

Resultados 2014

17 de febrero 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. Aspectos destacados**
- 2. Magnitudes financieras**
- 3. Análisis de las operaciones**
- 4. Conclusiones**



Aspectos destacados

Principales indicadores financieros



Beneficio neto: €1.462 millones (+1,2%)¹

EBITDA: €4.853 millones (+0,1%)¹

Inversiones: €1.799 millones² (+23,6%)¹

Deuda neta: €16.942 millones (+18,9% vs 31/12/13)¹

Notas:

1 Variación respecto al 2013 reexpresado de acuerdo con la NIIF 11

2 Materiales e inmateriales

Retribución al accionista



- El dividendo 2014¹ supone un *payout* del 62,1% y una rentabilidad del 4,4%²
- Dividendo a cuenta pagado el 8 de enero (€0,397/acción en efectivo)
- Dividendo complementario a pagar en efectivo (no *scrip*)
- Retribución de acuerdo con el Plan Estratégico 2013-2015

Rentabilidad total para el accionista del +16,1% en 2014⁵

Notas:

1 A pagar sobre los resultados del año

2 A cierre de 31/12/14 (€20.81/acción)

3 Incluye dividendo *scrip* de ~€82 millones del 2011

4 Pendiente de aprobación por la JGA

5 Corresponde a un +11,3% de revalorización de la acción más 4,8% rentabilidad por dividendo

NIIF 11

- Desde el 1 de enero de 2014 la NIIF 11 es obligatoria, de manera que el método de participación es utilizado para los negocios conjuntos
- La siguiente tabla muestra la reexpresión de las principales magnitudes de 2013 de acuerdo a la NIIF 11:

(€ millones)	2013 reportado	2013 NIIF 11	Cambio
Beneficio neto	1.445	1.445	-
EBITDA	5.085	4.849	(236)
Inversiones	1.636	1.597	(39)
Deuda neta	14.641	14.252	(389)

Desglose variación EBITDA



UF Gas	(123)
Ecoeléctrica	(70)
Renovables	(34)
Otros	(9)

Resultados del análisis de las pérdidas por deterioro en 2014



- Pérdidas por deterioro de €485 millones por el incumplimiento del proveedor de gas en Egipto de sus compromisos en el suministro de gas
 - Contabilizado en UF Gas (Puesta en equivalencia)
- Pérdidas por deterioro de €47 millones correspondiente a otros activos (NGS y otros proyectos menores fallidos)
- Sin necesidad de dotar más pérdidas por deterioro a 31 de diciembre 2014

Los efectos contables mencionados no tienen impacto en cash flows

Regulación en España



Gas

- La nueva regulación, en vigor desde el 5 de julio de 2014, aporta mayor estabilidad y predictibilidad
 - Estabilidad financiera: medidas destinadas a evitar déficits de tarifa futuros; el déficit de tarifa actual se recuperará en 15 años
 - Predictibilidad: periodos regulatorios de 6 años; el primero finaliza en 2020
 - Incentivo de crecimiento enfocado en clientes de mayor consumo y desarrollo de la red en nuevos municipios
 - Impacto en 2014 de ~€48 millones de menor remuneración

Electricidad

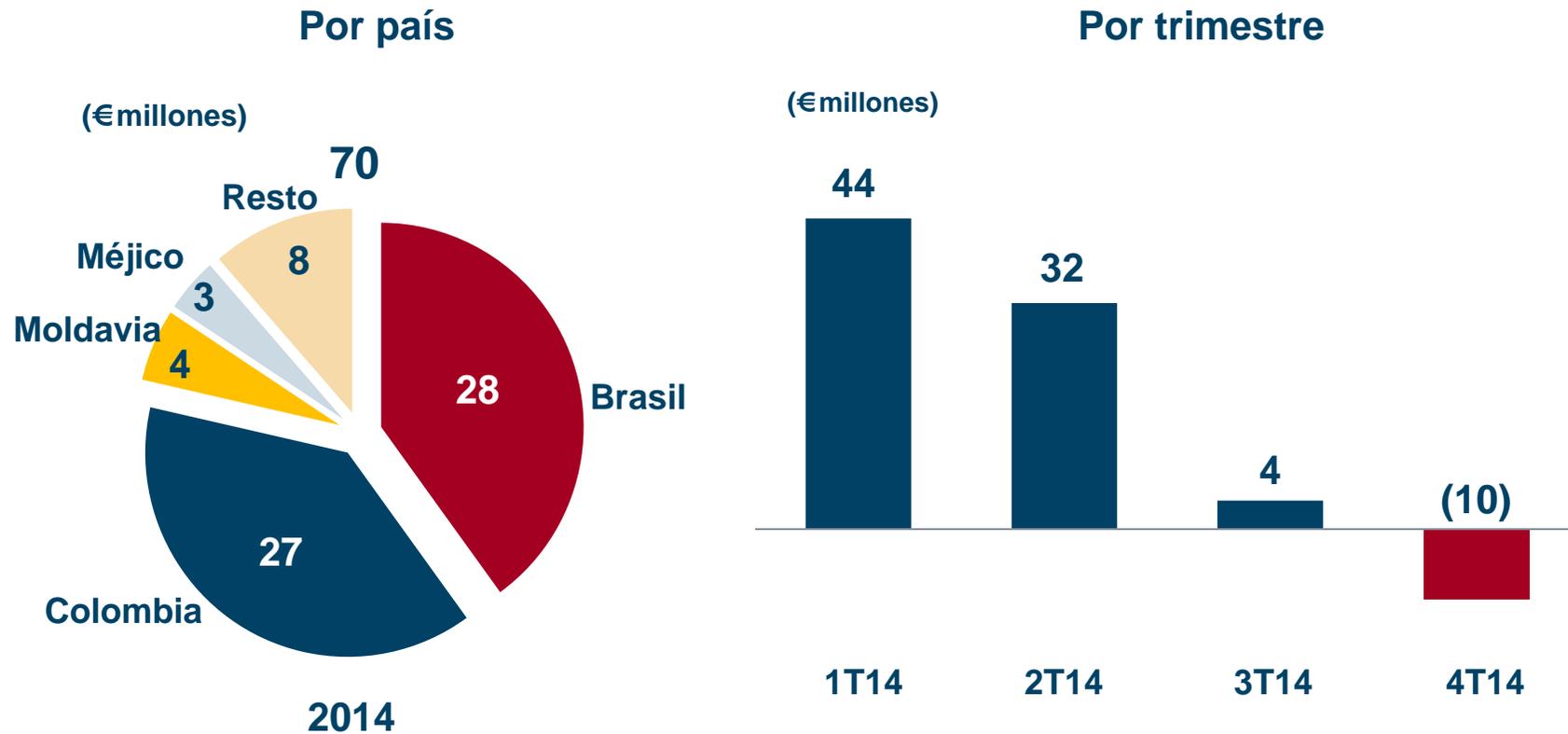
- El marco regulatorio garantizará la estabilidad financiera del sistema con medidas destinadas a evitar nuevos déficits
- Déficit de tarifa del 2013 titulizado en diciembre 2014 tras la autorización del Gobierno.

2014 debería suponer el final de la incertidumbre regulatoria en España

Diferencias de tipo de cambio



Impacto en EBITDA



El impacto negativo se centró en el 1S14

Reforma fiscal en España



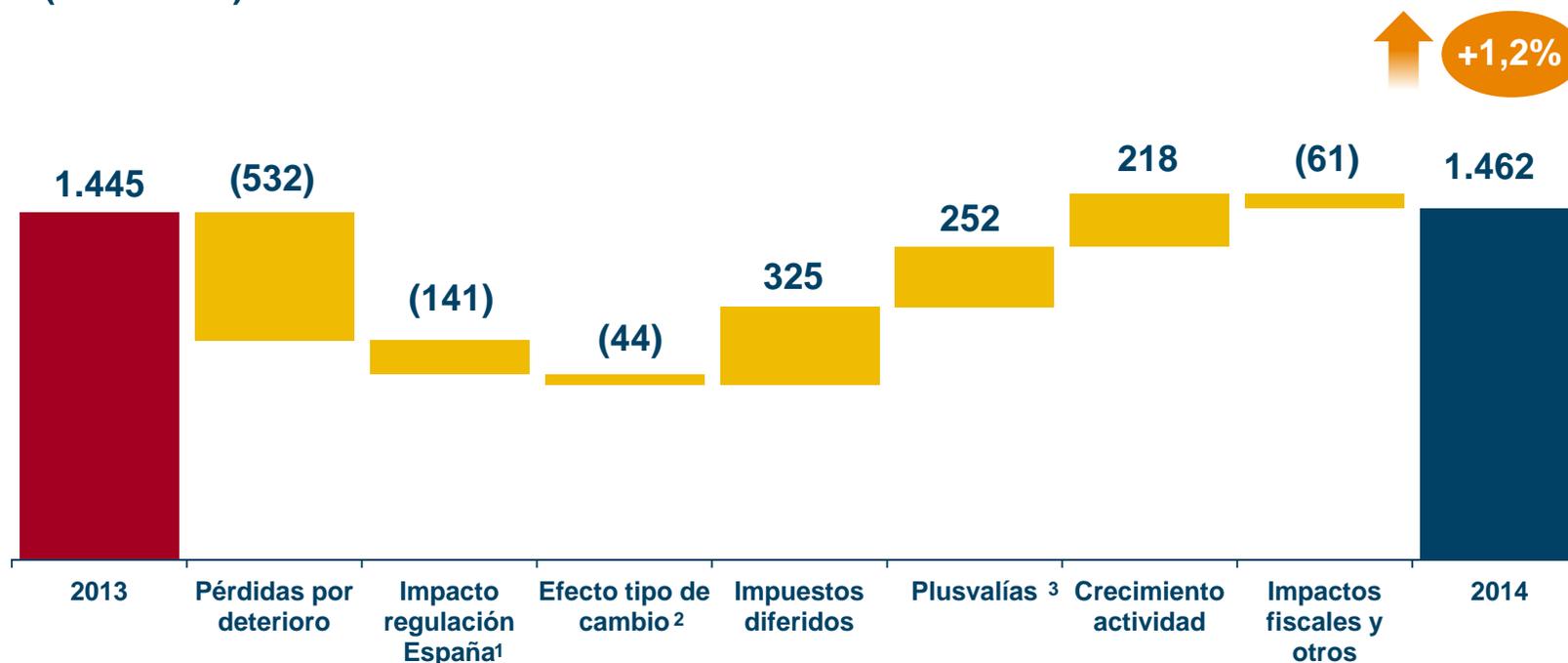
- La Ley 27/2014 de 27 noviembre reduce el tipo de impuesto de sociedades en España
 - 2015: del 30% al 28% en 2015
 - 2016 en adelante: del 28% al 25%
- El recálculo de los activos y pasivos por impuestos diferidos supone €325 millones menos de coste fiscal en 2014

