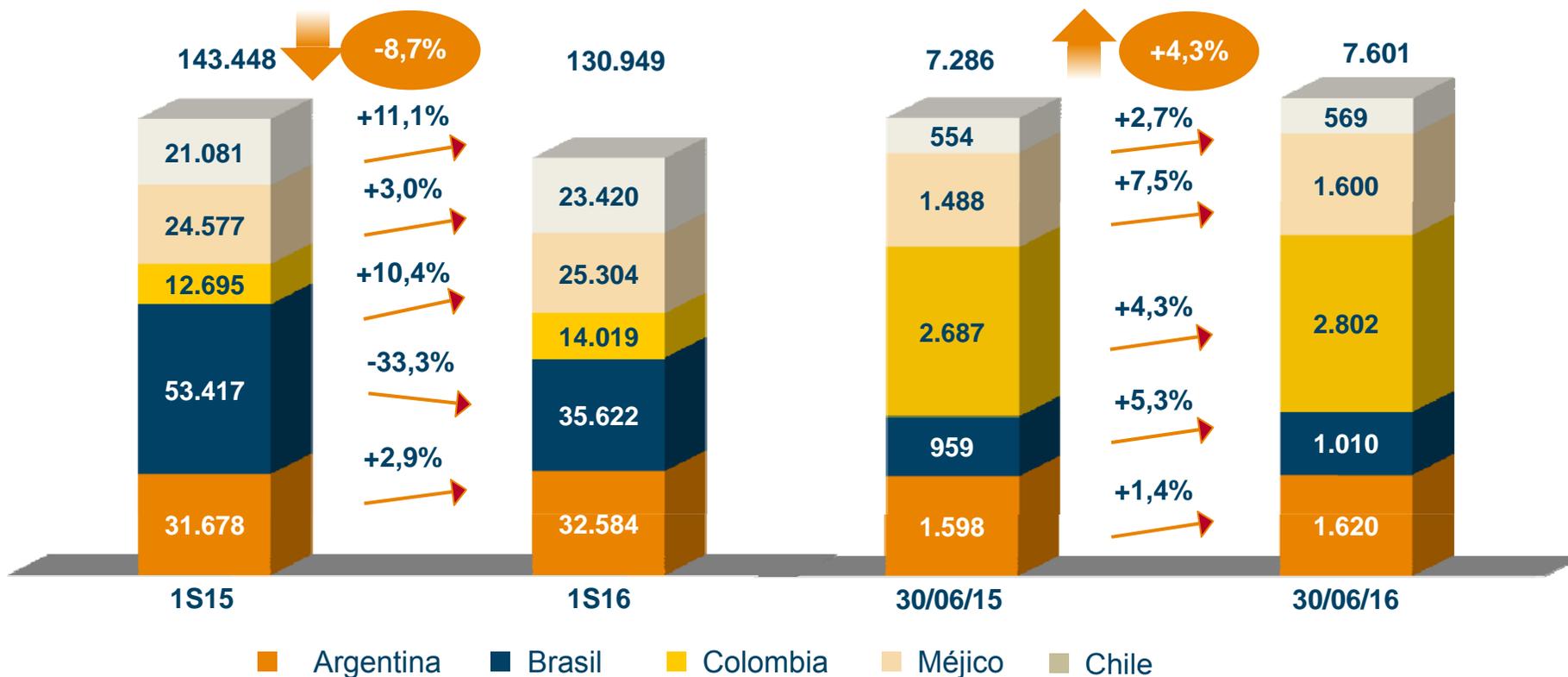
Redes

Distribución gas Latinoamérica



Ventas de gas (GWh)

Puntos de suministro (000)



Redes

Distribución eléctrica Europa



Ventas de electricidad (GWh)



TIEPI¹ (España)
(minutos)



Note:
 1 "Tiempo de interrupción equivalente de la potencia instalada" = Equivalent time of power supply interruption for the installed capacity

