

Resultados primer semestre 2015 (1S15)

29 de Julio de 2015



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 1S15**
- 2. Magnitudes financieras**
- 3. Análisis de las operaciones**
- 4. Conclusiones**



Hechos destacados 1S15

Principales indicadores financieros



Beneficio neto: €751 millones (+1,2% ajustado)¹

EBITDA: €2.674 millones (+10,5%)

Inversiones: €744 millones (+7,4%)

Deuda Neta: €16.737 millones (-1,2% vs 31/12/14)

Nota:

¹ Beneficio neto -19,4%; en 1S14 se incluyen €190 millones no recurrentes de plusvalías netas por la venta de los activos de telecomunicaciones

Optimización de la cartera de activos

€100 millones de reasignación de capital



Justificación		Venta del 45% de Begasa	Adquisición del 100% de Gecalsa
€100 millones reasignación de capital...	• Valor <i>Equity</i>	€97,2 millones	€103 millones
...a un activo con mayor potencial de creación de valor	• Control	x	✓
	• Sinergias	x	✓
	• Optimización financiera	x	✓
Aumentando resultados y caja disponible...	• EBITDA 2015E ¹	€0	€26,5 millones
	• B ⁰ neto 2015E ¹	€4 millones	€7 millones
	• <i>Payout</i> 2014	10%	100% ²
...en transacciones a múltiplos de EBITDA similares	• EV/EBITDA 2015E	9,5x	9,8x
	• EV/EBITDA 2014	11,1x	10,8x
	• EV/RAB	1,16x	• EV/MW ³ 1,09x

Notas:

1 Estimación año completo 2015 en los estados financieros consolidado de GNF

2 Dividendo 2014 a pagar a GNF

3 EV total de €260 millones dividido por 237,5 MW brutos instalados

Otros eventos operativos



- **Puesta en funcionamiento de la planta hidráulica de Torito (50 MW) en Costa Rica en abril 2015**

- **Italia: cese en mayo de la intervención judicial temporal decretada en 2014 sobre las actividades de distribución y comercialización de gas en el país**

- **Argentina: aprobada asistencia financiera transitoria para las distribuidoras de gas en junio 2015**
 - **Dirigida a mantener la cadena de pagos en O&M para la implantación de la revisión tarifaria; GNF recibirá AR\$ 515 millones en 10 pagos mensuales**

- **Adquisición por Gasco en junio 2015 de un 12,8% adicional de Gasmar por €33 millones**
 - **Participación en Gasmar aumenta al 63,8%, optimizando la cartera en Chile, reduciendo intereses minoritarios**

- **Adquisición en julio 2015 de las participaciones del 60% y 40% de UF Gas y Cepsa respectivamente en Gas Directo por €18 millones**

Otros eventos financieros



- **Emisión el 21 de abril de un híbrido por importe de €500 millones, a 9 años y con un cupón del 3,375%**

- **Recompra en mayo del 85,3% del híbrido emitido en 2005 por Unión Fenosa Preferentes por importe de €750 millones**

- **Dividendo complementario de €512 millones (€0,511/acción) aprobado por la JGA el pasado 14 de mayo**
 - **Pagado íntegramente en efectivo el 1 de julio**

- **Dos emisiones de bonos en Méjico por un total de MXN 2.800 millones el 14 de julio**
 - **MXN 1.500 millones a 3 años a tipo variable TIIE + 44 pb**
 - **MXN 1.300 millones a 10 años a tipo fijo del 7,67%**
 - **Rating de AAA por Fitch y AA+ por S&P**

Objetivos del Plan Estratégico 2013-2015



(€miles de millones)

2015E

EBITDA	→	>€5,0
Beneficio neto	→	~€1,5
Deuda Neta / EBITDA	→	~ 3,0x
Payout¹	→	~ 62%

GNF mantiene su compromiso de alcanzar los objetivos financieros establecidos en el Plan Estratégico 2013-2015

Nuevo Plan Estratégico a publicar a finales de 2015

Nota:

1 Dividendo a pagar en efectivo

Avanzando en las tres líneas de crecimiento identificadas en el P.E. 2013-2015



Midstream gas	Generación	Redes				
<ul style="list-style-type: none"> Cheniere 	<ul style="list-style-type: none"> Bií-Hioxo (Méjico) 	<ul style="list-style-type: none"> Entrada en distribución de gas en Perú (Arequipa) 				
<ul style="list-style-type: none"> Shah Deniz II 	<ul style="list-style-type: none"> Torito (Costa Rica) 	<ul style="list-style-type: none"> Nuevas concesiones dist. de gas Méjico (Sinaloa y Noroeste) 				
<ul style="list-style-type: none"> Yamal GNL 	<ul style="list-style-type: none"> GPG; acuerdo con KIA 	<ul style="list-style-type: none"> Adquisición de CGE Chile 				
<ul style="list-style-type: none"> Corpus Christi 	<ul style="list-style-type: none"> Gecalsa 	<ul style="list-style-type: none"> Dist. gas España (Gas Directo, nuevas poblaciones y concesión Menorca) 				
<p>11 bcm y duplicar capacidad flota de metaneros (5 nuevos metaneros contratados, +0,9Mm³)</p>	<p>520 MW</p>	<table border="1"> <tr> <td>Nuevos PdS</td> <td>~3,7 millones</td> </tr> <tr> <td>Potencial adicional de PdS a 2020</td> <td>~1,0 millones</td> </tr> </table>	Nuevos PdS	~3,7 millones	Potencial adicional de PdS a 2020	~1,0 millones
Nuevos PdS	~3,7 millones					
Potencial adicional de PdS a 2020	~1,0 millones					



Magnitudes financieras

Cuenta de resultados consolidada



(€millones)	1S15	1S14	Var. %
Cifra de negocio	13.685	12.154	12,6
Aprovisionamientos	(9.531)	(8.522)	11,8
Margen bruto	4.154	3.632	14,4
Gastos de personal, netos	(528)	(422)	25,1
Tributos	(239)	(233)	2,6
Otros gastos, netos	(713)	(556)	28,2
EBITDA	2.674	2.421	10,5
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	(893)	(796)	12,2
Provisiones	(127)	(116)	9,5
Otros	-	253	-
Resultado Operativo	1.654	1.762	-6,1
Resultado financiero neto	(463)	(398)	16,3
Participación en resultados de asociadas	7	(12)	-
Beneficio antes de impuestos	1.198	1.352	-11,4
Impuestos	(294)	(331)	-11,2
Participaciones no dominantes	(153)	(89)	71,9
Beneficio neto	751	932	-19,4
Plusvalías	-	(190)	-
Beneficio neto ajustado	751	742	1,2

EBITDA por actividades



(€millones)	1S15	1S14	Variación	
			€m	%
Distribución de gas:	798	785	13	1,7
Europa	469	486	-17	-3,5
Latinoamérica	329	299	30	10,0
Distribución electricidad:	489	456	33	7,2
Europa	307	305	2	0,7
Latinoamérica	182	151	31	20,5
Gas:	598	634	-36	-5,7
Infraestructuras	143	140	3	2,1
Comercialización	455	494	-39	-7,9
Electricidad:	490	489	1	0,2
España	357	387	-30	-7,8
GPG	133	102	31	30,4
CGE	295	-	295	-
Otros	4	57	-53	-93,0
Total EBITDA	2.674	2.421	253	10,5

Inversiones



(€millones)	1S15	1S14	Variación	
			€m	
Distribución de gas :	255	200	55	27,5
Europa	145	125	20	16,0
Latinoamérica	110	75	35	46,7
Distribución electricidad:	137	114	23	20,2
Europa	81	65	16	24,6
Latinoamérica	56	49	7	14,3
Gas	18	190	(172)	(90,5)
Electricidad:	108	115	(7)	(6,1)
España	82	47	35	74,5
GPG	26	68	(42)	(61,8)
CGE	119	-	119	-
Otros	21	47	(26)	(55,3)
Total materiales e inmateriales	658	666	(8)	(1,2)
Financieras	86	27	59	-
TOTAL	744	693	51	7,4

Inversiones¹ +34,6%
excluyendo €177 millones
del leasing del metanero
contabilizado como
inversión en 1S14