Los efectos contables mencionados no tienen impacto en cash flows

Análisis del beneficio neto



(€millones)



↑ +1,2%

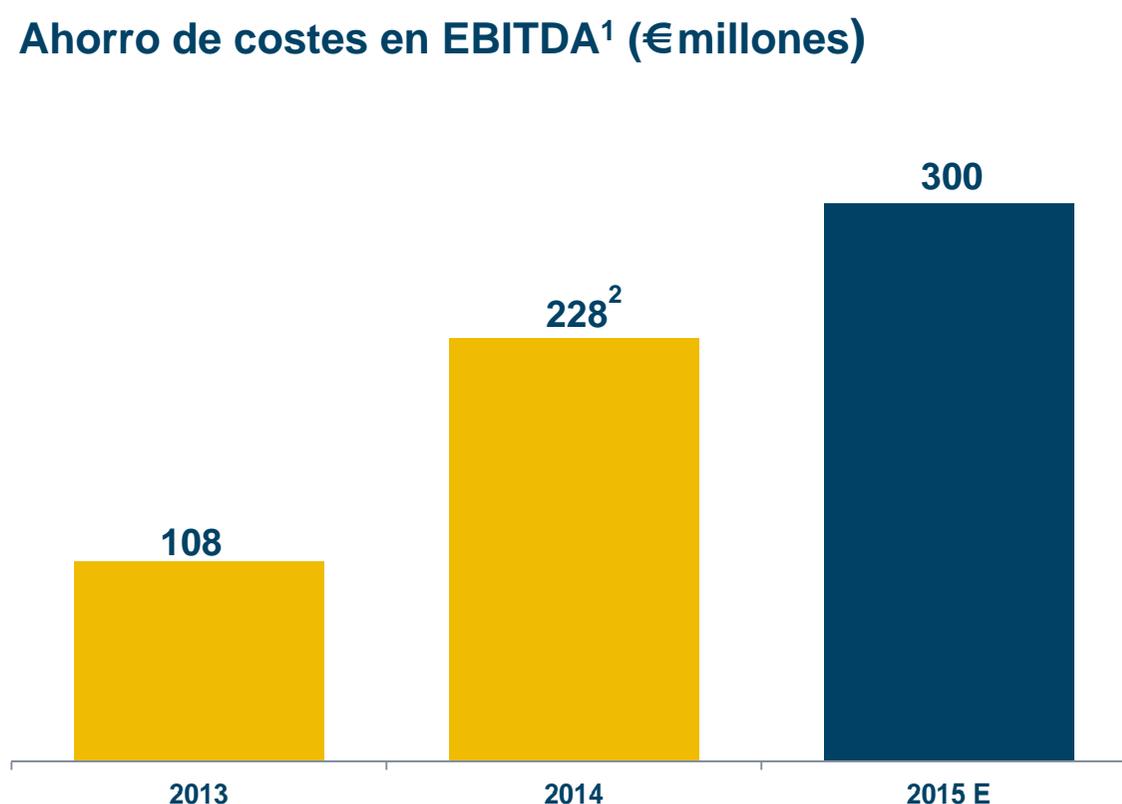
Descontando los efectos del deterioro de activos y de revalorizaciones por impuestos diferidos el beneficio neto crecería ~15%

Notas:

- 1 -€48 millones en gas por el RDL 8/2014 y -€93 millones en electricidad por el RDL 9/2013
- 2 -€70 millones en EBITDA, +€26 millones por debajo del EBITDA
- 3 Plusvalías por la venta de activos de telecomunicaciones

Plan de eficiencia 2013-2015

Ahorro de costes en EBITDA¹ (€ millones)



Iniciativas clave en 2013-2014

- Reducción de servicios y costes discrecionales
- Racionalización de costes comerciales y operativos
- Optimización de costes en las áreas corporativas

€228 millones alcanzados a finales de 2014, en línea con los objetivos del Plan Estratégico 2013-2015

Notas:

1 Reexpresados de acuerdo con la NIIF 11

2 €120 millones alcanzados en 2014

Adquisición de CGE

Efecto en los objetivos Plan Estratégico 2013-2015



- Inversión no identificada originalmente pero sí considerada dentro de las opciones de expansión, con encaje en los objetivos financieros
- En línea con las expectativas para el 2017:
 - Contribución a resultados respetando los objetivos de disciplina financiera
 - Consolidando una mayor presencia de GNF en Latinoamérica
 - Un desarrollo equilibrado de dos de los tres vectores de crecimiento del Plan (redes y GNL)...
 - ...a la vez que establece una atractiva base de crecimiento en el tercer vector (generación electricidad)
- GNF trabajará en un nuevo Plan Estratégico durante 2015

GNF mantiene su compromiso de cumplimiento de los objetivos del Plan Estratégico 2013-2015

Otros hechos destacados en 2014



Generación eléctrica internacional

- Creación de GPG
- Entrada en funcionamiento en octubre 2014 de 234 MW eólicos en Bii Hioxo Méjico
- Terminación de la central de Torito 50 MW minihidráulica (Costa Rica), se espera la entrada en operación comercial en 1S15

Distribución de gas internacional

- Adjudicación de dos concesiones en Méjico (Sonora, Sinaloa) con un potencial de 1.000.000 de nuevos clientes

Mercados internacionales de GNL

- Nuevo contrato de compra de 2 bcm p.a. de GNL firmado con Cheniere que comenzará el suministro en 2019



Magnitudes financieras

Cuenta de resultados consolidada



(€millones)	2014	2013 ¹	Var. %
Cifra de negocios	24.742	24.322	1,7
Aprovisionamientos	(17.368)	(16.892)	2,8
Margen bruto	7.374	7.430	(0,8)
Gastos de personal, netos	(832)	(827)	0,6
Tributos	(481)	(510)	(5,7)
Otros gastos, netos	(1.208)	(1.244)	(2,9)
EBITDA	4.853	4.849	0,1
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	(1.619)	(1.612)	0,4
Provisiones	(302)	(226)	33,6
Otros resultados	258	11	-
Resultado operativo	3.190	3.022	5,6
Resultado financiero neto	(801)	(803)	(0,2)
Participación en resultados de asociadas	(474)	(62)	-
Beneficio antes de impuestos	1.915	2.157	(11,2)
Impuestos	(257)	(499)	(48,5)
Minoritarios	(196)	(213)	(10,3)
Beneficio neto	1.462	1.445	1,2

Nota:

1 Reexpresado a efectos comparativos de acuerdo con la NIIF 11

EBITDA por actividades



(€millones)	2014	2013 ¹	Variación	
			€m	%
Distribución de gas:	1.542	1.671	(129)	(7,7)
Europa	937	986	(49)	(5,0)
Latinoamérica	605	685	(80)	(11,7)
Distribución de electricidad:	970	950	20	2,1
Europa	622	610	12	2,0
Latinoamérica	348	340	8	2,4
Gas:	1.190	1.145	45	3,9
Infraestructuras	288	258	30	11,6
Comercialización ²	902	887	15	1,7
Electricidad:	1.003	982	21	2,1
España	782	762	20	2,6
GPG	221	220	1	0,5
CGE	36	-	36	-
Otros	112	101	11	10,9
Total EBITDA	4.853	4.849	4	0,1

Notas:

1 Reexpresado a efectos comparativos de acuerdo con la NIIF 11

2 Incluye comercialización minorista en Italia, anteriormente englobado en Distribución Europa (gas)

Inversiones

Materiales e inmateriales



(€millones)	2014	2013 ¹	Variación	
			€m	%
Distribución de gas :	708	488	220	45,1
Europa	360	307	53	17,3
Latinoamérica	348	181	167	92,2
Distribución electricidad:	356	357	(1)	(0,3)
Europa	233	229	4	1,7
Latinoamérica	123	128	(5)	(3,9)
Gas	51	40	11	27,5
Electricidad:	308	420	(112)	(26,7)
España	142	175	(33)	(18,9)
GPG	166	245	(79)	(32,2)
Otros²	199	150	49	32,7
TOTAL	1.622³	1.455	167	11,5

