



Resultados cuarto trimestre 2015 (ejercicio 2015)

3 de febrero de 2016



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. Plan Estratégico 2013-15
2. Resultados 2015
3. Conclusiones

Anexos

Plan Estratégico 2013-15

1

Plan Estratégico 2013-15

Indicadores financieros clave 2015 (vs 2014)



✓ **Beneficio neto: €1.502 millones (+2,7%)**

✓ **EBITDA no reexpresado: €5.376 millones (+10,8%)¹**

✓ **Inversiones netas: €1.422 millones (-62,1%)**

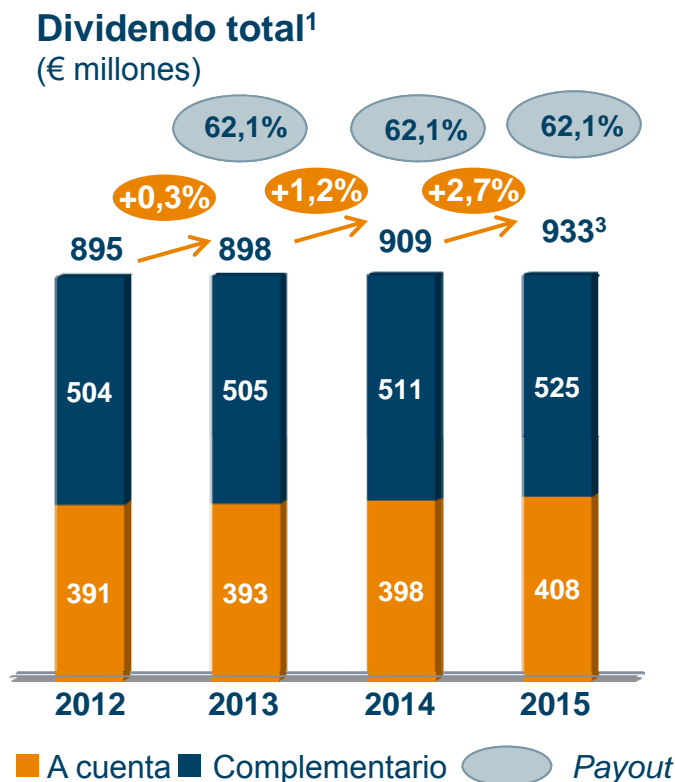
✓ **Deuda neta: €15.648 millones (-7,6% vs 31/12/14)**

Nota:

¹ Una vez reexpresado el EBITDA por la discontinuidad del negocio de GLP en Chile se sitúa en €5.264 millones (+8,6%).

Plan Estratégico 2013-15

Remuneración al accionista 2015



- El dividendo 2015¹ supone un *payout* del 62,1% y una rentabilidad del 5,0%²
 - Dividendo a cuenta de €0,4078/acción, pagado en efectivo el 8 de enero de 2016
 - Dividendo complementario de €0,5250/acción, a pagar en efectivo (no *scrip*) el 1 de julio de 2016
- Remuneración de acuerdo con el Plan Estratégico 2013-2015

✓ **Dividendo 2015 de €0,9328/acción (+2,7%) pagado en efectivo**

Notas:

1 A pagar sobre los resultados del año

2 A cotización de cierre de 31/12/15 (€18,815/acción)

3 Pendiente de aprobación por la JGA

Plan Estratégico 2013-15

Objetivos financieros alcanzados



(€ miles de millones)

		Objetivo	2015A	
EBITDA	→	>5,0	5,3	✓
Beneficio Neto	→	~1,5	1,5	✓
Deuda Neta / EBITDA	→	~ 3,0x	3,0x	✓
<i>Payout</i> del dividendo ¹	→	~ 62%	62,1%	✓

✓ **GNF ha cumplido de nuevo su compromiso de alcanzar los objetivos financieros que se había propuesto, en este caso de acuerdo con el Plan Estratégico 2013-2015**

Nota:

1 Dividendo a pagar en efectivo

Plan Estratégico 2013-15

Rentabilidad al accionista en el periodo



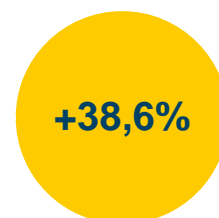
Rentabilidad al accionista (%)