España



Internacional



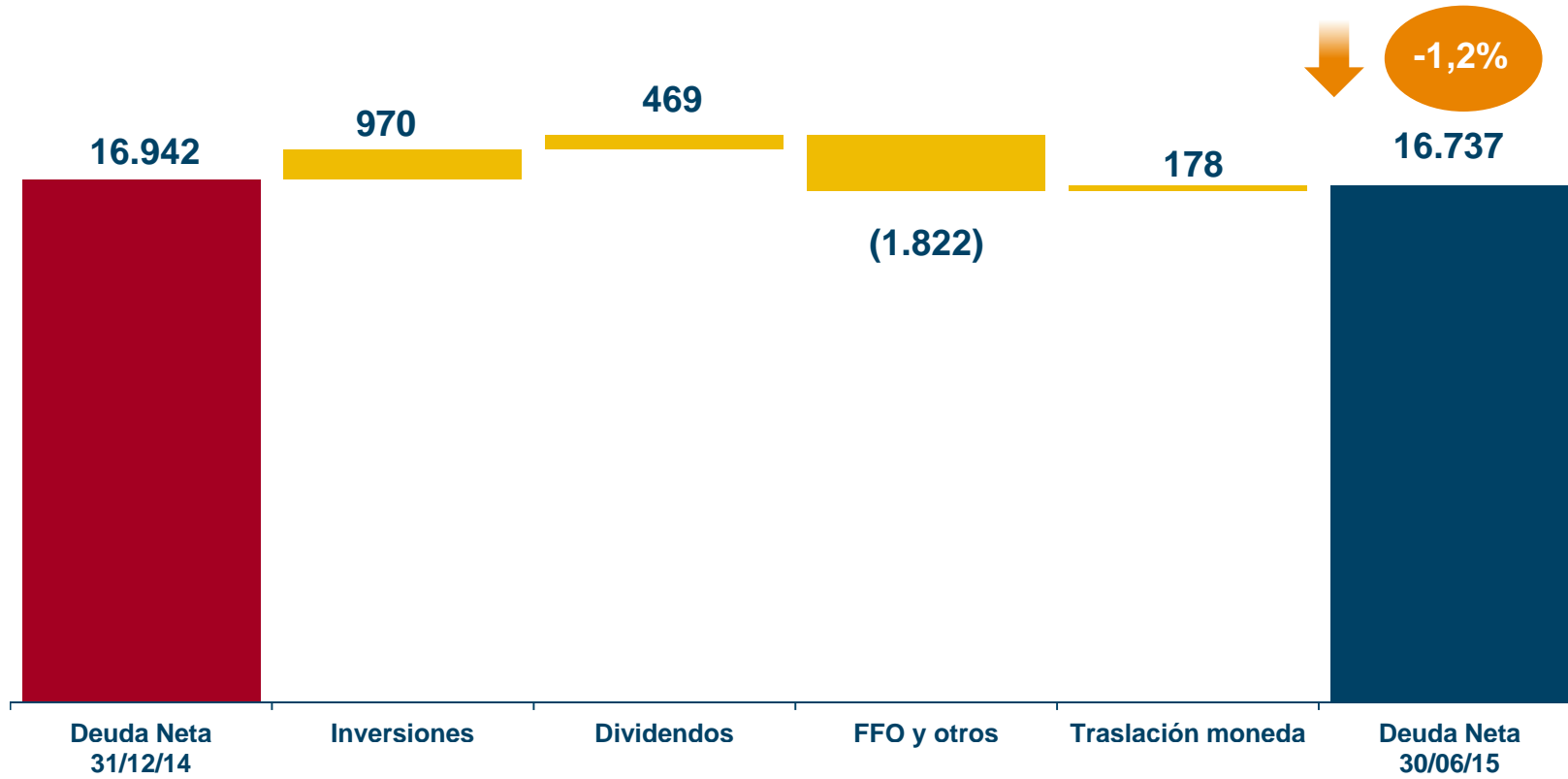
Nota:

1 Material e inmaterial

Evolución deuda neta



(€millones)



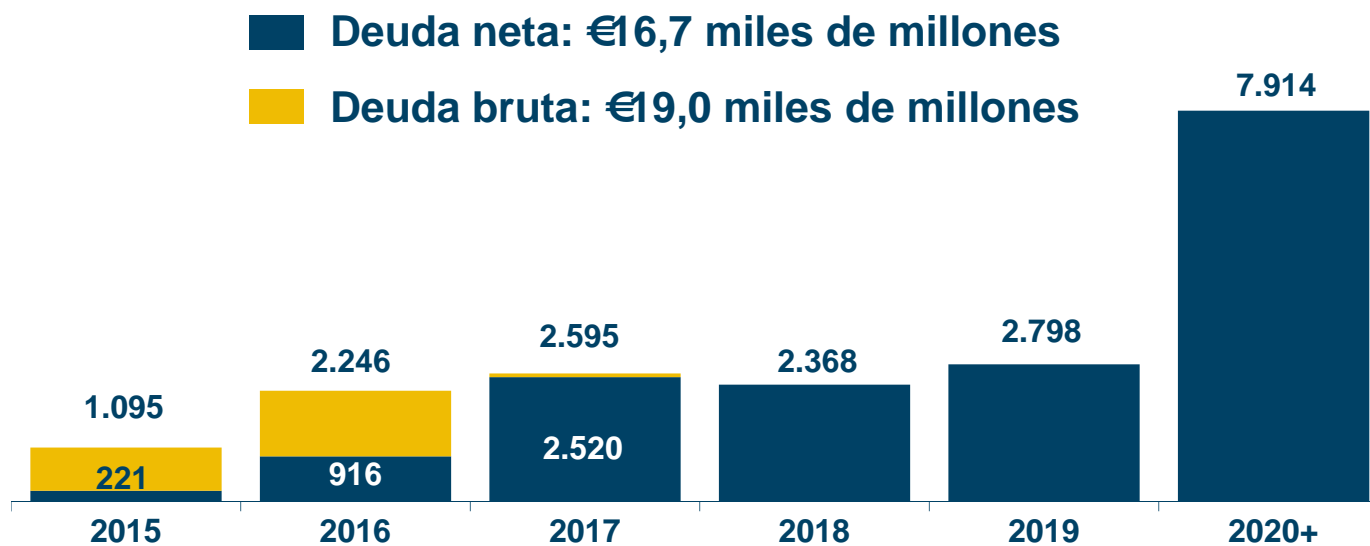
Menor deuda a pesar de las elevadas inversiones y la depreciación del Euro

Cómodo perfil de vencimientos de la deuda



30 de junio 2015

(€millones)



- Vida media de la deuda ~5 años
- 73% de la deuda neta vence a partir del 2018

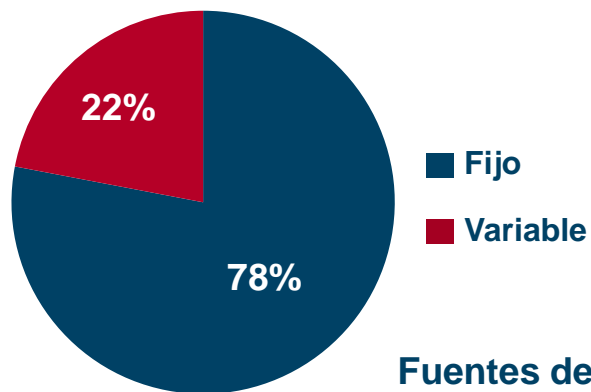
Todas las necesidades financieras de 2015 y 2016 ya cubiertas

Eficiente estructura de la deuda neta

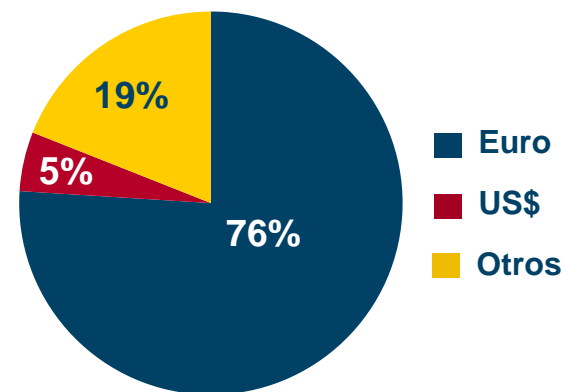
30 de junio 2015



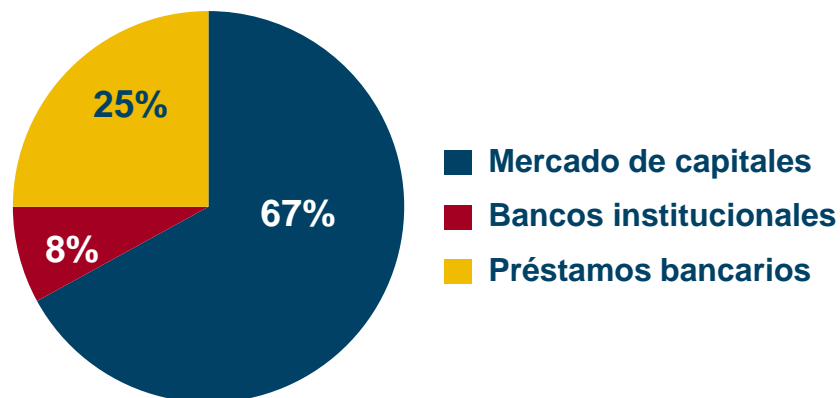
Mayoría de deuda a tipo fijo obtenida a niveles muy competitivos



Política conservadora de exposición al tipo de cambio



Fuentes de financiación diversificadas



Eficiente estructura financiera como factor clave en la creación de valor a pesar del exigente entorno financiero

Amplia liquidez disponible



30 de junio 2015

(€ millones)	Límite	Dispuesto	Disponible
Líneas de crédito comprometidas	7.721	586	7.135
Líneas de crédito no comprometidas	606	165	441
Préstamo BEI	53	-	53
Efectivo	-	-	2.161
TOTAL	8.380	751	9.790

- Capacidad de emisión adicional en los mercados de capitales por importe de ~€5.700 millones tanto en programas en Euro como en LatAm (Chile, Méjico, Panamá y Colombia)
- Dos emisiones de bonos en Méjico en julio 2015 por un importe total de MXN 2.800 millones (3 y 10 años)