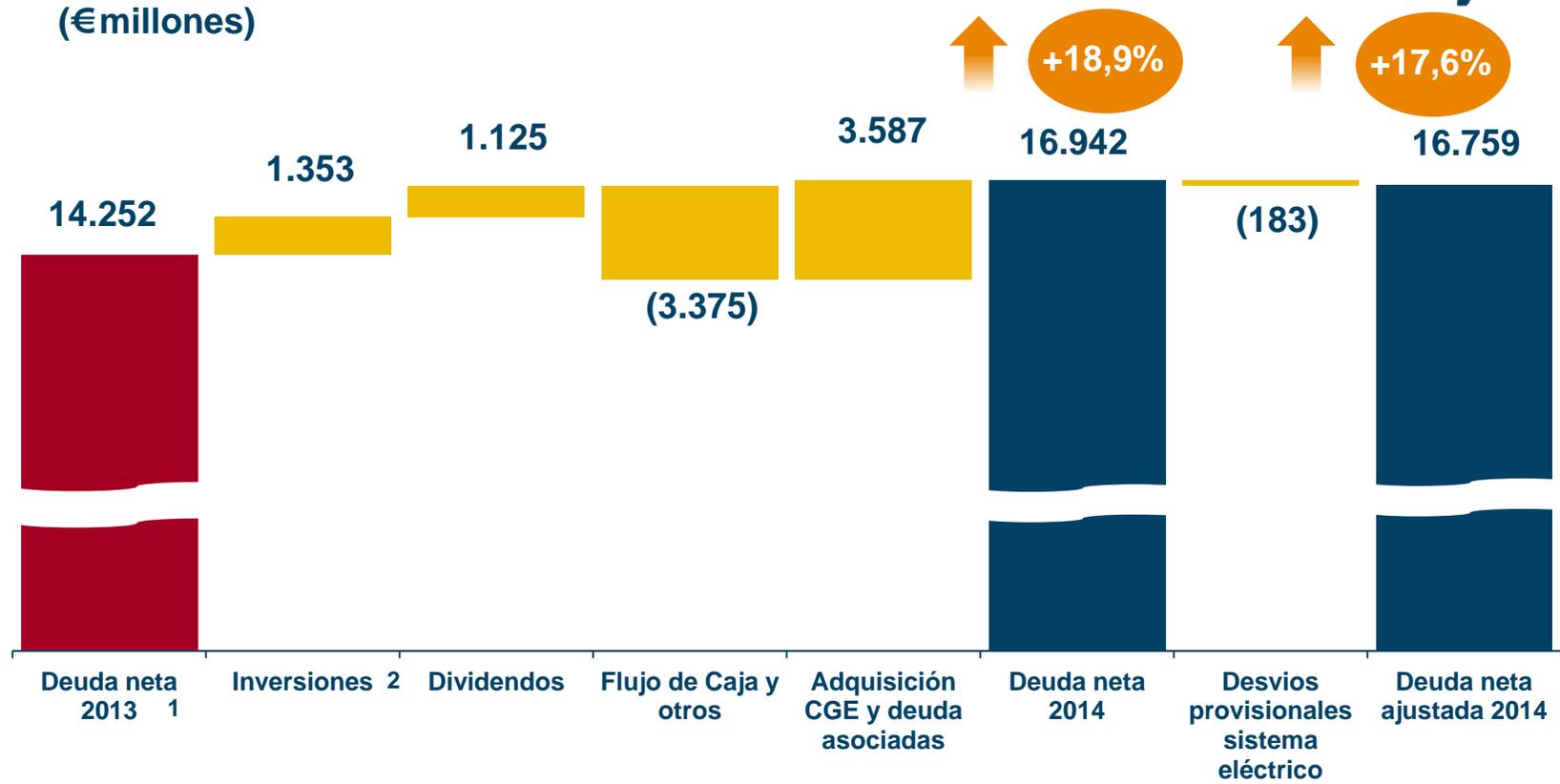


Inversión centrada en vectores de crecimiento futuro: redes de distribución de gas en Europa y negocios de LatAm

Notas:

- 1 Reexpresado a efectos comparativos de acuerdo con la NIIF 11
- 2 Incluye €39 millones de CGE en 2014
- 3 Adicionalmente, €177 millones correspondientes a un nuevo metanero (leasing)

Evolución deuda neta



Apalancamiento del 48,5% en 2014 vs 48,8% en 2013 a pesar de incorporación de mayor deuda por la adquisición de CGE en Chile

Notas:

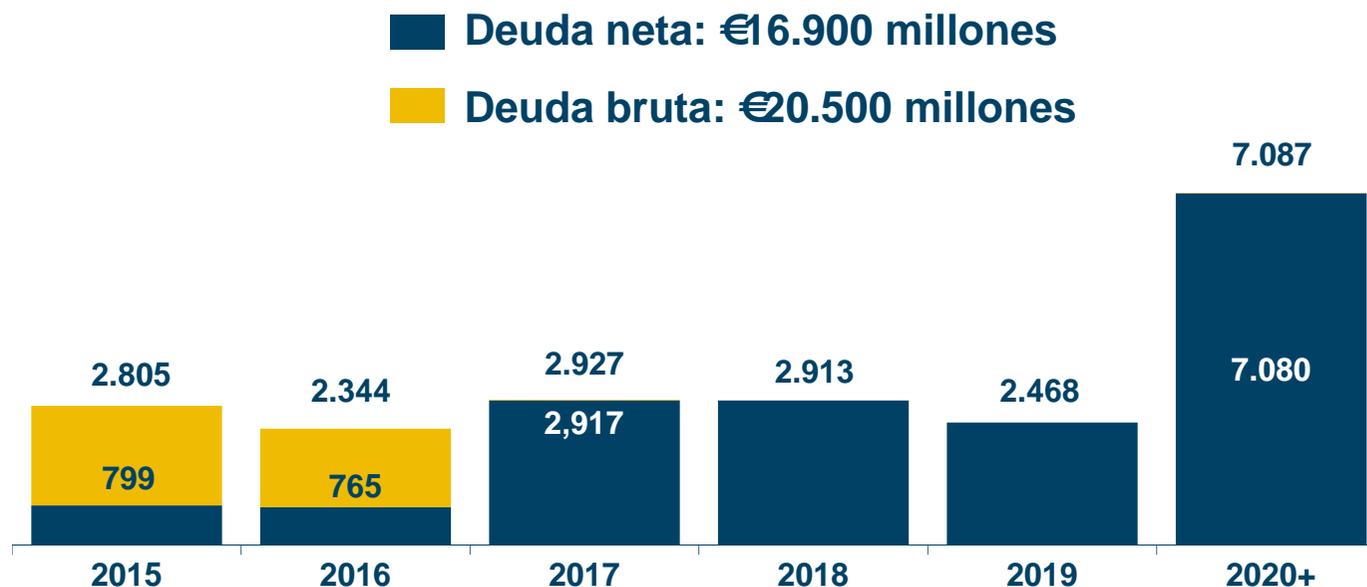
- 1 Reexpresados de acuerdo con la NIIF 11
- 2 Sin considerar la adquisición de CGE

Cómodo perfil de vencimientos de la deuda



Diciembre 2014

(€millones)



- Vida media de la deuda ~5 años
- 74% de la deuda neta vence a partir del 2018

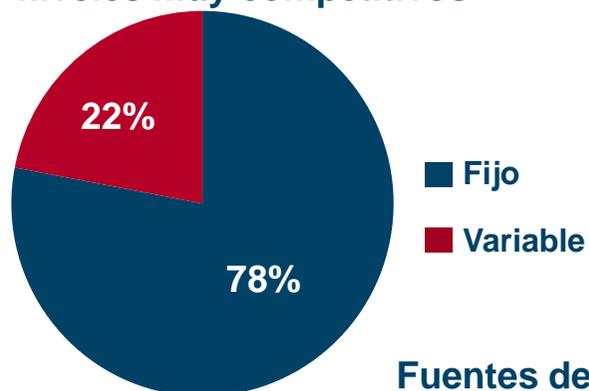
Todas las necesidades financieras de 2015 y 2016 ya cubiertas

Eficiente estructura de la deuda neta

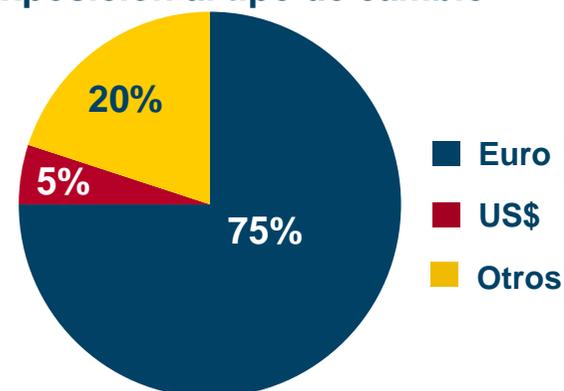
Diciembre 2014



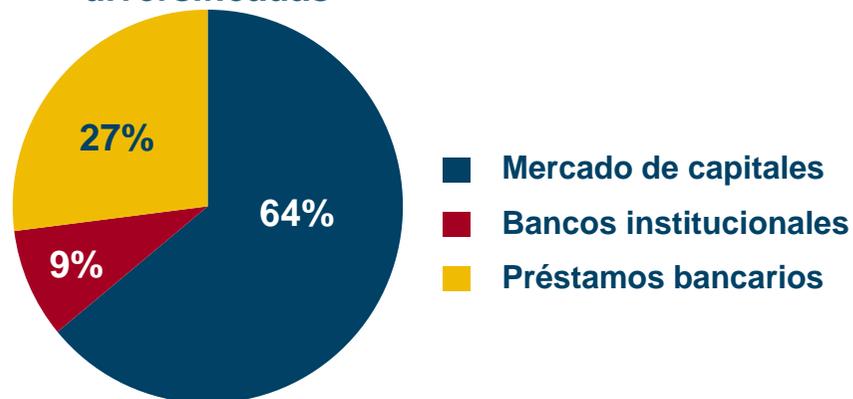
Mayoría de deuda a tipo fijo obtenida a niveles muy competitivos



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



A 31 diciembre 2014

(€millones)	Limite	Dispuesto	Disponible
Líneas de crédito comprometidas	7.405	473	6.932
Líneas de crédito no comprometidas	557	163	394
BEI préstamo	53	-	53
Efectivo	-	-	3.573
TOTAL	8.015	636	10.952

- Capacidad de emisión adicional en los mercados de capitales por importe de ~€5.300 millones tanto Euro como en LatAm (Chile, México, Panamá y Colombia)

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

Una sólida estructura de capital



Una sólida estructura de capital...