	31/12/15	31/12/12	Rent.
Cotización	18,815€	13,580€	+38,6%
Dividendo ¹	2,699€		+19,9% ²
TOTAL			+58,4%

¹ Dividendo cobrado en el periodo (2013-2015)

² 2,699€/13,58€

Revalorización
cotización



Dividendo

✓ Rentabilidad acumulada del 58,4% en los 3 últimos años
(TCAA 16,6%)

Fuente: Bloomberg, GNF

Plan Estratégico 2013-15

Implementación de nuestra estrategia



Avance en nuestras tres líneas de crecimiento

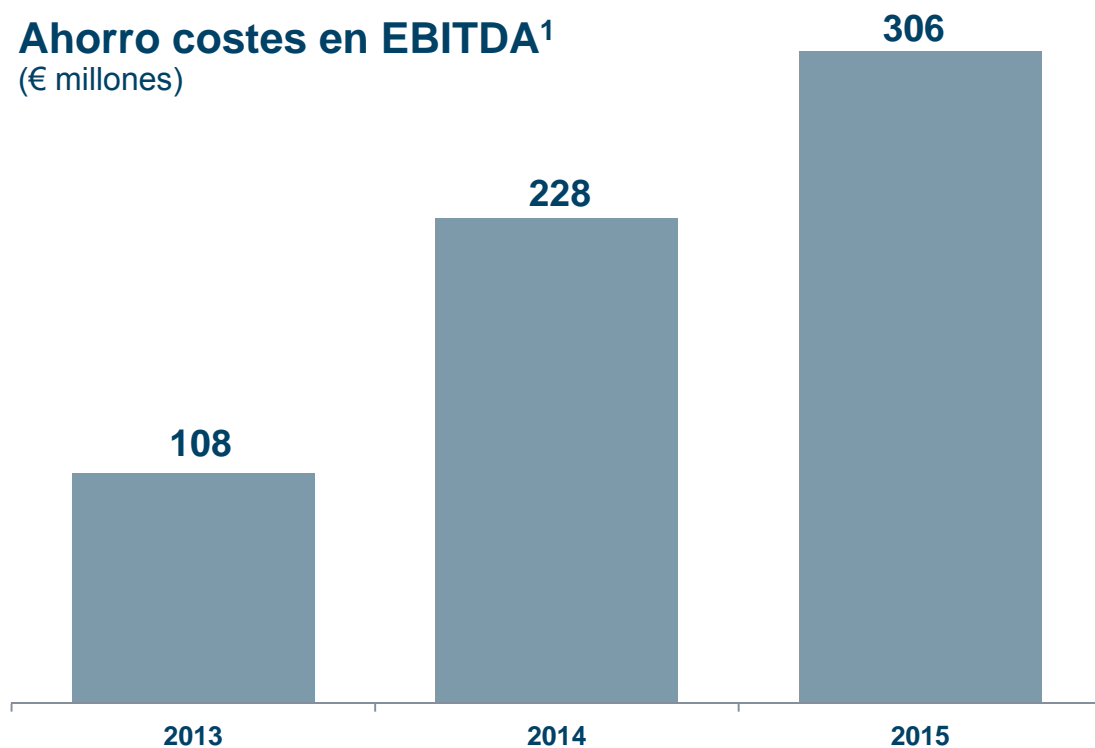
Redes	Generación	Gas				
Entrada en distribución de gas en Perú (Arequipa)	Bif-Hioxo (México)	Cheniere				
Nuevas concesiones gas México (Sinaloa, Northwest)	Torito (Costa Rica)	Shah Deniz II				
Adquisición de CGE en Chile	GPG; acuerdo con KIA	Yamal GNL				
Distribución gas España (Gas Directo, nuevas poblaciones, clientes Repsol GLP)	Gecalsa	Corpus Christi				
<table border="0"> <tr> <td>Nuevos puntos sum.</td> <td>~3,7 millones</td> </tr> <tr> <td>Potencial adicional en 2020</td> <td>~1,0 millones</td> </tr> </table>	Nuevos puntos sum.	~3,7 millones	Potencial adicional en 2020	~1,0 millones	520 MW	11 bcm; doblando capacidad flota de GNL (contratados 5 nuevos metaneros, +0,9Mm ³)
Nuevos puntos sum.	~3,7 millones					
Potencial adicional en 2020	~1,0 millones					