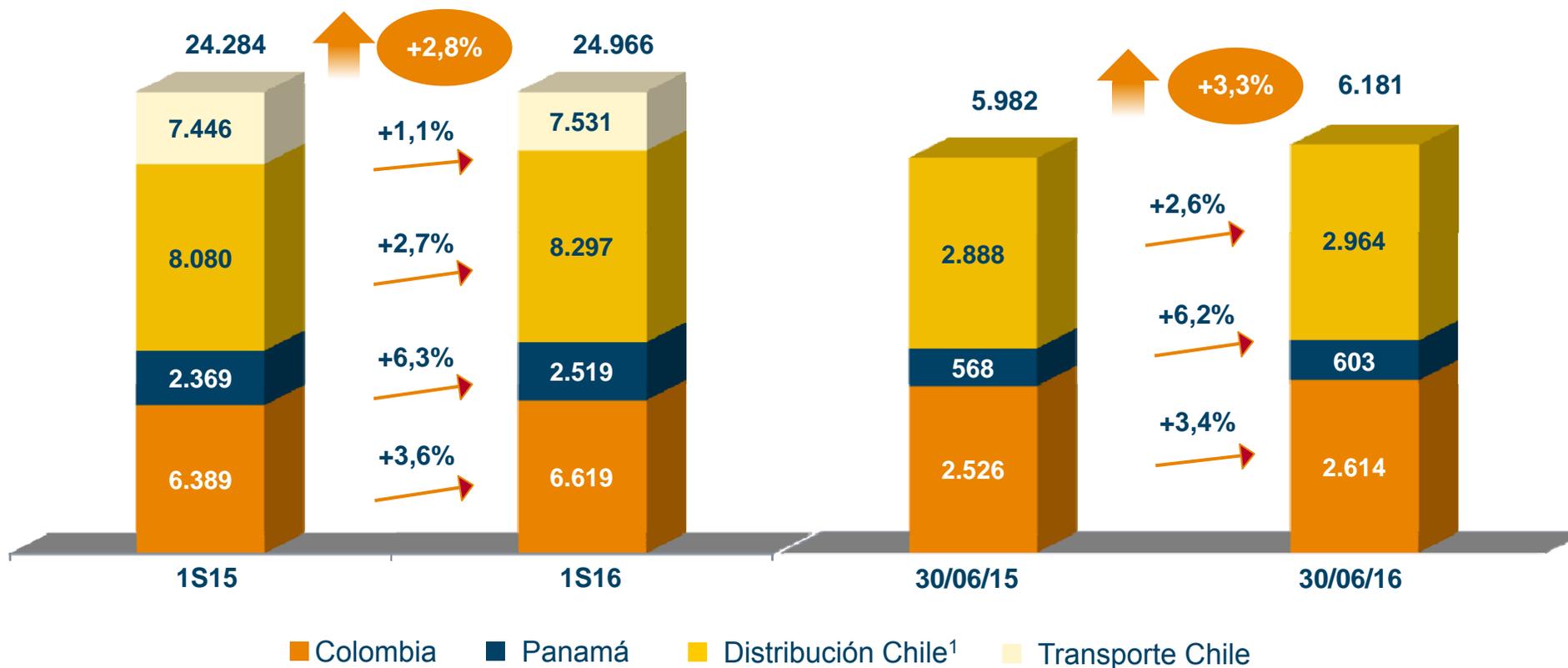
Redes

Distribución eléctrica Latinoamérica



Ventas de electricidad (GWh)

Puntos de suministro (000)

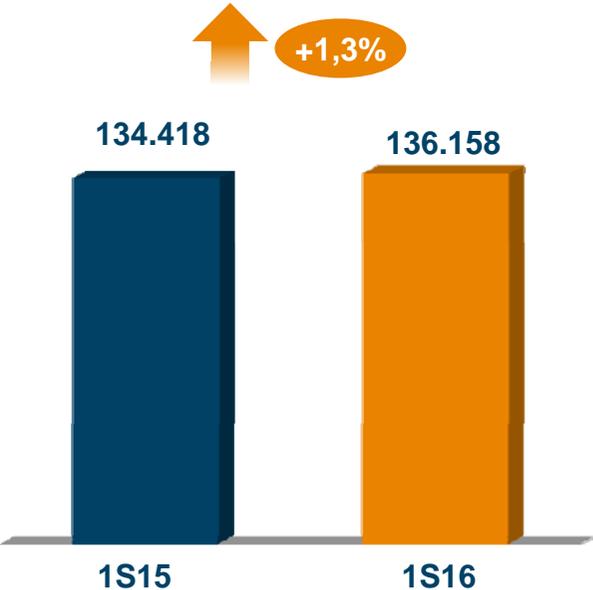


Nota:
 1 Incluye datos de las filiales de CGE en Argentina (no significativas)