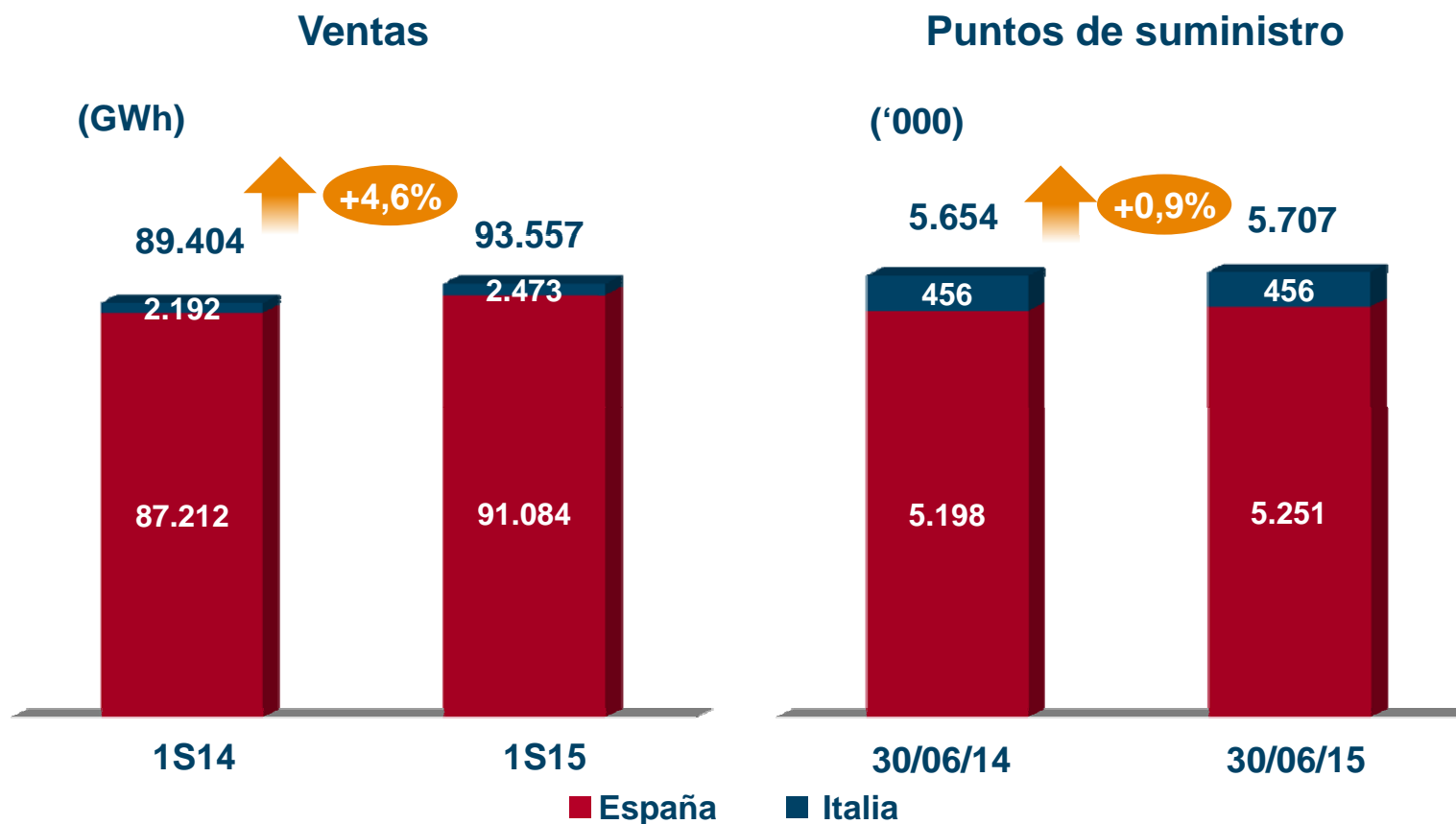
**Liquidez suficiente para cubrir más de 24 meses
de necesidades financieras**



Análisis de las operaciones

Distribución Gas

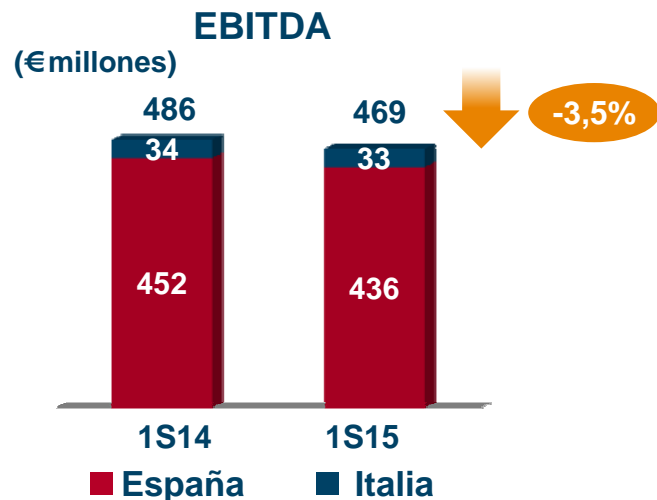
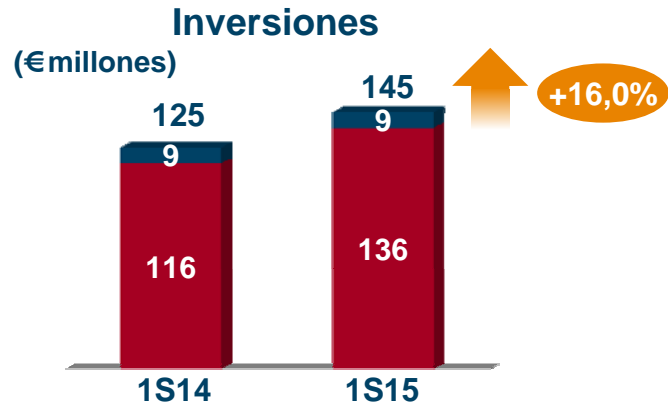
Europa (I)



Temperaturas más bajas en la región han supuesto mayores ventas de gas

Distribución Gas

Europa (II)



- Inversiones en extensión de la red en España coherente con la nueva regulación que incentiva el crecimiento
 - 6 nuevos municipios conectados en 1S15
- Mayores ventas de gas en España e Italia por un invierno más frío
- EBITDA 1S15 en España refleja el impacto del RDL 8/2014 (€53 millones)

EBITDA +7,4% sin tener en cuenta cambios regulatorios en España

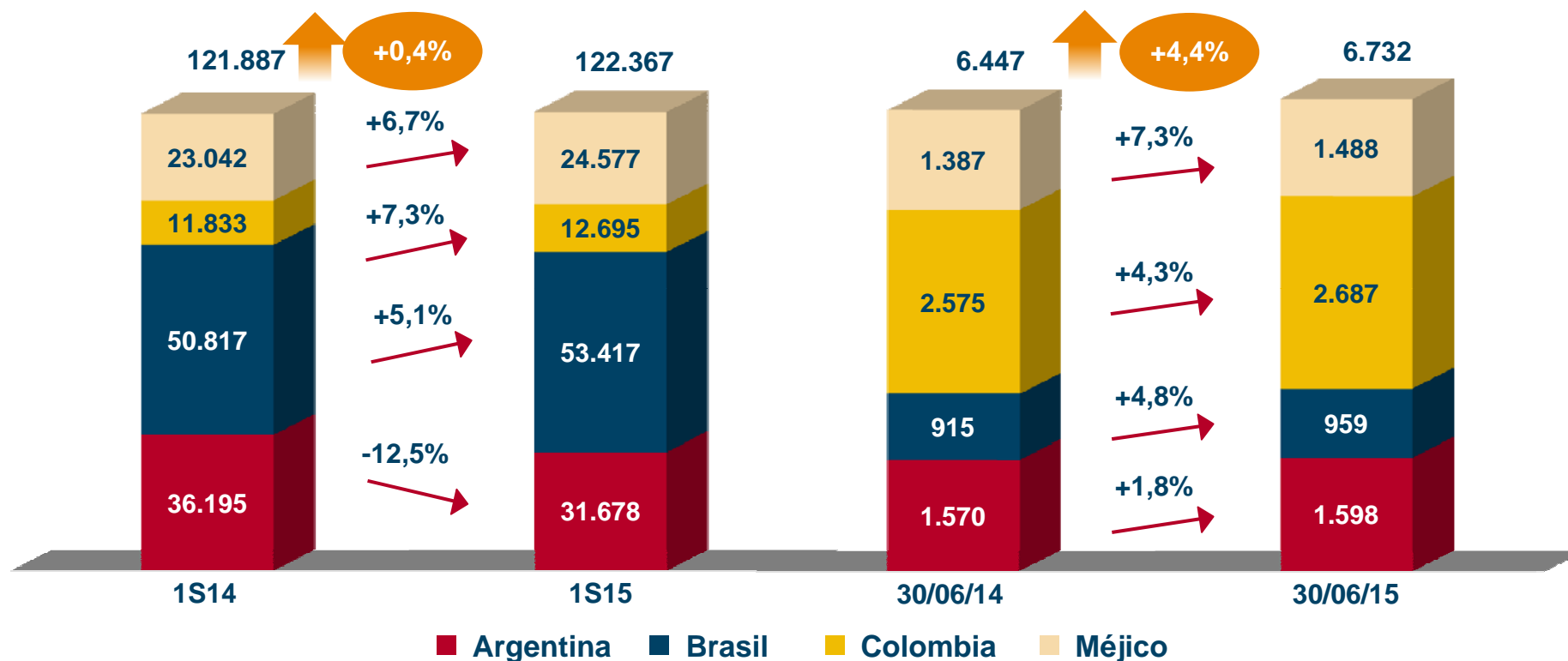
Distribución Gas

Latinoamérica (I)



Ventas de gas (GWh)