Plan Estratégico 2013-15

Implementación del plan de eficiencias 2013-15



Ahorro costes en EBITDA¹
(€ millones)



Iniciativas clave en 2013-2015

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

✓ Alcanzados €306 millones² en 2015, por encima del objetivo establecido en el Plan Estratégico 2013-2015

Notas:

- 1 Reformulado bajo NIIF 11
- 2 €78 millones alcanzados en 2015

Resultados 2015

2

Principales mensajes



✓ Buenos resultados en 2015 a pesar del desafiante escenario de *commodities*

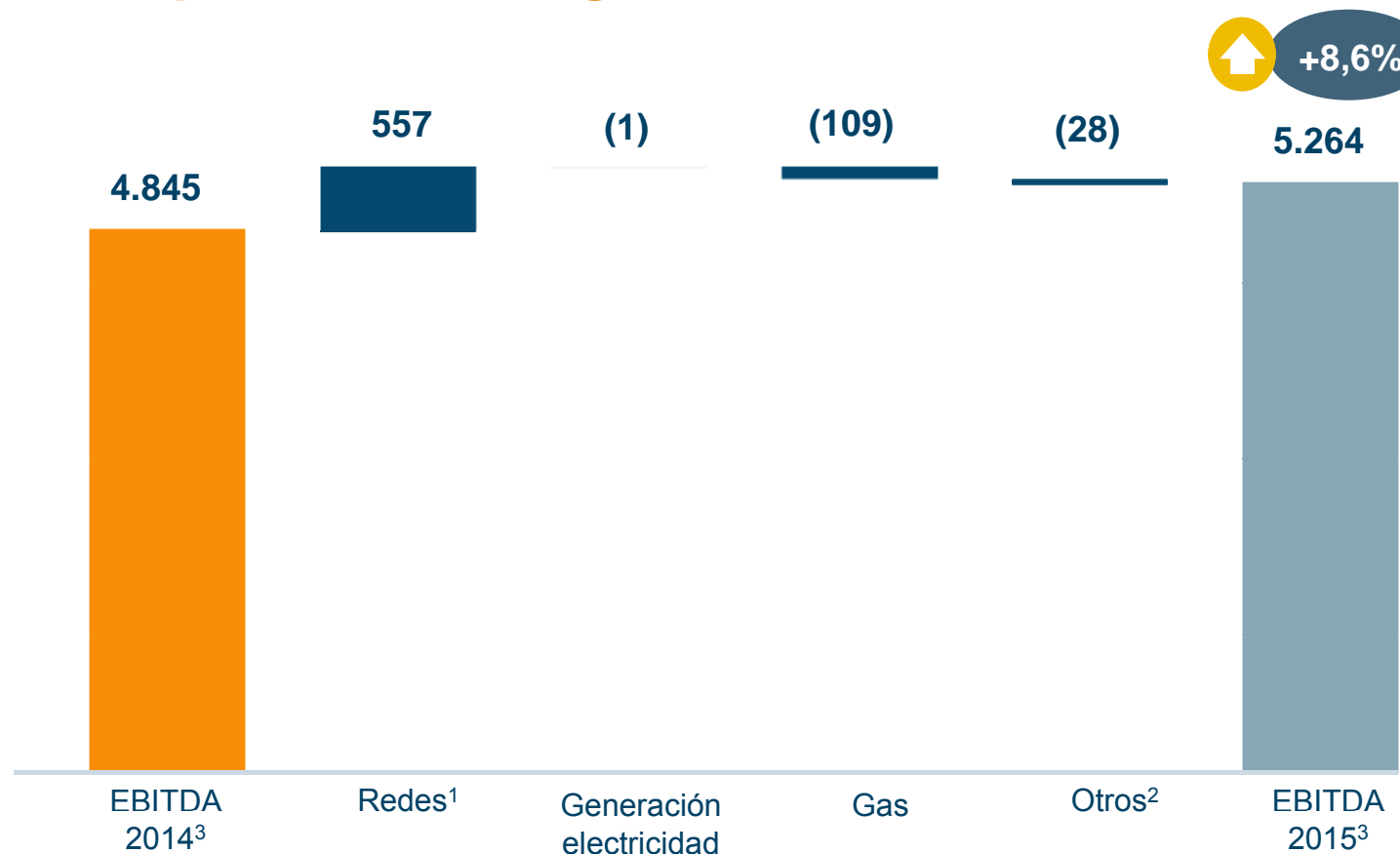
✓ Fuerte comportamiento de las actividades reguladas con estabilidad regulatoria