Demanda de gas y electricidad en España

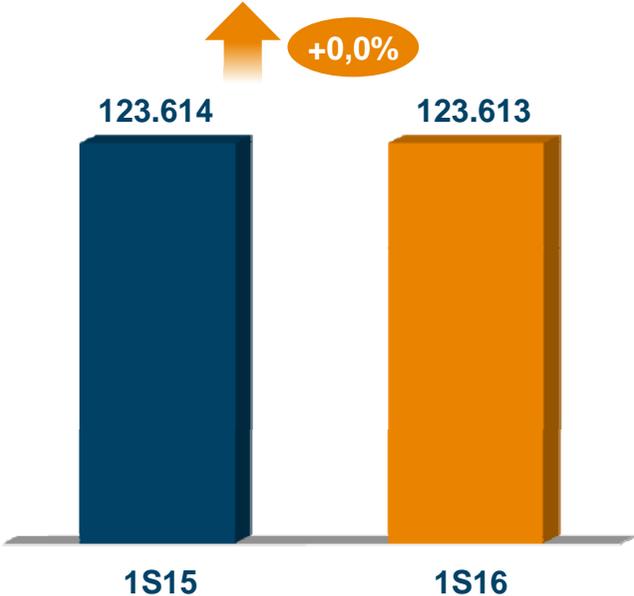


Demanda convencional de gas (GWh)



Fuente: Enagás

Demanda de electricidad (GWh)

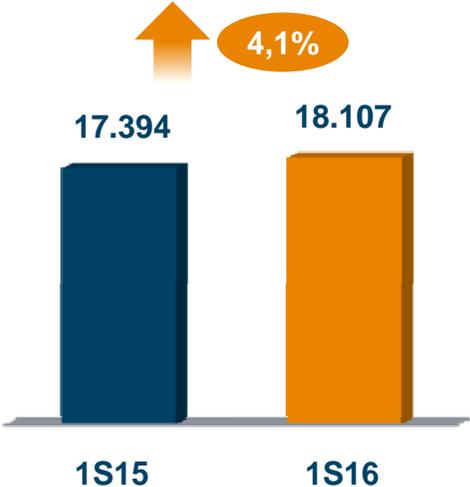


Fuente: REE

Electricidad España (I)



Ventas de electricidad (GWh)



Precio medio del *pool* (€/MWh)