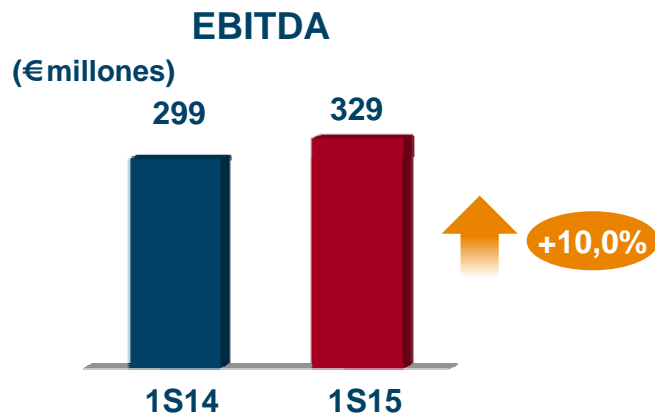
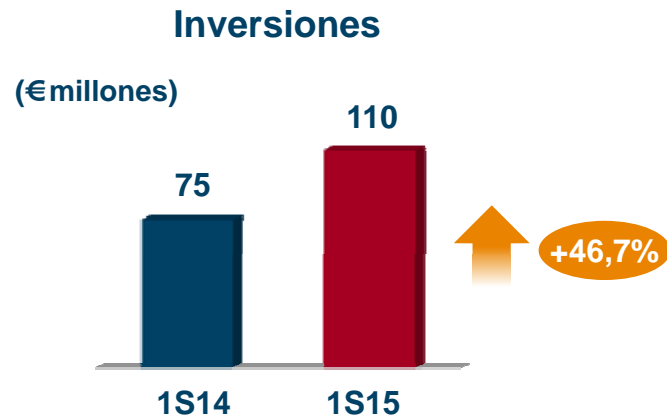
Puntos de suministro (000)



Beneficiándonos de las mayores ventas al sector industrial en Colombia y a la generación eléctrica en Brasil

Distribución Gas

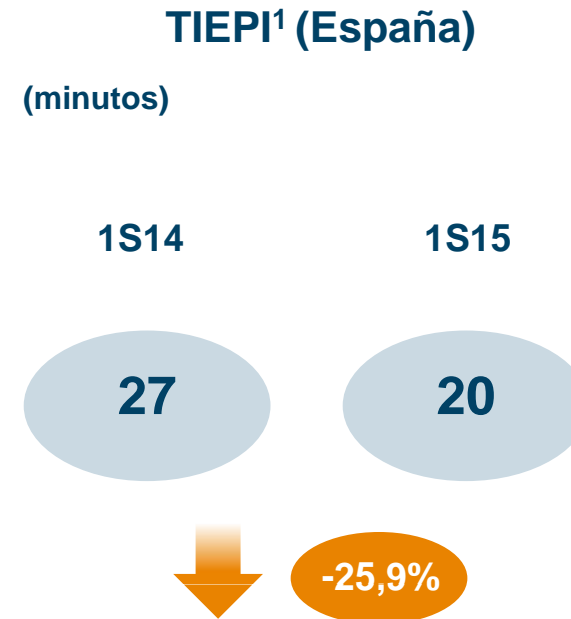
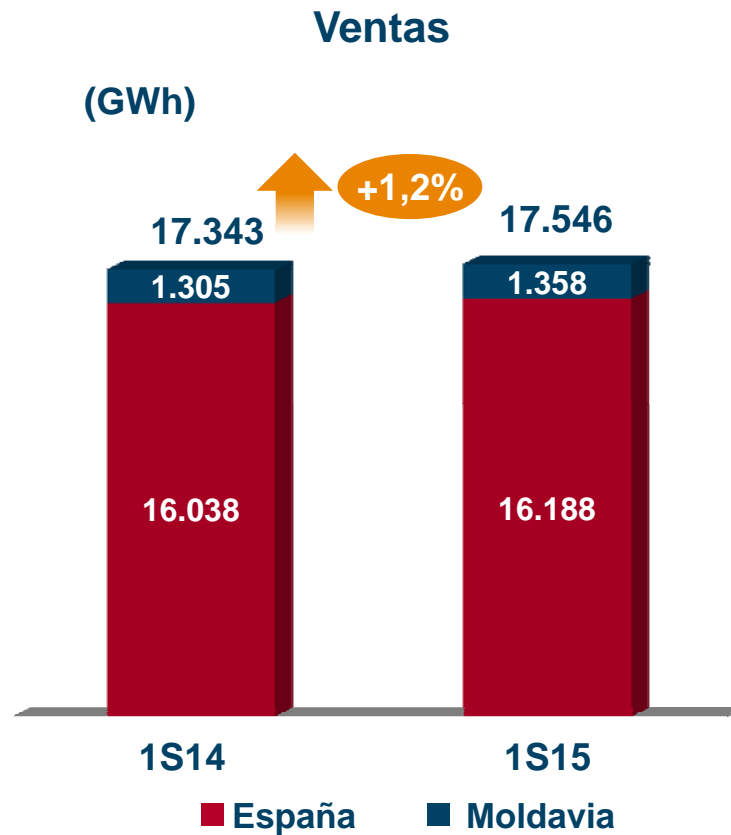
Latinoamérica (II)



- La inversión en desarrollo de red resulta en 285.000 nuevos puntos de suministro vs 1S14
- Brasil: mayores ventas a la generación eléctrica; logrando crecimiento en la base de clientes
- Colombia: crecimiento alcanzado principalmente en clientes industriales
- Méjico: crecimiento sostenido de la red y mayor demanda industrial
- Argentina: el resultado muestra la implantación de la asistencia transitoria regulada

La región continua siendo una importante plataforma de crecimiento

Distribución Electricidad Europa (I)

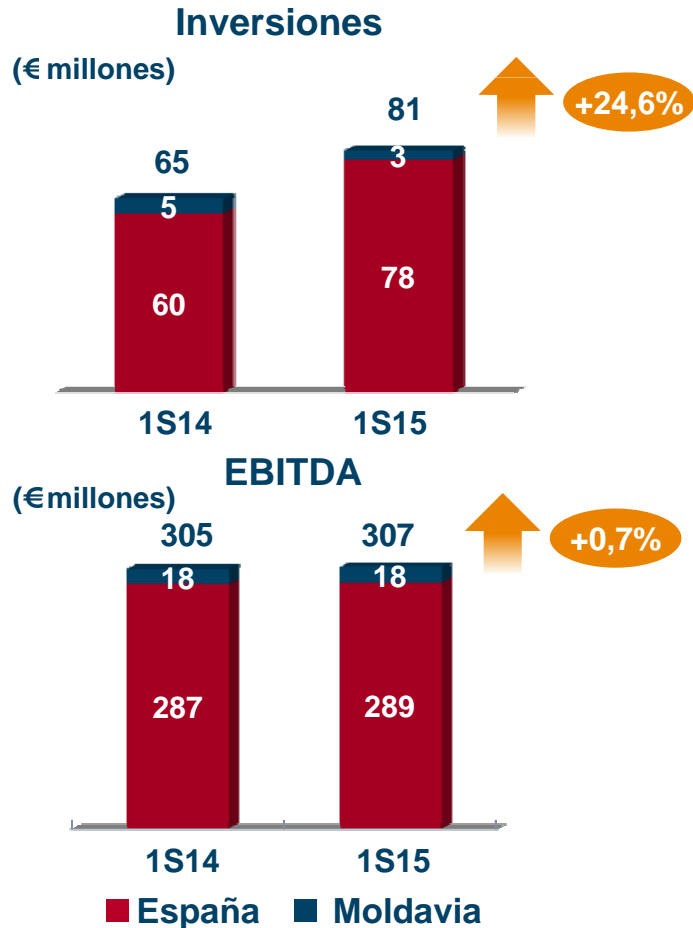


Recuperación en ventas de electricidad tras un invierno frío y a pesar de la debilidad de los mercados

Nota:

1 Tiempo de interrupción equivalente de la potencia instalada

Distribución Electricidad Europa (II)



- Más de 4,5 millones de puntos de suministro a 1S15
- El EBITDA de 1S15 en España refleja las bajas inversiones realizadas en 2013
- Mayores inversiones en España de acuerdo con el plan de inversiones aprobado por el regulador
- Estabilidad en el EBITDA de Moldavia a pesar de la devaluación de la moneda