- Generación de flujo de caja libre de forma recurrente
- Estructura de capital reforzada con la reciente emisión de €1,000 millones a 8 años de una emisión híbrida (4,125% cupón)
- Adquisición de CGE completada en €2.519 millones con fondos propios
- Emisión con éxito de un bono de €500 millones a 10 años en enero 2015 (cupón: 1,375%)

... apoyado por una equilibrada estructura de deuda

- Deuda Neta/EBITDA proforma de 3,2x a diciembre 2014¹
- Diversificado perfil de vencimientos
- Coste de la deuda estable y predecible: 78% a tipo fijo; tipos para próximos ejercicios cerrados en un entorno de tipos bajos
- Sin riesgo de tipos de cambio: filiales financiadas en moneda local

Nota:

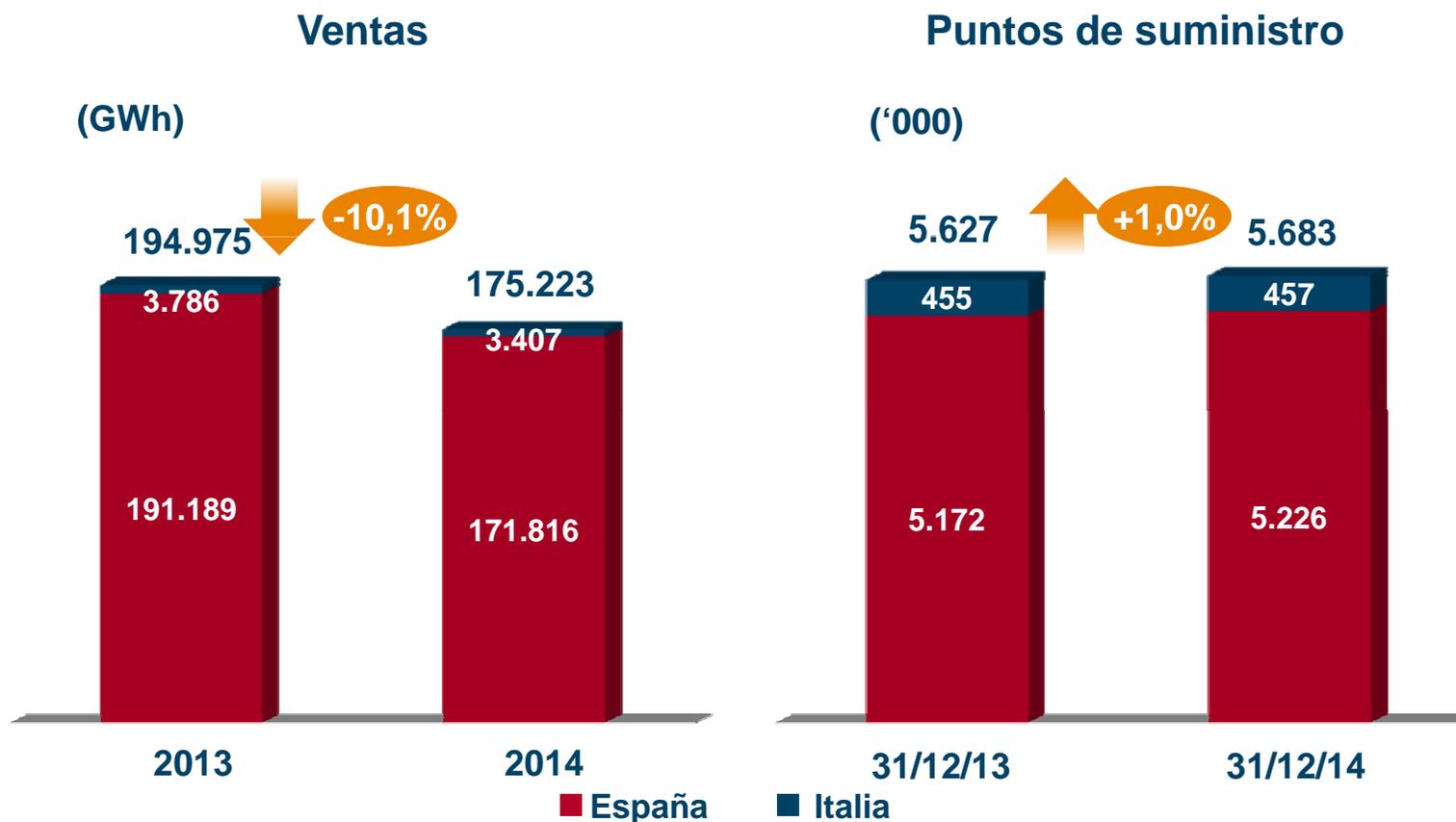
¹ 3,5x sin ajustar EBITDA por la contribución de CGE durante el periodo enero-noviembre 2014



Análisis de las operaciones

Distribución Gas

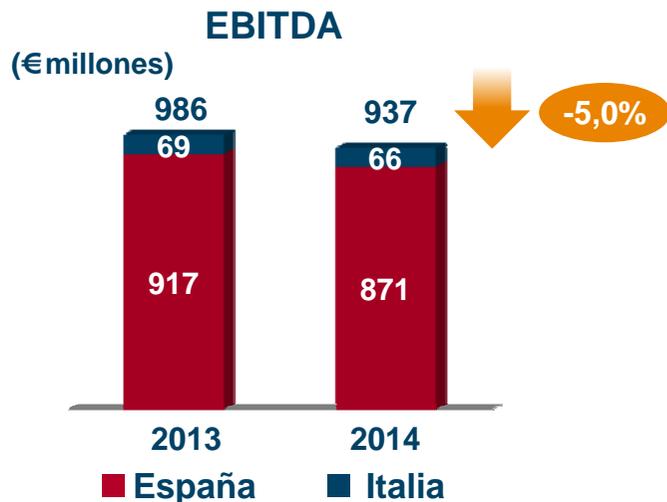
Europa (I)



Expansión continua de las redes de distribución en un año atípico de suaves temperaturas

Distribución Gas

Europa (II)



- Inversiones en extensión de la red en España coherente con la nueva regulación que incentiva el crecimiento
 - 48 nuevos municipios conectados en 2014
- Menores ventas de gas en España e Italia por las suaves temperaturas
- 2S14 EBITDA en España refleja el impacto del RDL 8/2014

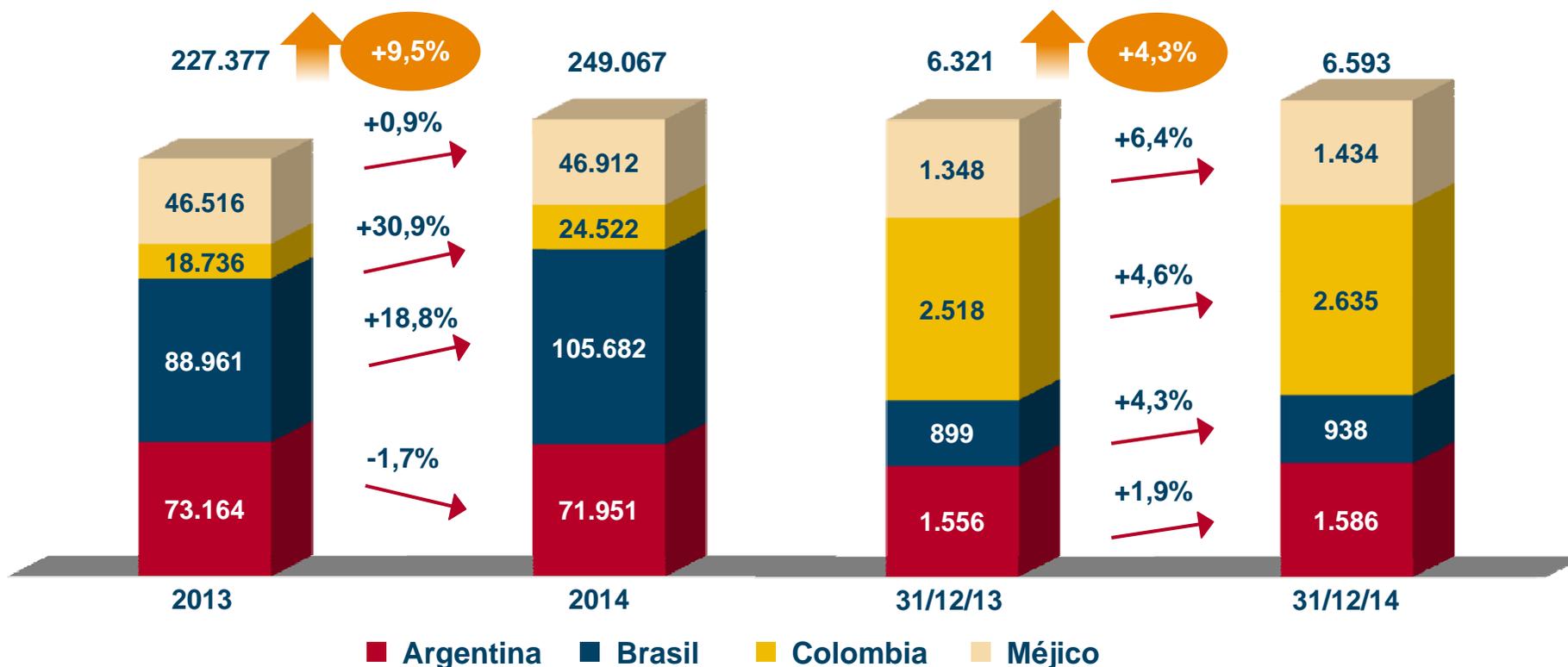
EBITDA afectado por la regulación y menor demanda

Distribución Gas Latinoamérica (I)



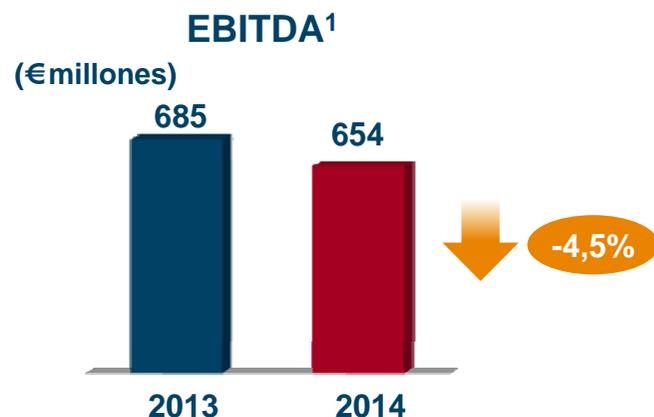
Ventas de gas (GWh)

Puntos de suministro (000)



Crecimiento de la actividad beneficiado por las mayores ventas industriales en Colombia y por las ventas a generación en Brasil

Distribución Gas Latinoamérica (II)