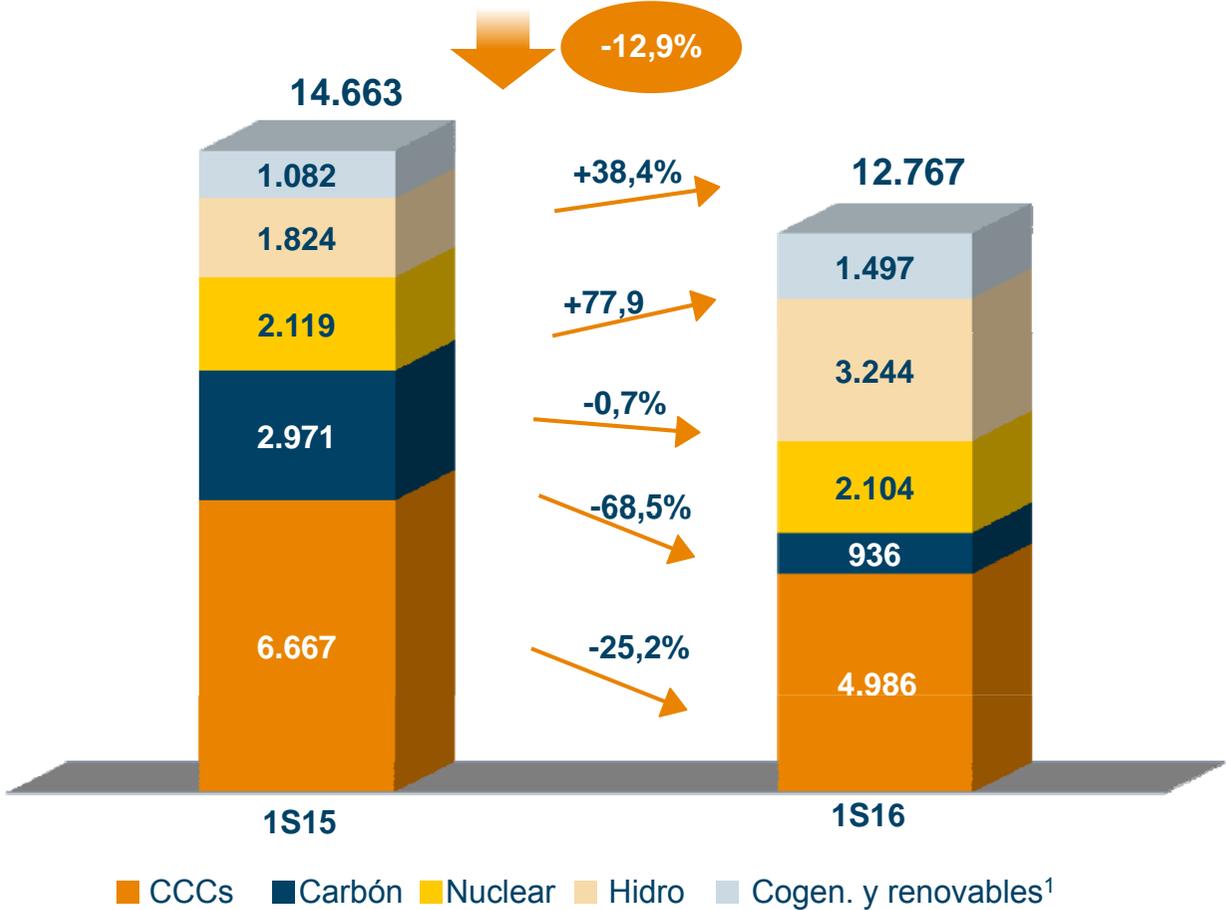


Fuente: REE

Electricidad España (II)



Producción total de GNF (GWh)



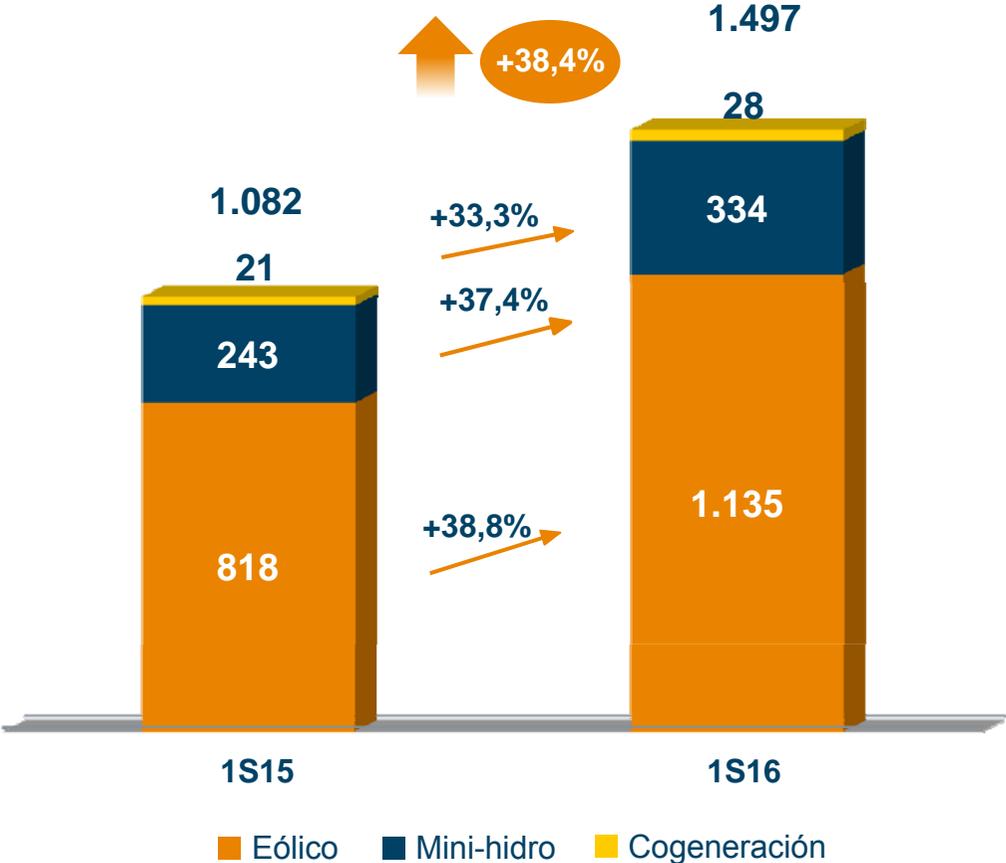
Nota:

1 Anteriormente "Régimen Especial"

Electricidad España (III)



Producción total de GNF en cogeneración y renovables¹ (GWh)



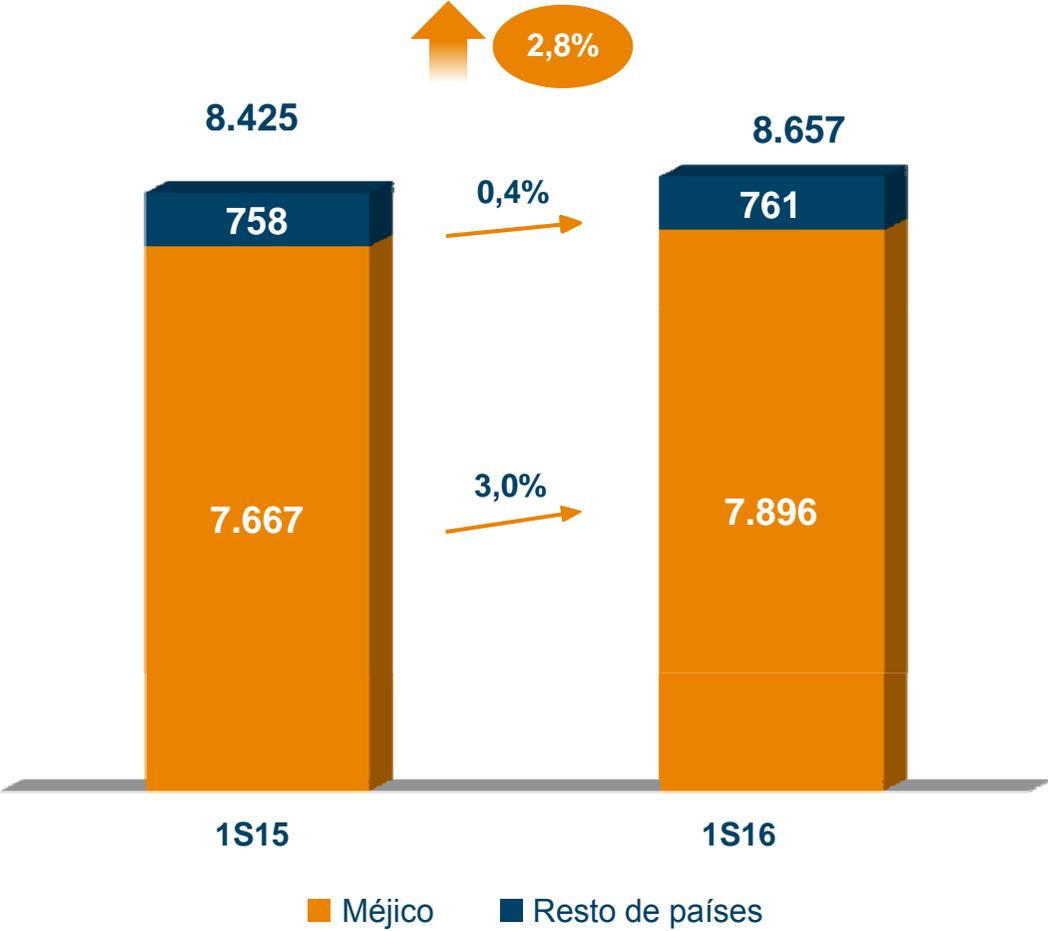
Nota:

1 Anteriormente "Régimen Especial"

Electricidad GPG

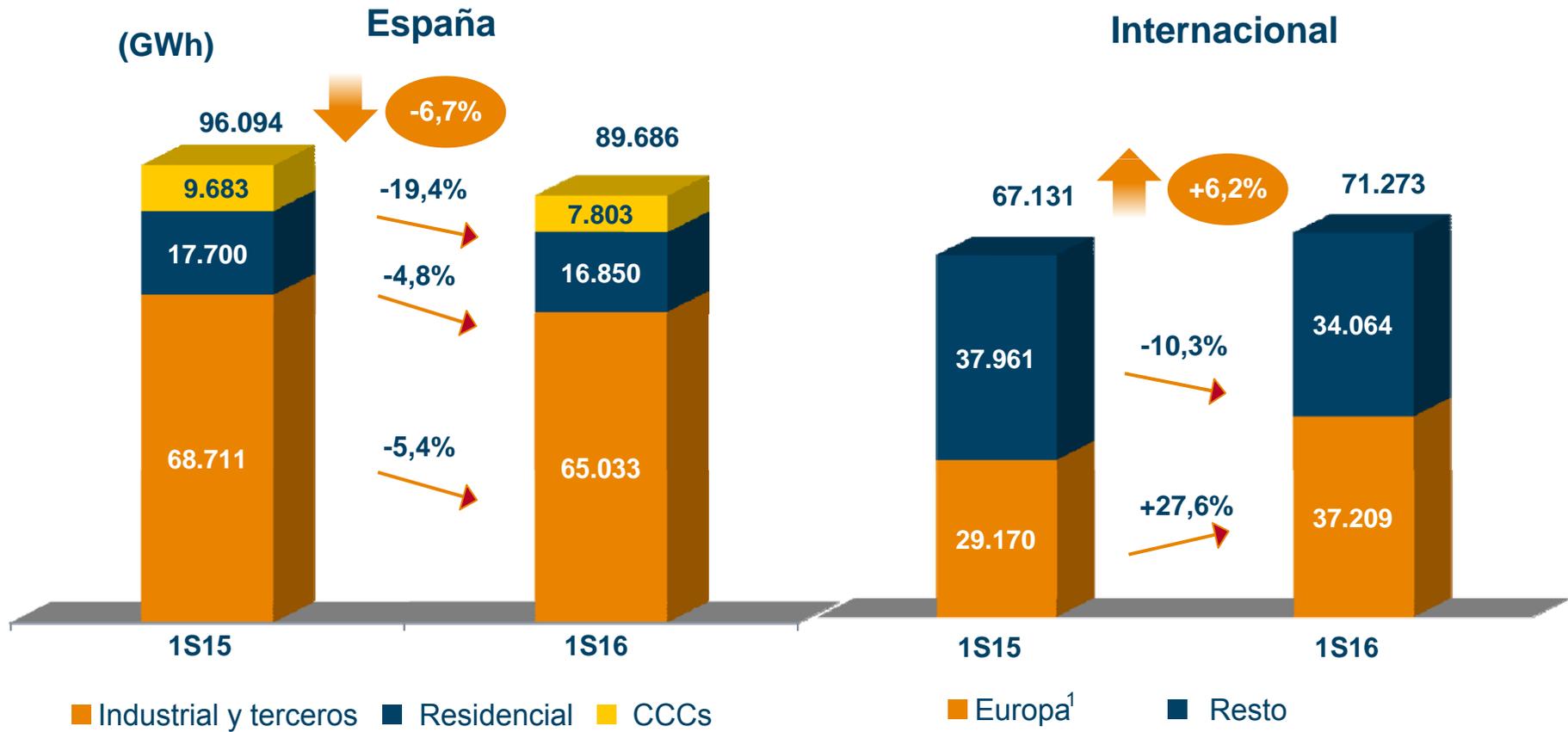


Producción total de GPG (GWh)



Gas

Ventas de gas por mercados



Nota:

1 Ventas a clientes finales, incluyendo residencial en Italia

Gracias

Esta presentación es propiedad de Gas Natural Fenosa. Tanto su contenido como diseño gráfico es para uso exclusivo de su personal.

©*Copyright* Gas Natural SDG, S.A.

RELACIÓN CON INVERSORES

telf. 34 912 107 815

telf. 34 934 025 897

e-mail: relinversor@gasnaturalfenosa.com

Página web: www.gasnaturalfenosa.com