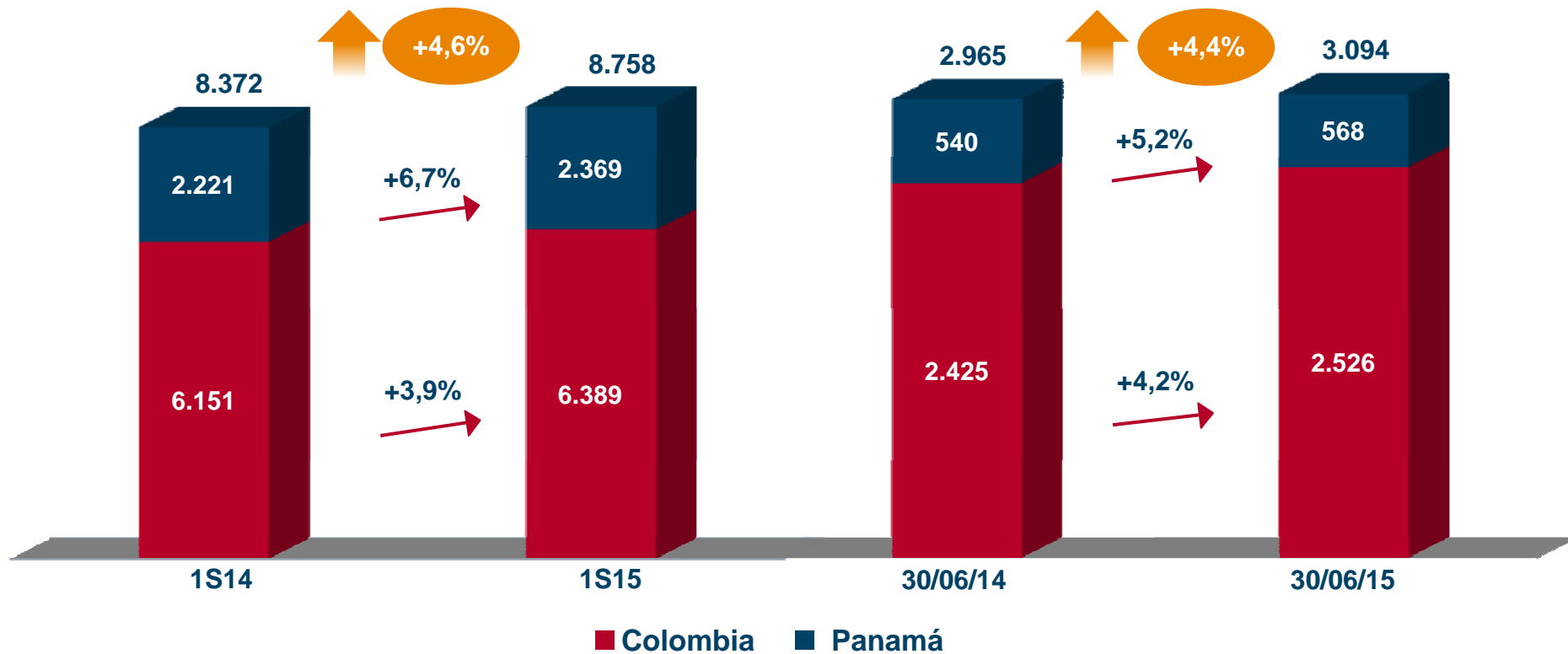
Plan de eficiencia en España materializándose según lo programado

Distribución Electricidad Latinoamérica (I)



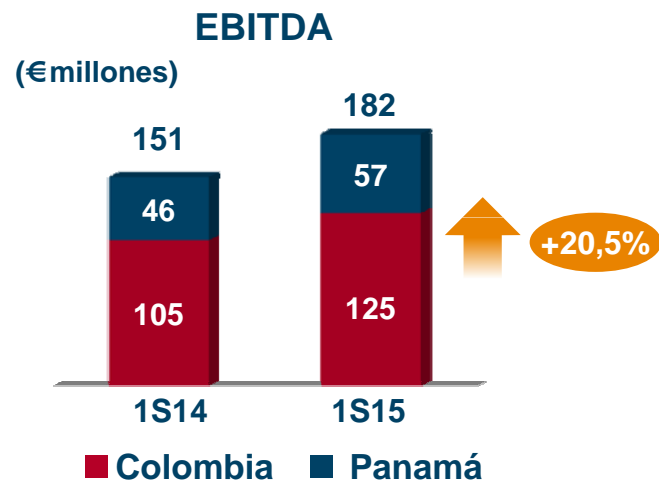
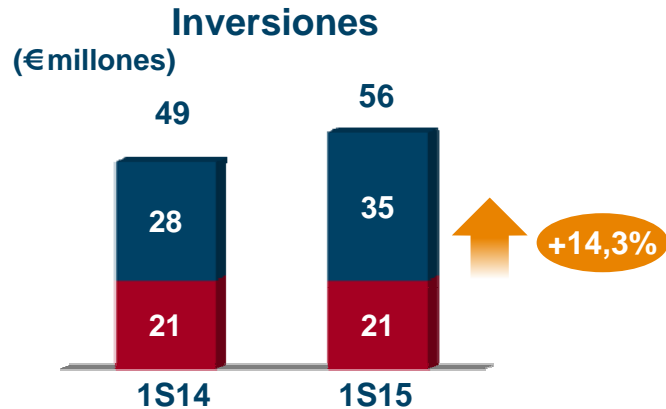
Ventas de electricidad (GWh)

Puntos de suministro (000)



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

Distribución Electricidad Latinoamérica (II)



- EBITDA en Colombia refleja €11 millones de impacto por impuesto de patrimonio no recurrente
- Crecimiento sostenido de la base de clientes en la región
- Los ingresos se benefician en ambos países de la reducción de pérdidas de red en línea con el plan de eficiencia

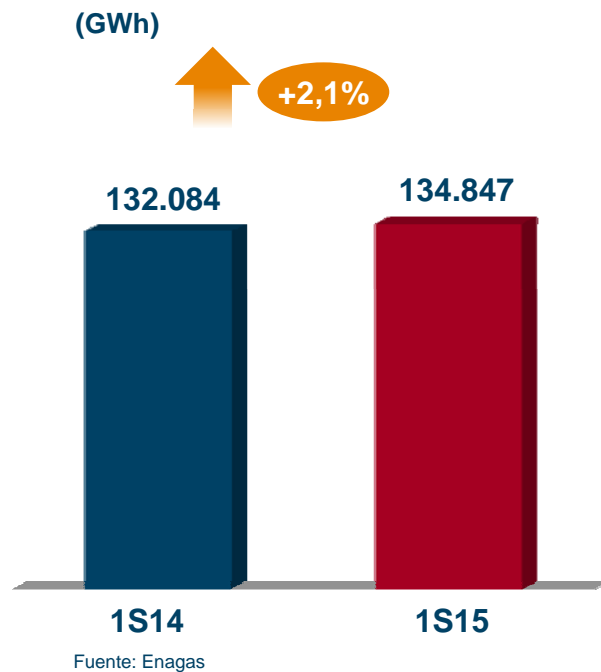
Manteniendo un sólido comportamiento operativo

Energía

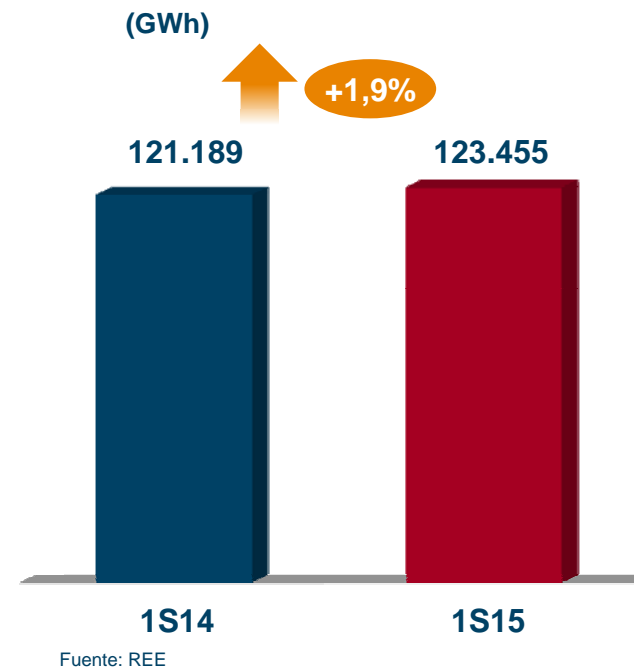
Demanda de gas y electricidad en España



Demanda de gas convencional



Demanda de electricidad



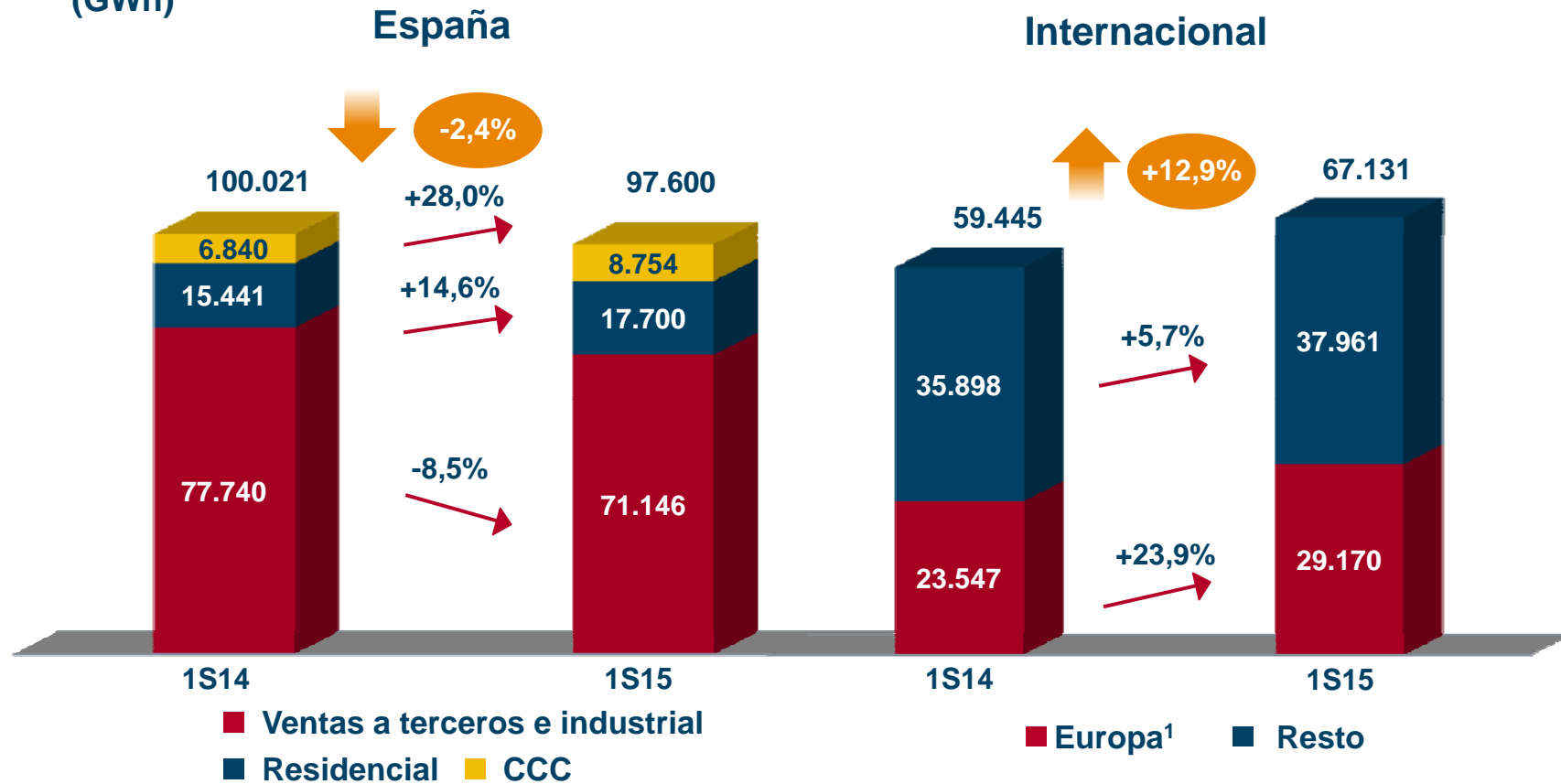
Recuperación en la demanda de gas tras un invierno frío, lo que también supone una mayor demanda eléctrica