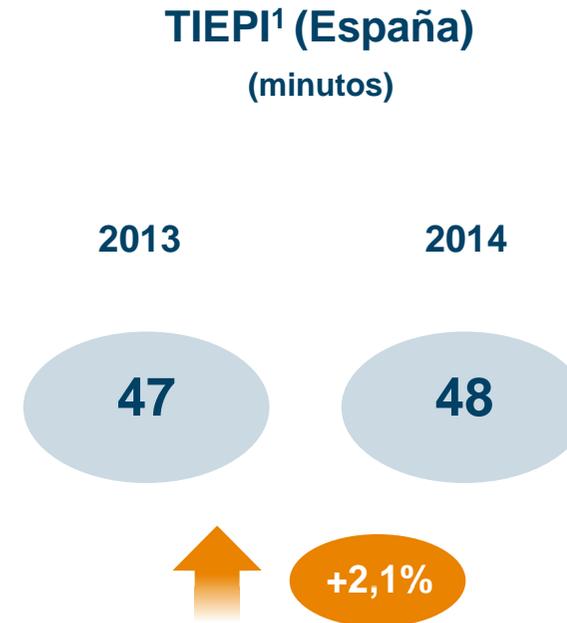
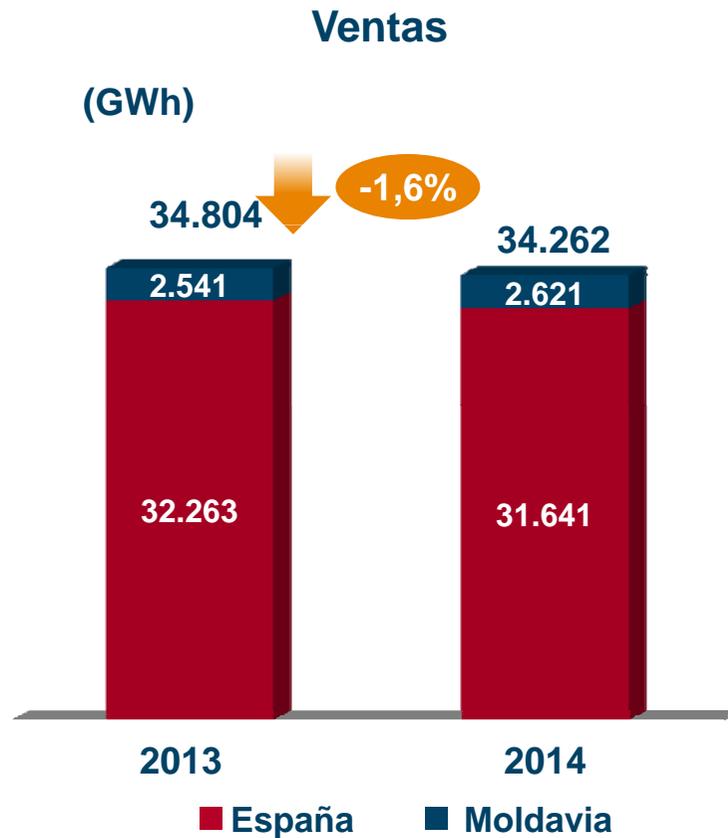
- La inversión en desarrollo de red supone 272.000 nuevos puntos de suministro vs finales de 2013
 - Brasil: alcanzado en 2014 parte de los compromisos para el 2014-2016 lo que permitirá aumentar inversiones
- Colombia: crecimiento alcanzado principalmente en clientes industriales
- México: crecimiento sostenido de la red; nuevas concesiones en el noroeste (Sonora, Sinaloa)
- EBITDA afectado por Brasil (revisión regulatoria en Rio) y Argentina (mayores costes)

La región supone un importante vector de crecimiento

Nota:

1 Sin considerar impacto por diferencias de tipo de cambio por traslación de monedas

Distribución Electricidad Europa (I)

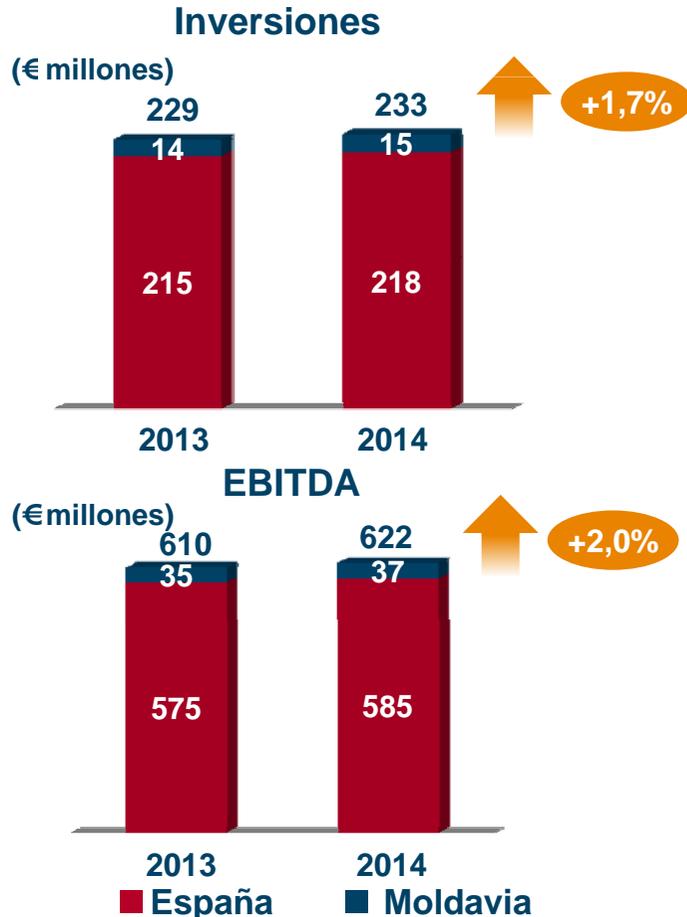


Menores ventas de electricidad tras la caída de la demanda en España por suaves temperaturas y debilidad en los mercados

Nota:

1 "Tiempo de interrupción equivalente de la potencia instalada"

Distribución Electricidad Europa (II)



- Más de 4,5 millones de puntos de suministro a finales de 2014
- Las recientes medidas regulatorias derivan en menor *opex* y fuerte contención de *capex*
- Plan de eficiencias centrado en distribución de electricidad

Los resultados incluyen el impacto de la nueva regulación (RDL 9/2013)¹

Nota:

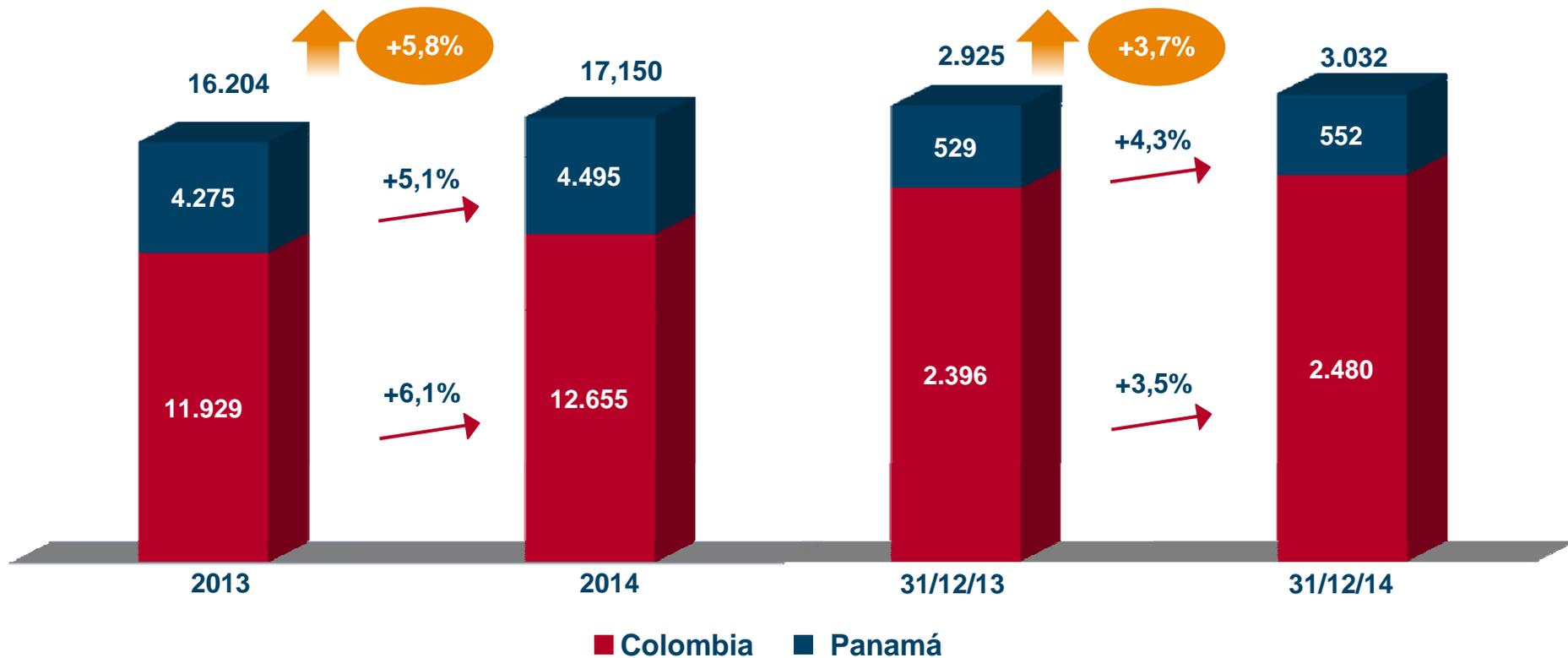
1 RDL 9/2013 en vigor desde el 14 de julio de 2013, por lo que no hay impacto en 1S13

Distribución Electricidad Latinoamérica (I)



Ventas de electricidad (GWh)¹

Puntos de suministro (000)¹

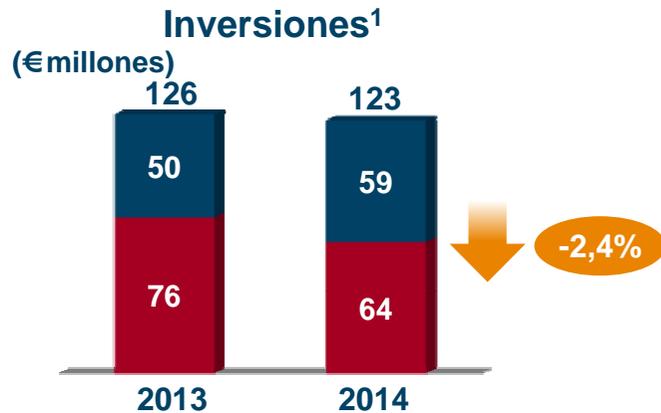


La actividad actual ofrece potencial tanto para crecimiento de red como para mejoras de eficiencia