✓ Confirmación de que la adquisición de CGE es aditiva

✓ Latinoamérica como motor de crecimiento a pesar de la depreciación de las monedas

Resultados 2015

EBITDA – por línea de negocio



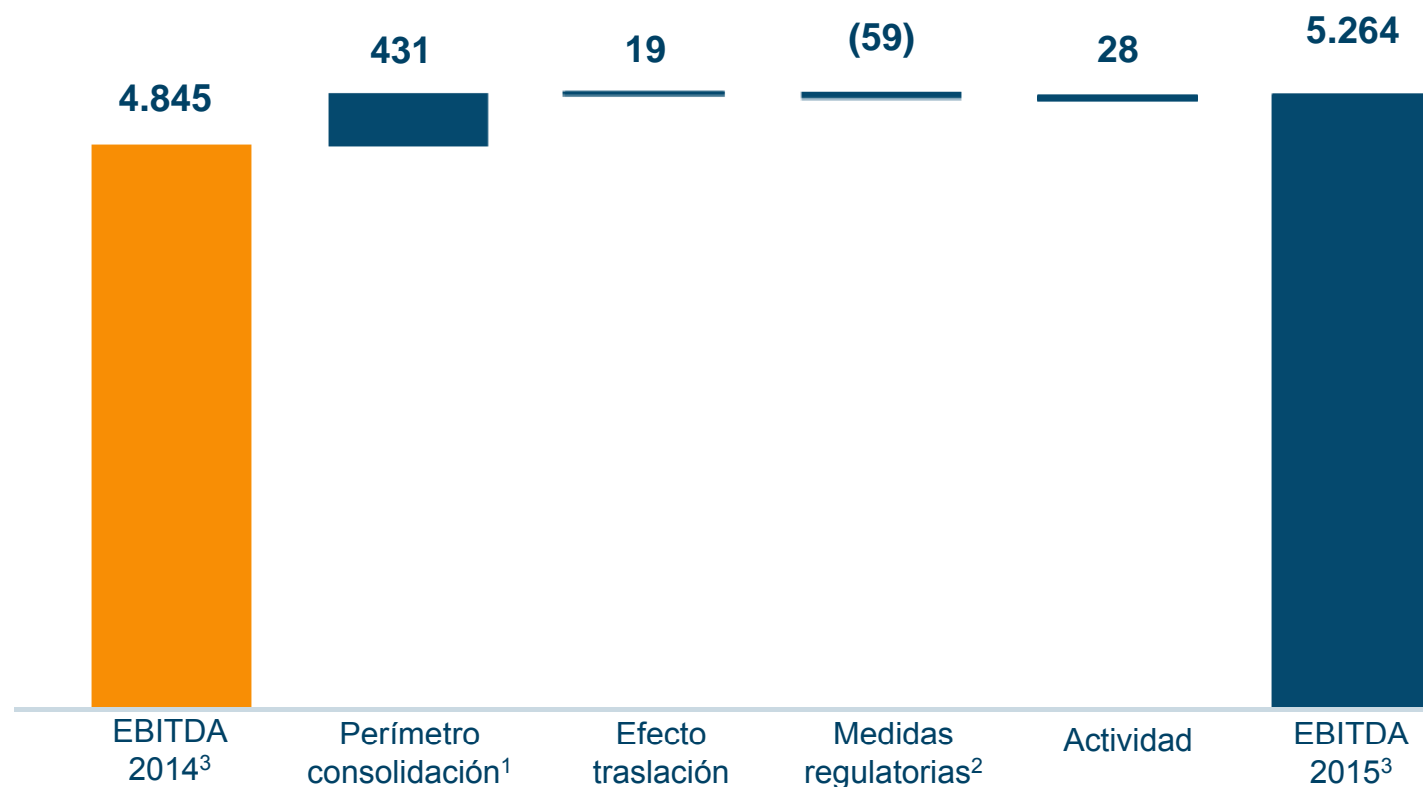
✓ Las actividades reguladas aportan un gran crecimiento (+3,4% ex-CGE)

Notas:

- 1 €471 millones corresponden a CGE
- 2 Incluye -€32 millones del negocio de Telecomunicaciones en 2014, minería y otros
- 3 Actividades discontinuadas: GLP Chile €112 millones en 2015 y €8 millones en 2014. De no tener en cuenta lo anterior el EBITDA crece un +10,8%

Resultados 2015

EBITDA – por principales impactos



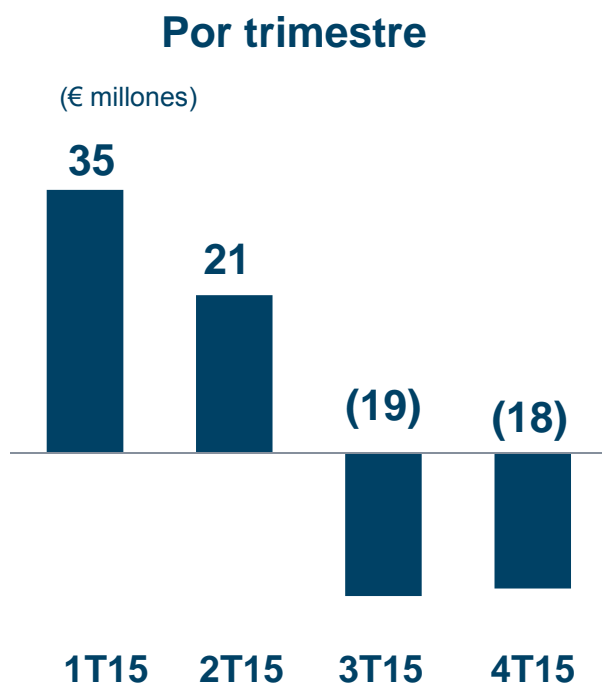
✓ **CGE es la que más contribuye al crecimiento del EBITDA**

Notas:

- 1 Incluye +€456 millones de CGE, -€32 millones de Telecomunicaciones y +€7 millones de GECALSA
- 2 Nueva regulación de distribución de gas en España
- 3 Actividades discontinuadas: GLP Chile €112 millones en 2015 y €8 millones en 2014. De no tener en cuenta lo anterior el EBITDA crece un +10,8%

Resultados 2015

Monedas – Impacto por traslación en EBITDA



Por moneda

(€ millones)

BRL	(40)
COP	(55)
MXN	2
US\$	100
Otros ¹	12
TOTAL 2015	19

- Depreciación de monedas LatAm compensada en 2015 por apreciación del US\$, que sin embargo fue menor en el segundo semestre

✓ La compensación entre tipos de cambio e inflación será un aspecto clave en la evolución a medio plazo de Latinoamérica

Nota:

1 CLP, AR\$, MDL, DOP, CRC

Resultados 2015

Redes



59% EBITDA GNF

- 48% España / 52% Internacional
- 67% gas / 33% electricidad

(€millones)

País	2015	2014	Traslación moneda	Regulación	Perímetro consolidación	Actividad	Crecimiento actividad
España	1.480	1.457	-	(59)	-	82	5,6%
Chile ^{1,2}	499	28	2	-	456	13	46,4%
Colombia	425	415	(55)	-	-	65	15,7%
Brasil	263	300	(40)	-	-	3	1,0%
México	163	124	2	-	-	37	29,8%
Resto ³	267	216	18	-	-	33	15,3%
TOTAL	3.097	2.540	(73)	(59)	456	233	9,2%

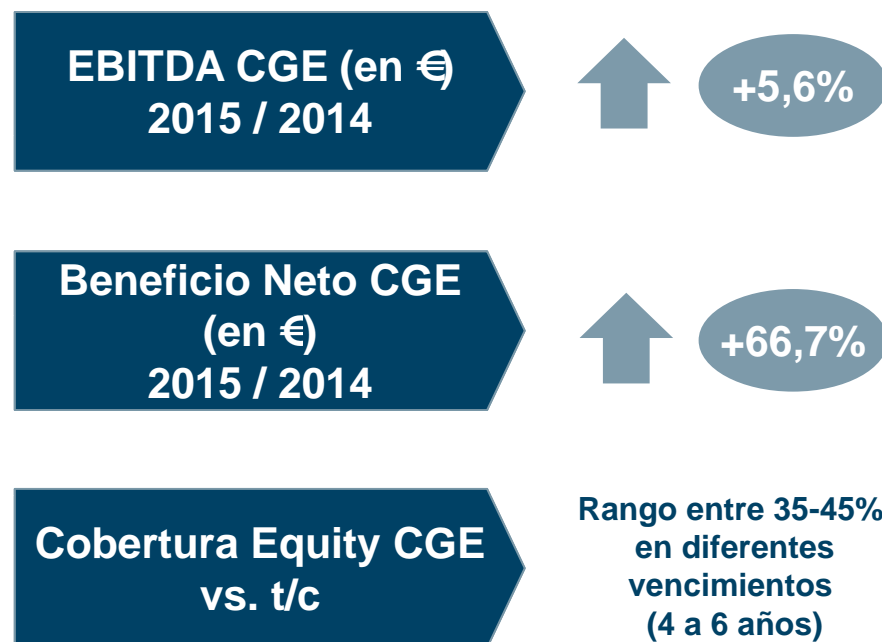
✓ Plataforma de crecimiento con marcos regulatorios estables; beneficiándonos del alto potencial de crecimiento