Energía

Comercialización de gas (I)



(GWh)



Ventas en España reflejan un invierno mas frío y una recuperación en el hueco térmico; Europa lidera el crecimiento internacional

Nota:

1 Ventas a clientes finales, incluye ventas residenciales en Italia

Energía

Comercialización de gas (II)



Mayorista

- Ventas internacionales representan el 45% del total en 1S15 (vs 41% en 1S14)
 - Consolidando la presencia en los principales mercados internacionales de GNL en Asia y América
 - Sostenido crecimiento de ventas en Europa con el objetivo de aumentar la presencia en nuevos países
- Gestión diversificada de la flota de metaneros de GNL

Minorista

- Expansión en los negocios liberalizados minoristas en Europa (España, Italia)
- Más de 12,4 millones de contratos activos (gas, electricidad y servicios) con una continua expansión en residencial y PYME
 - Número medio de contratos por cliente crece 2,7% hasta 1,54
 - 14,2% de crecimiento en contratos de mantenimiento en España

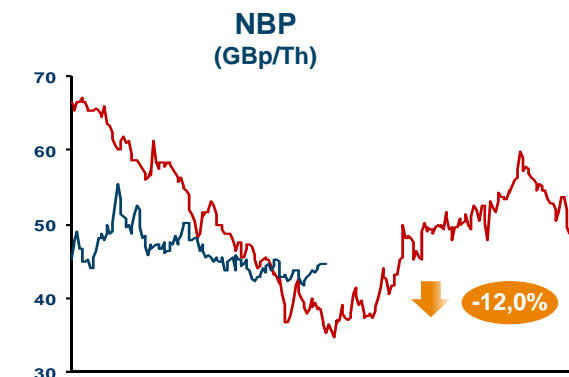
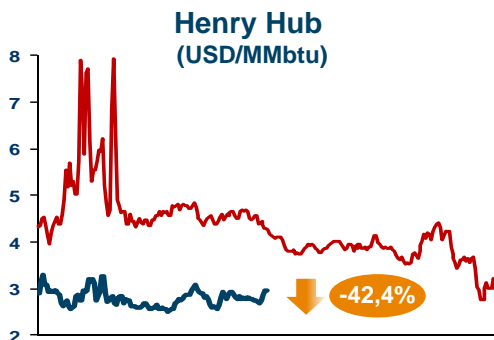
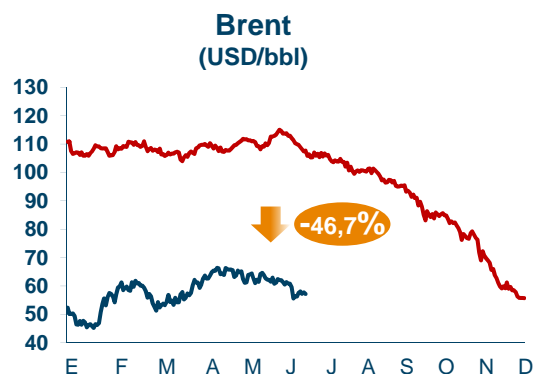
Consolidando un sólido negocio de comercialización de gas

Energía

Comercialización de gas (III)



Cambio 1S15 vs 1S14



— 2014

— 2015

- Volúmenes comercializados totales +3,3% vs 1S14
- Márgenes en 1S15 afectados por escenario desfavorable de mercado
- Caída en margen unitario medio (~10%) menor que la sufrida por los índices

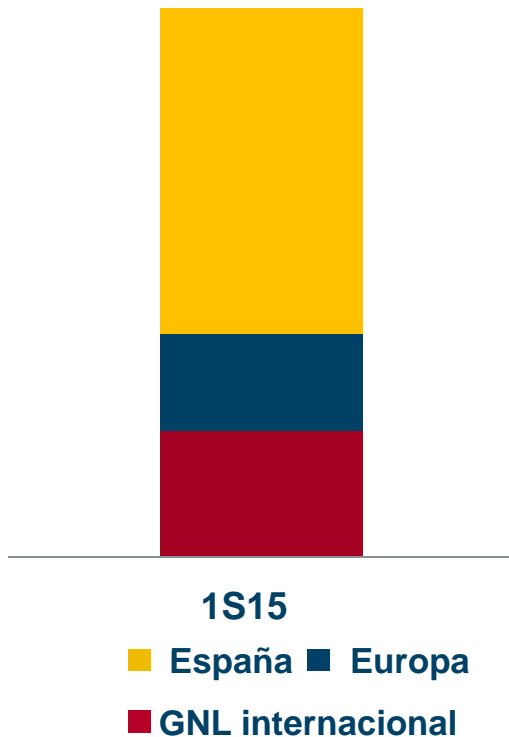
EBITDA 1S15: €455 millones (-7,9%)

Energía

Comercialización de gas (IV)



Ventas de gas de GNF (GWh)



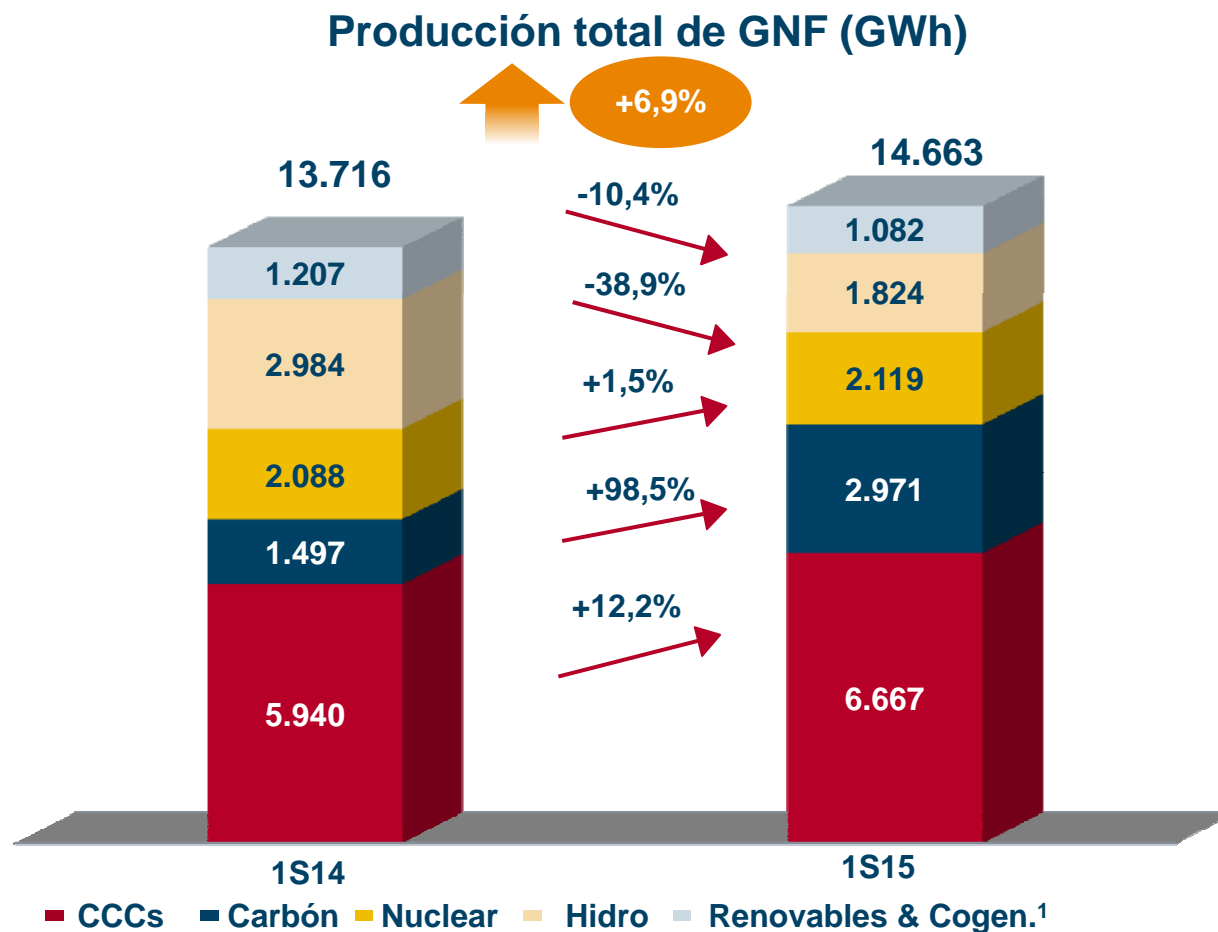
Evolución esperada a medio plazo para GNF