Nota:

1 Excluyendo operaciones en Nicaragua, vendido en febrero de 2013

Distribución Electricidad Latinoamérica (II)



- Reducción temporal de inversiones en Colombia a la espera de la consolidación en los esfuerzos de reducción de pérdidas e impagos



- Incremento de ingresos por reducción de pérdidas de energía en línea con lo previsto en el plan de eficiencia

Fuerte comportamiento operativo: EBITDA +7,4% sin considerar desinversiones y diferencias de cambio

Notas:

1 Sin considerar desinversión de activos de Nicaragua en 2013

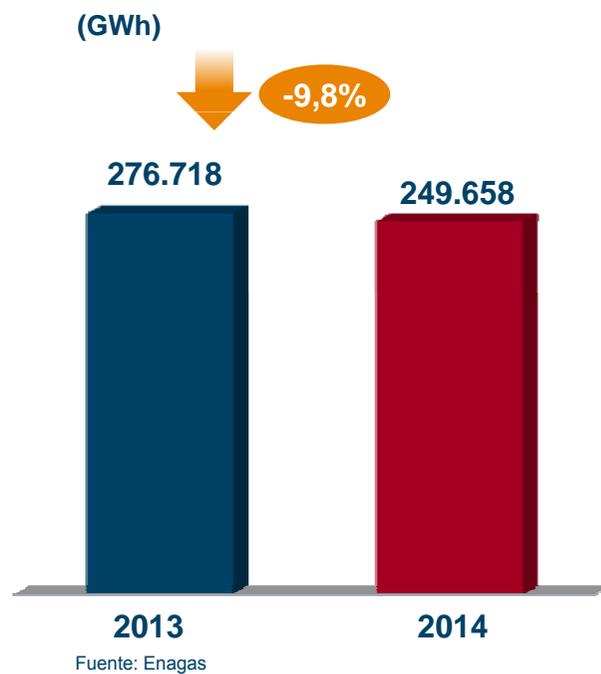
2 Sin considerar desinversión de activos de Nicaragua en 2013 ni impacto por diferencias de tipo de cambio

Energía

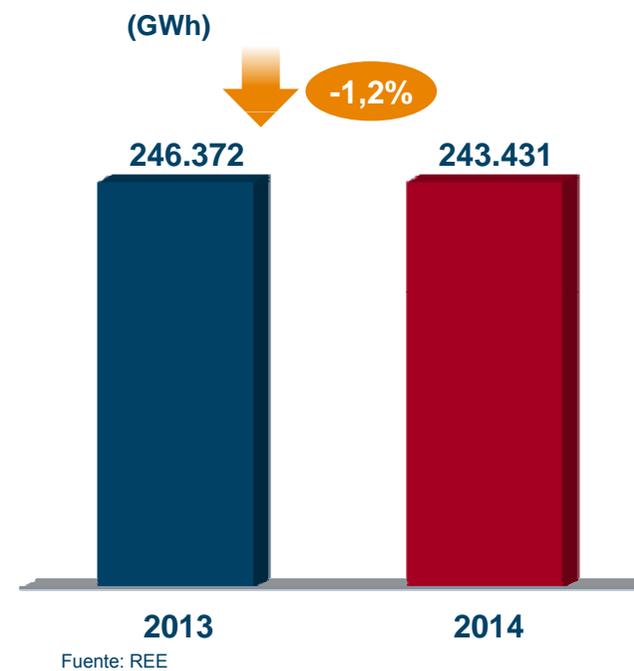
Demanda de gas y electricidad en España



Demanda de gas convencional



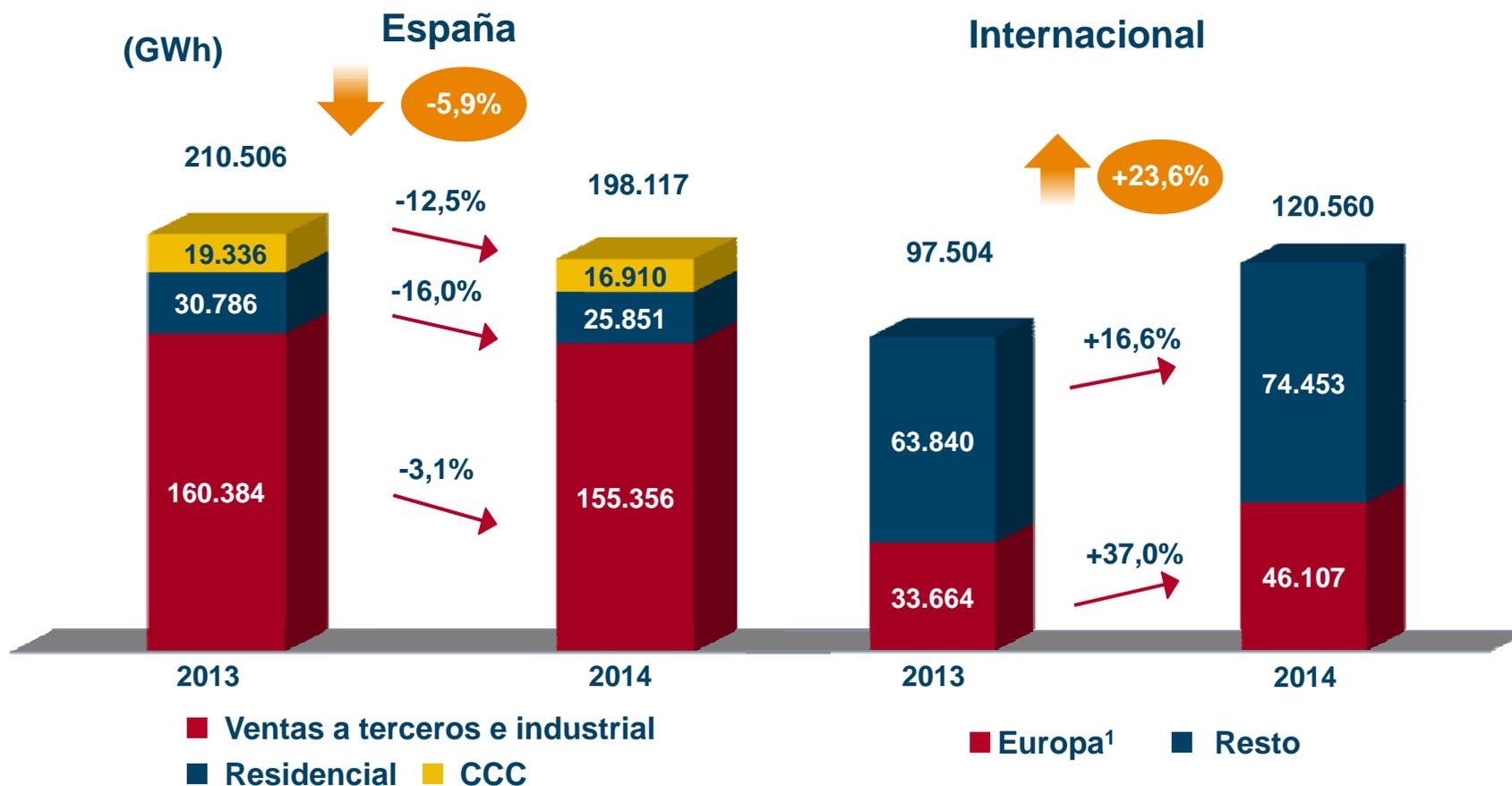
Demanda de electricidad



La demanda de gas cae por el suave invierno, lo que supone también una menor demanda eléctrica

Energía

Comercialización de gas (I)



Ventas en España afectadas por el suave invierno y menores ventas a CCC; manteniendo crecimiento en mercados extranjeros

Nota:

1 Ventas a clientes finales

Energía

Comercialización de gas (II)



Mayorista

- Ventas internacionales representan el 38% del total del 2014 (vs 32% en 2013)
 - Presencia consolidada en los principales mercados internacionales de GNL, Asia y América (nuevo contrato en Chile desde 2016)
 - Significativo crecimiento en las ventas de Europa con el objetivo de aumentar la presencia en nuevos países
- Nuevo metanero incorporado a la flota de GNL, aumentará la flexibilidad operativa