	Volumen	Margen
España	= ↗	= ↘
Europa	↗	= ↗
GNL internacional	↗ ↗	= ↘

La evolución reciente de la actividad de GNL (nuevos aprovisionamientos, mayor actividad de flota) permitirá compensar la caída en márgenes e incluso aumentar resultados en el medio plazo

Energía

Electricidad en España (I)



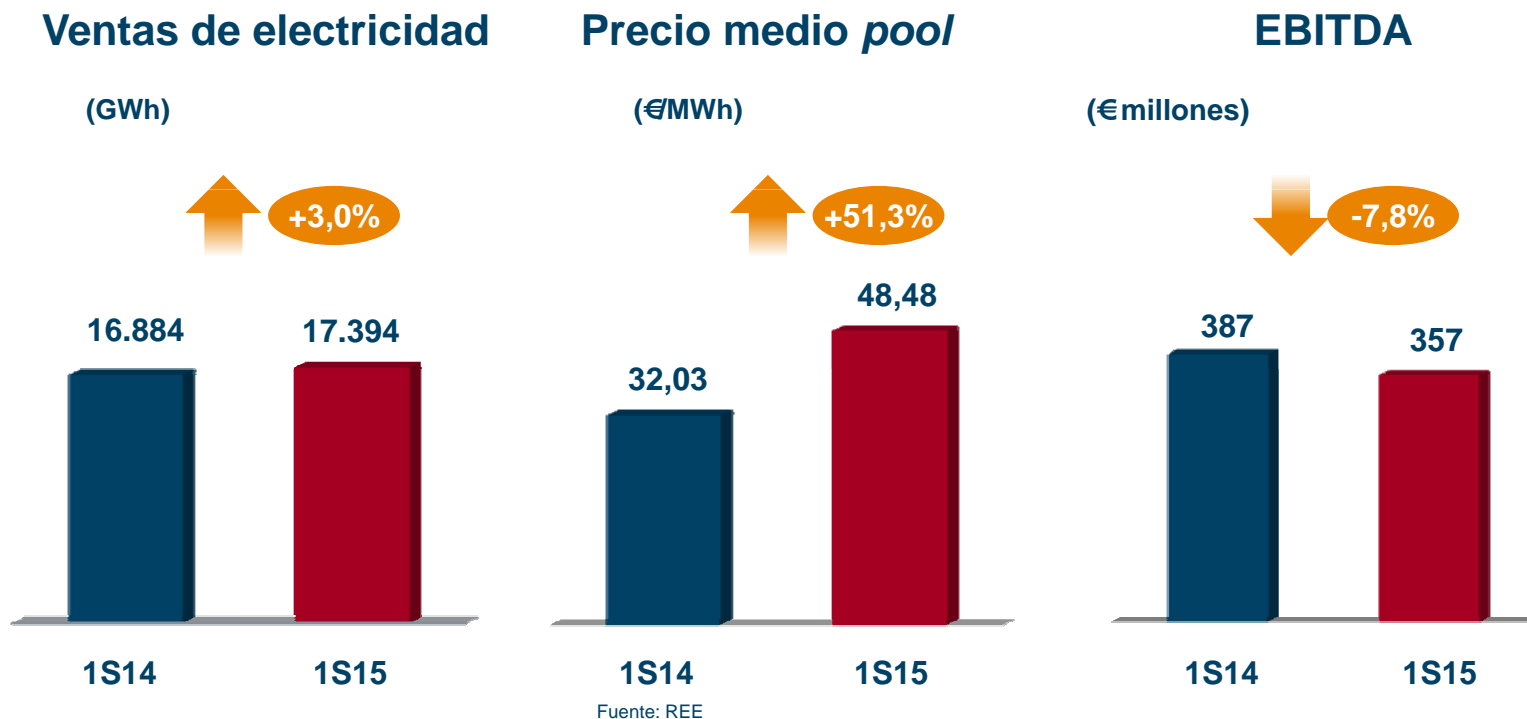
Cifra de producción impulsada por la generación térmica

Nota:

1 Anteriormente "Régimen Especial"

Energía

Electricidad en España (II)

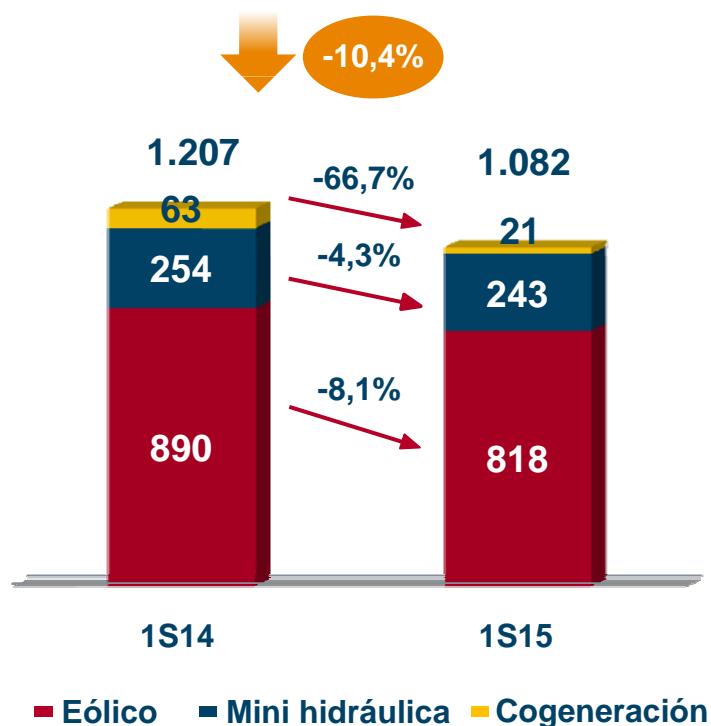


Caída en márgenes a pesar de la mayor producción y precios del pool como consecuencia del menor peso hidráulico en el mix

Energía

Cogeneración y renovables¹

Producción total (GWh)



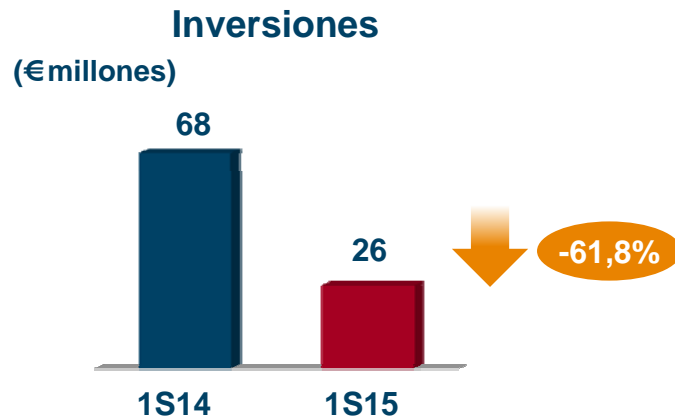
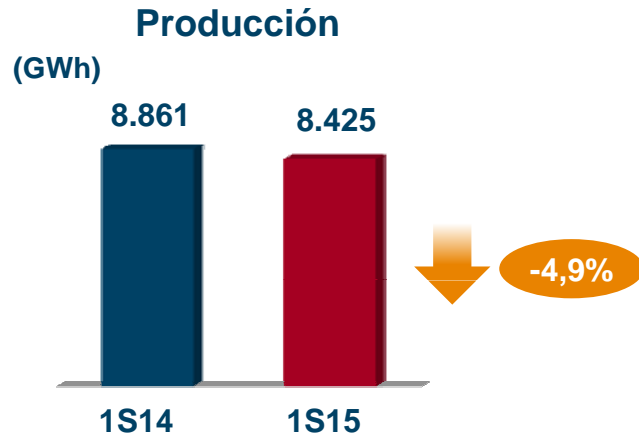
- Menores lluvias y viento han propiciado una menor producción en mini-hidráulica y eólica
- Cogeneración afectada por la nueva regulación
- La adquisición de Gecalsa supondrá 222 MW adicionales de capacidad neta en renovables, añadiendo la solar al mix de tecnologías

Nota:

1 Anteriormente "Régimen Especial"

GPG

Generación Internacional



- Menor producción debida a paradas programadas en los CCCs de Méjico
 - Planta hidráulica de Torito (50 MW) ya en operación
- Las menores inversiones obedecen a la concentración de inversiones para parque eólico de Bií Hioxo (Méjico) en 2014