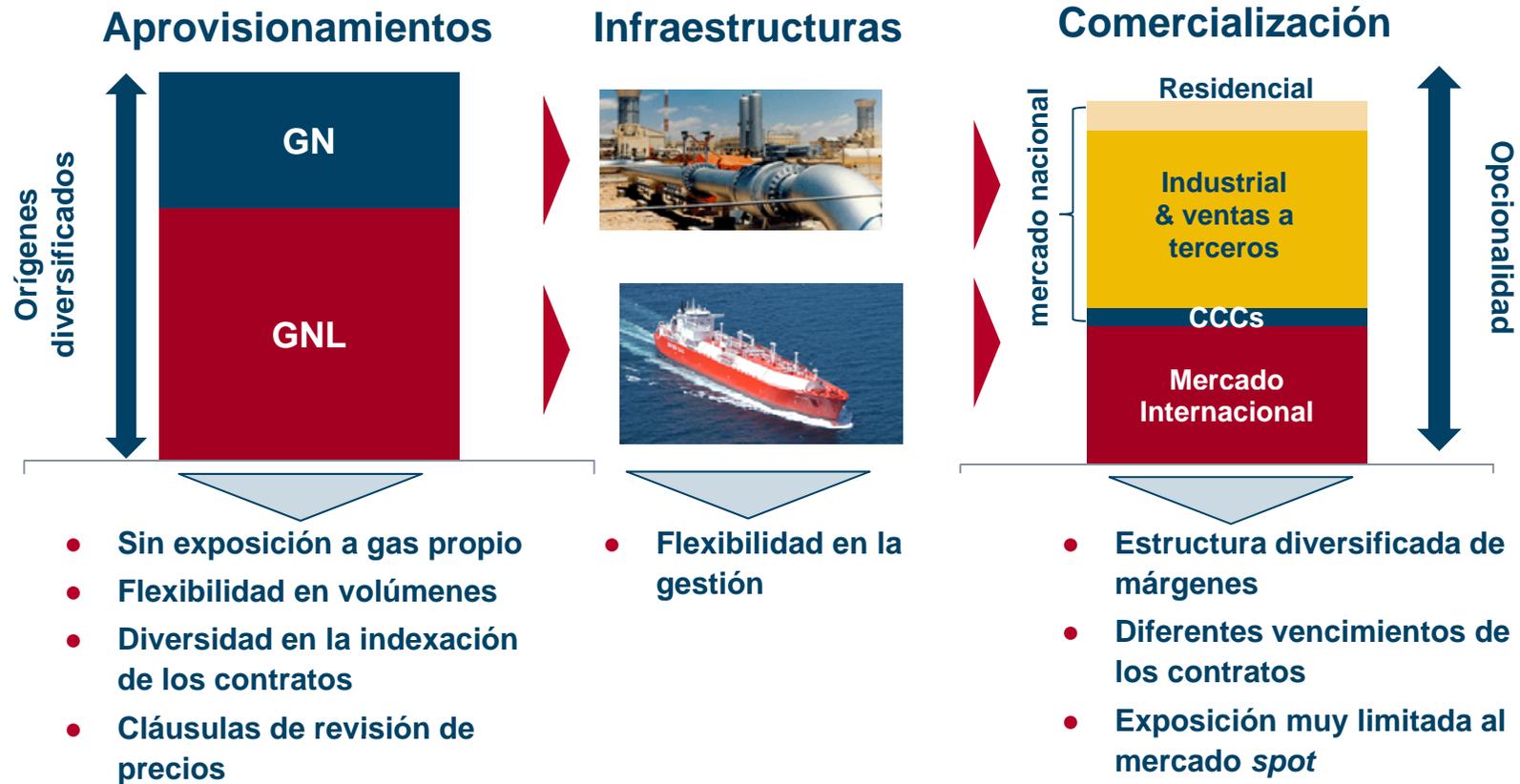
Minorista

- Expansión en los negocios liberalizados minoristas en Europa (España, Italia)
- Más de 12 millones de contratos en activo (gas, electricidad y servicios) con una continua expansión en residencial y PYME
 - Número medio de contratos por cliente crece 2,7% hasta 1,52
 - 14,3% de crecimiento en contratos de mantenimiento

EBITDA 2014: €902 millones (+1,7%)

Energía

Un modelo de negocio integrado de gas



GNF goza de flexibilidad operativa para gestionar los riesgos de *commodity*

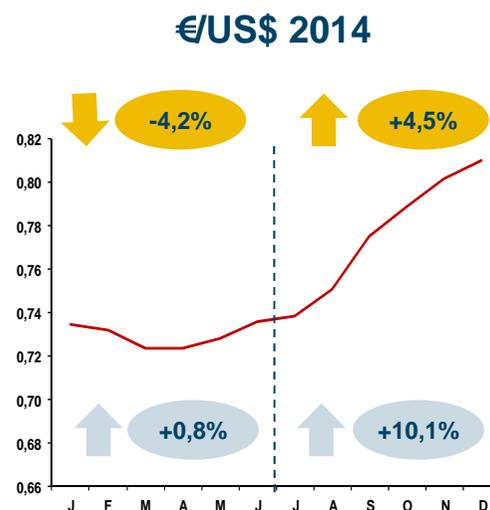
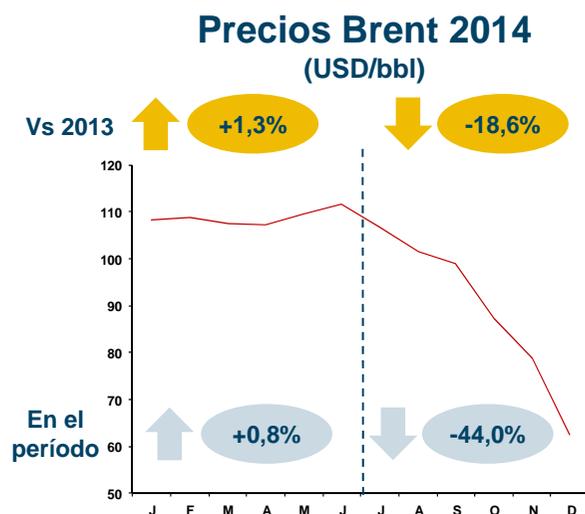
Energía

Impacto a corto plazo



Cobertura de riesgo del modelo de negocio de GNF

- La mayoría de las ventas son a cliente final y los márgenes son fijos
- Ventas internacionales de GNL en 2015:
 - Cubiertas con aprovisionamiento (mismos índices) y negociadas en 2013
 - Denominadas en US\$; correlación histórica entre caída de precios de petróleo y apreciación del US\$



EBITDA
Comercialización gas

↑ +7,2% ↓ -4,2%

(€millones)	1H	2H
2013	461	426
2014	494	408

El modelo de negocio de GNF y la evolución €/US\$ reducen el impacto de la caída de precios del petróleo

Energía

Visión a largo plazo



Crecimiento de oferta/demanda de GNL

- El crecimiento económico de los países emergentes está basado en un aumento de la demanda de GNL
- Nuevos proyectos de GNL conllevan altas inversiones que requieren precios atractivos



Source: WoodMackenzie

GNF: modelo de negocio flexible

- Oferta diversificada y flexible, sólida posición de mercado y flota propia permiten crear valor en la mayoría de las condiciones
- Volúmenes de Cheniere cubiertos con posición de mercado de GNF

Brecha oferta/demanda de GNL

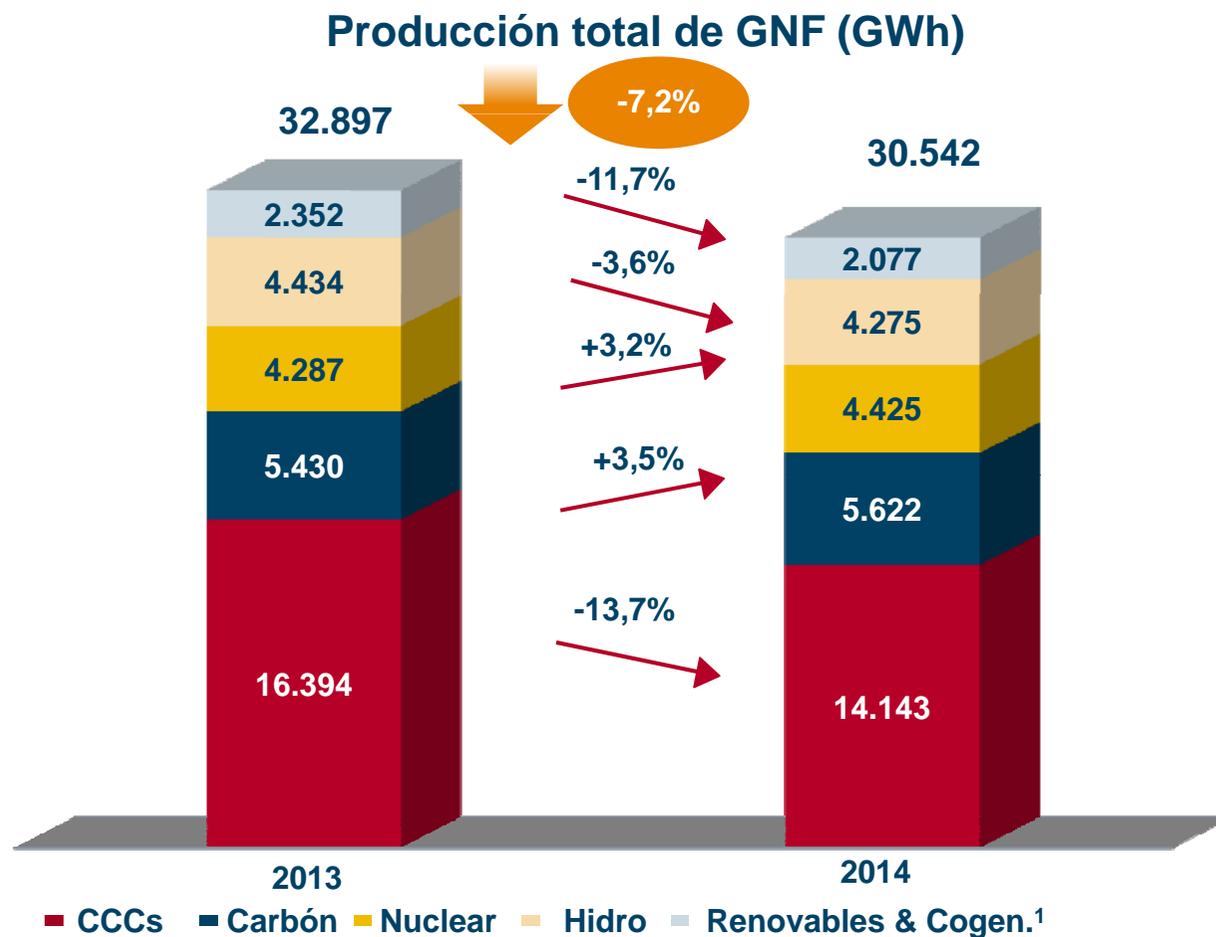


Fuente: WoodMackenzie

En el largo plazo el negocio de GNL muestra fundamentos sólidos

Energía

Electricidad en España (I)