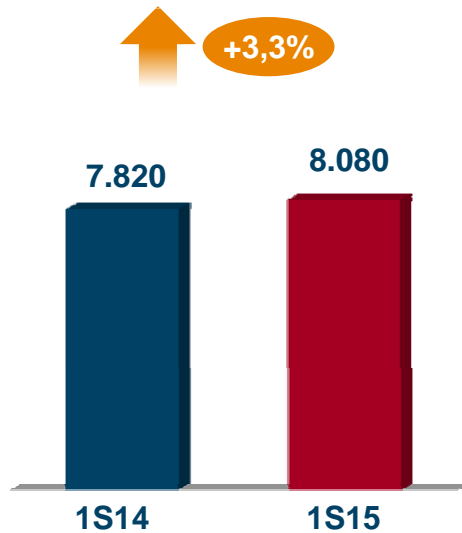
EBITDA crece +30,4% hasta €133 millones por mayor actividad

CGE

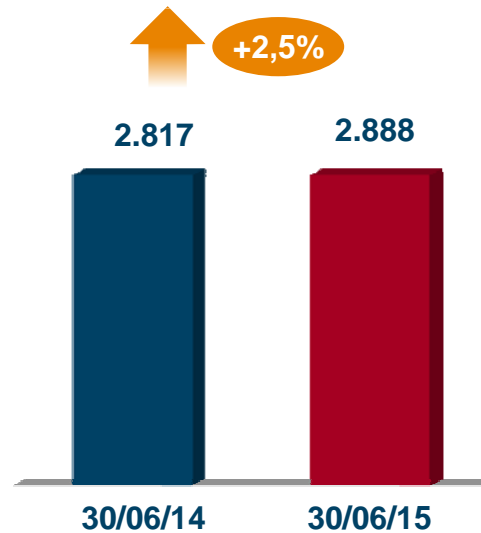
Distribución y transporte de electricidad



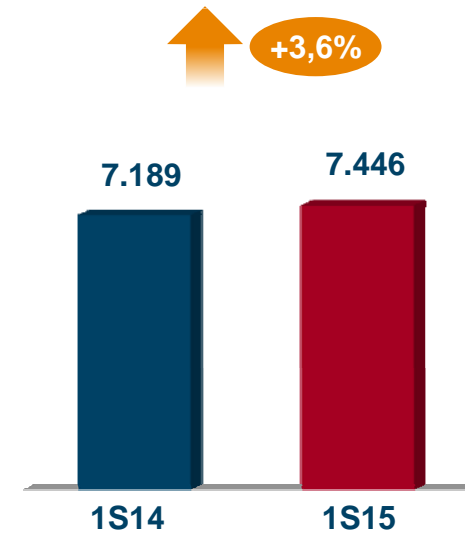
Distribución electricidad
(GWh)



Puntos de suministro
(000)

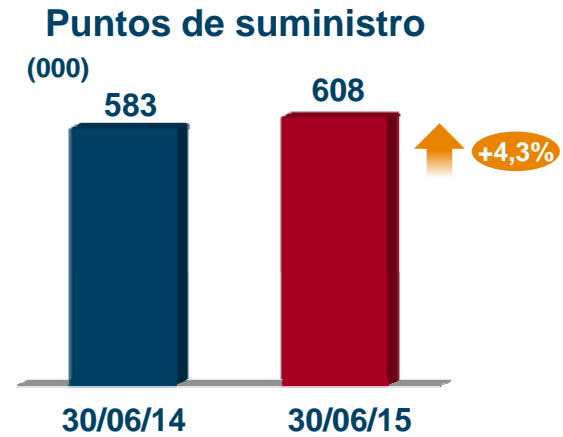
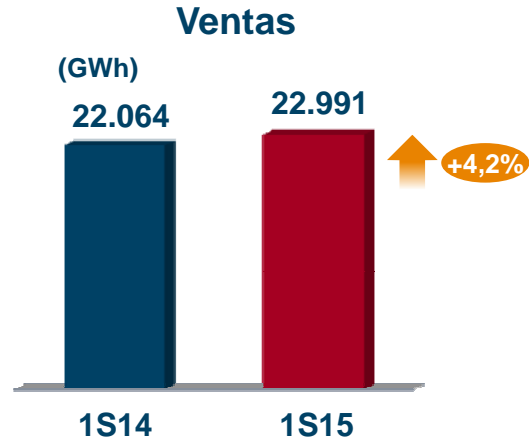


Transporte electricidad
(GWh)

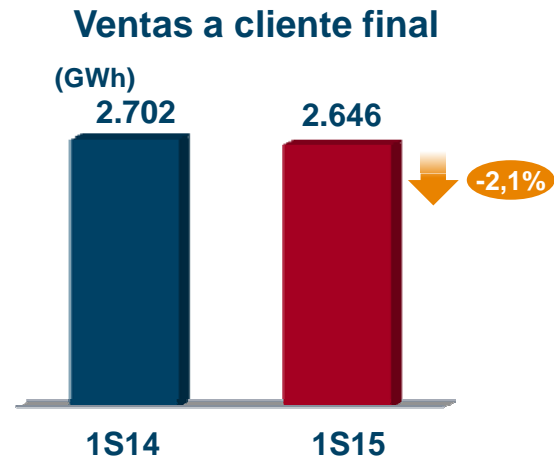
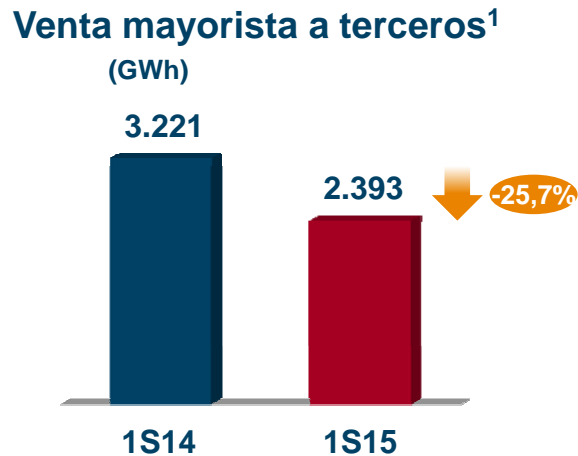


El negocio eléctrico se beneficia del crecimiento del mercado chileno

Distribución gas



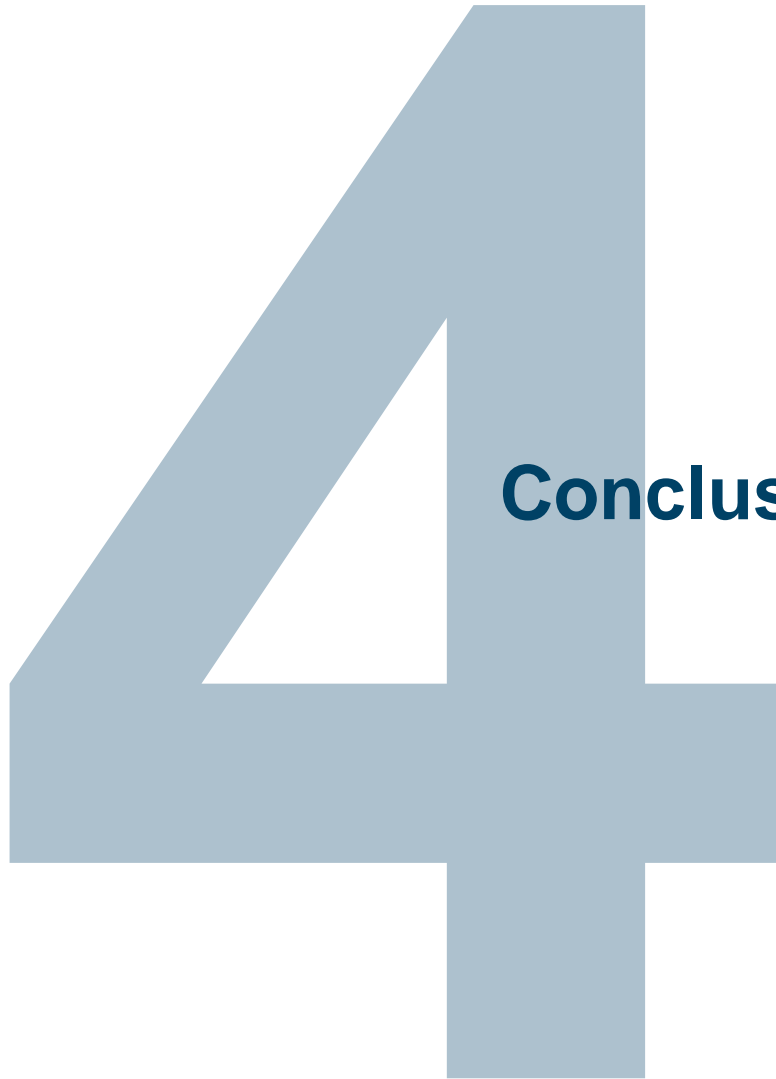
GLP



Ventas de distribución de gas crecen junto con la red

Nota:

1 Menores ventas en 1S15 vs 1S14 se explican porque un antiguo cliente ha establecido su propia actividad de aprovisionamiento de GLP



Conclusiones

Un modelo de negocio integrado y diversificado



EBITDA +10,5% y beneficio neto +1,2% (ajustado) confirman un sólido modelo de negocio

Modelo de negocio fortalecido por el esfuerzo continuo en la optimización de la cartera de activos

Probada solidez del modelo de negocio mayorista de gas

El área internacional continúa siendo una sólida plataforma de crecimiento sostenido en el futuro

Gracias

RELACIÓN CON INVERSORES

telf. 34 934 025 897

telf. 34 91 210 7815

e-mail: relinversor@gasnaturalfenosa.com

Página web: www.gasnaturalfenosa.com