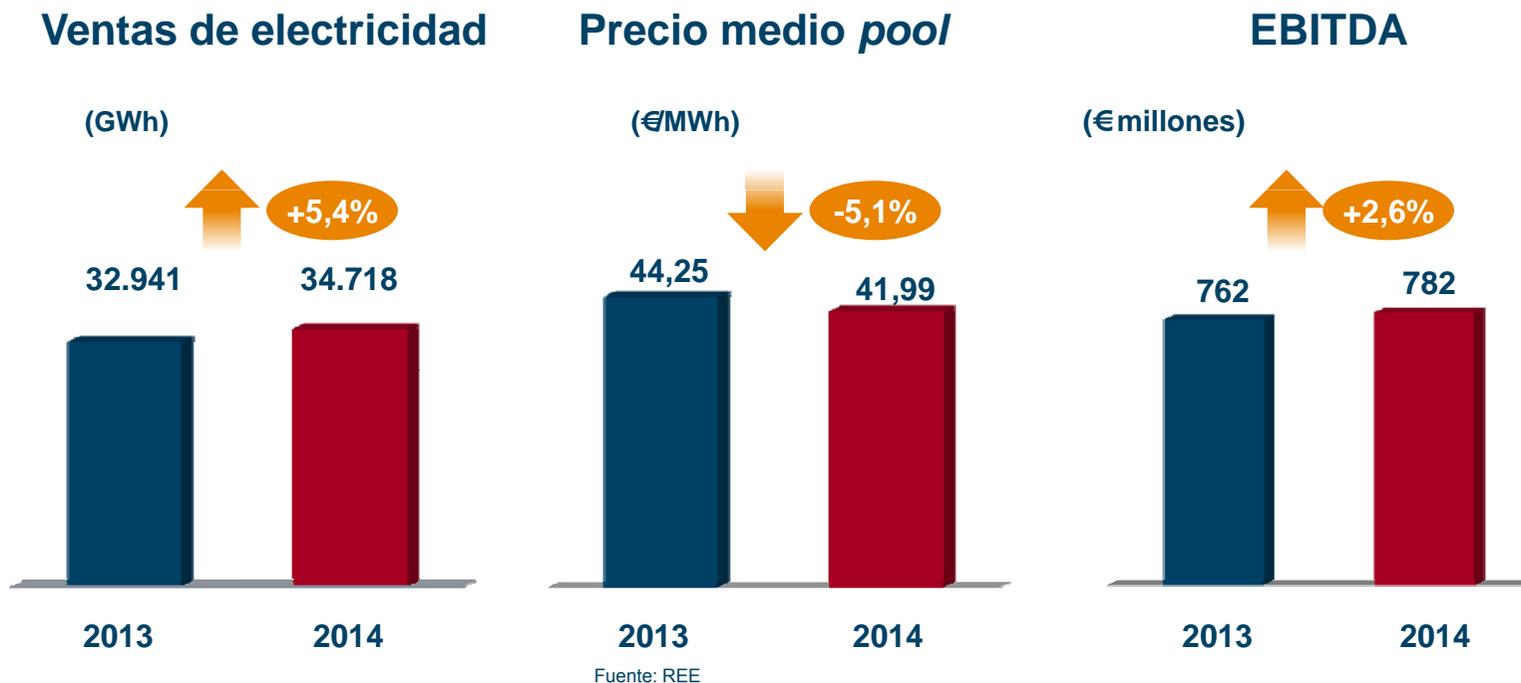
Menor producción compensada con un crecimiento de las ventas comerciales del +5,4%

Nota:

1 Anteriormente "Régimen Especial"

Energía

Electricidad en España (II)



Impacto en EBITDA por nuevas medidas regulatorias (RDL 9/2013)¹ compensado por buen comportamiento de la comercialización

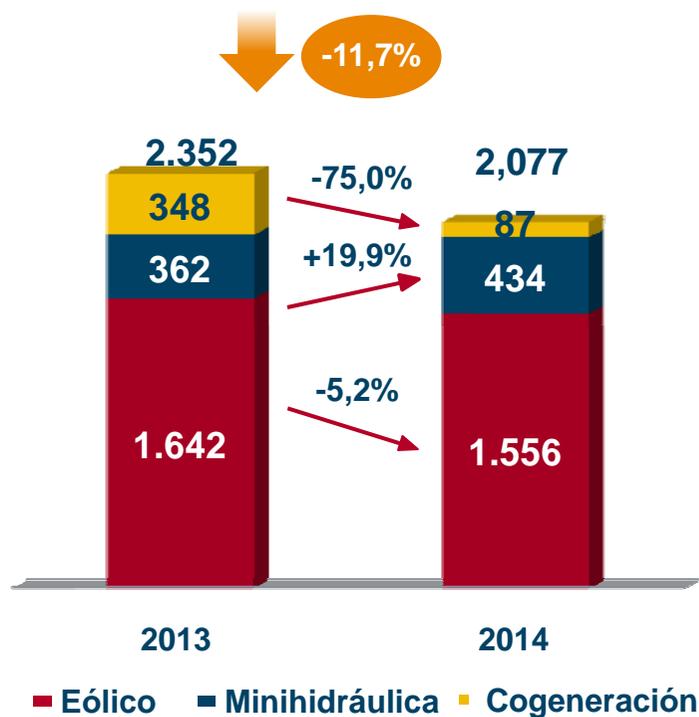
Nota:

¹ RDL 9/2013 en vigor desde el 14 de julio de 2013, por lo que no hay impacto en 1S13

Energía

Cogeneración y renovables¹

Producción total (GWh)



- La entrada en operación de nuevas plantas minihidráulicas supone un crecimiento significativo en la producción
- Cogeneración afectada por la nueva regulación
- El menor precio medio del *pool* en 2014 supone un impacto negativo adicional

Los resultados incluyen el impacto de las nuevas medidas regulatorias (RDL 9/2013)²

Notas:

1 Anteriormente "Régimen Especial"

2 RDL 9/2013 en vigor desde el 14 de julio de 2013, por lo que no hay impacto en 1S13

Global Power Generation (GPG)

Generación Internacional

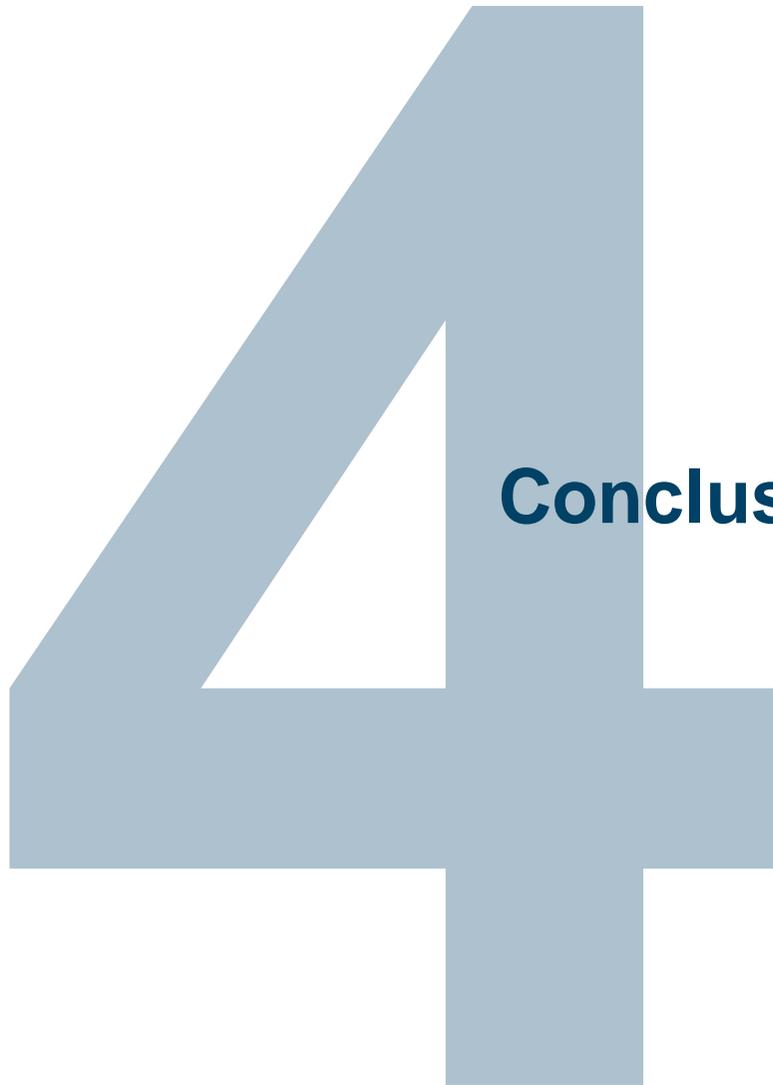


- GPG incluye los activos de generación eléctrica que anteriormente se incluían en el área LatAm junto con otros internacionales.
- Menor actividad de generación en América Central y Caribe
- Las menores inversiones obedecen a la concentración de inversiones para la planta eólica de Bii Hioxo (Méjico) en 2013
- Bii Hioxo (234 MW) en operación
- Torito (50 MW) en operación en 1S15

EBITDA creció +0,5% hasta €221 millones

	2014	2013	Var. %
Distribución gas:			
Ventas de Gas (GWh)	43.668	39.314	11,1
Redes de distribución (km)	8.192	8.068	1,5
Puntos de conexión (000's)	593	573	3,5
Distribución electricidad:			
Ventas (GWh)	15.565	15.075	3,3
Puntos de conexión (000's)	2.854	2.777	2,8
Transporte eléctrico:			
Energía transportada(GWh)	15.902	15.194	4,7
Red (km)	3.495	3.462	1,0
GLP:			
Aprovisionamiento (GWh)	10.456	10.125	3,3
Ventas a clientes final (GWh)	5.611	5.660	(0,9)

Consolidada por integración global desde 1 de diciembre 2014, con una contribución al EBITDA de €36 millones



Conclusiones

Conclusiones



**EBITDA +0,1% y beneficio neto +1,2%
Confirma un modelo de negocio fiable**

**Los cambios regulatorios en gas y electricidad en España
permiten despejar incertidumbres**

**La adquisición de CGE apoya el crecimiento internacional de GNF
manteniendo un sólido modelo de negocio y perfil de riesgo**

El negocio del GNL goza de buenas perspectivas a largo plazo

**El dividendo en efectivo con cargo a resultados 2014 supone un
pay-out del 62,1% y una rentabilidad por dividendo del 4,4%¹**

**Confianza en el cumplimiento de los objetivos comprometidos en el
Plan Estratégico 2013-2015**

Nota:

¹ A la cotización de cierre del 31/12/14 de €20.81/acc.

Gracias

RELACIÓN CON INVERSORES

telf. 34 934 025 897

telf. 34 91 210 7815

e-mail: relinversor@gasnaturalfenosa.com

Página web: www.gasnaturalfenosa.com