Notas:

- 1 Actividades discontinuadas: GLP Chile €112 millones en 2015 y €8 millones en 2014. De no tener en cuenta lo anterior el EBITDA crece un +10,8%
- 2 Incluye filiales de CGE en Argentina (poco significativas)
- 3 Distribución eléctrica en Moldavia y Panamá; distribución de gas en Argentina, Perú e Italia

Resultados 2015

Adquisición en Chile



- A pesar de los resultados extraordinarios positivos de 2014, CGE está contribuyendo significativamente a los resultados de GNF
 - Con un aumento sustancial del Beneficio Neto (+66,7%), casi el doble que en 2014
 - Mostrando un *equity hedge* relevante frente a variaciones en el tipo de cambio
- Contribución de €63 millones al Beneficio Neto consolidado: adquisición aditiva

✓ CGE está mostrando un potencial de crecimiento sostenible gracias a un entorno regulatorio estable y favorable, así como a sólidos fundamentales en el sector energético

Resultados 2015

Generación eléctrica



19% EBITDA GNF

- 74% España / 26% Internacional

(€millones)

País	2015	2014	Traslación moneda	Perímetro consolidación	Actividad	Crecimiento actividad
España	741	782	-	7	(48)	-6,1%
GPG	261	221	45	-	(5)	-2,3%
TOTAL	1.002	1.003	45	7	(53)	-5,3%

- GPG: fundamentalmente contratos PPA

✓ **Negocio estable con perspectivas de crecimiento en los mercados internacionales**

Resultados 2015

Gas



21% EBITDA GNF

- 35% España / 65% Internacional
- 73% Comercialización / 27% infraestructuras

(€millones)

Actividad	2015	2014	Traslación moneda	Actividad	Crecimiento actividad
Infraestructuras	293	288	47	(42)	-14,6%
Comercialización	788	902	-	(114)	-12,6%
TOTAL	1.081	1.190	47	(156)	-13,1%

- Infraestructuras: principalmente *fees* del gasoducto Maghreb-Europa
- La comercialización de gas supone un 15% del EBITDA total en 2015

✓ Sólido negocio afectado por cambios en el entorno de precios de las *commodities*

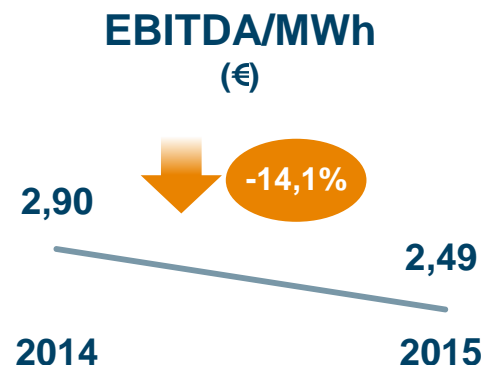
Resultados 2015

Comercialización de gas: 2015 vs 2014



TWh vendidos

	2014	2015	Variación
Residencial	28,6	30,8	+7,7%
Industrial	141,4	148,5	+5,0%
CCC	20,1	22,4	+11,3%
GNL Global	120,5	114,6	-4,9%
TOTAL	310,6	316,3	+1,8%



- EBITDA de comercialización de gas cae sólo un 12,6% en 2015 vs 2014 gracias al crecimiento en ventas
- Correlación inversa entre US\$/precio petróleo con menor pendiente para US\$

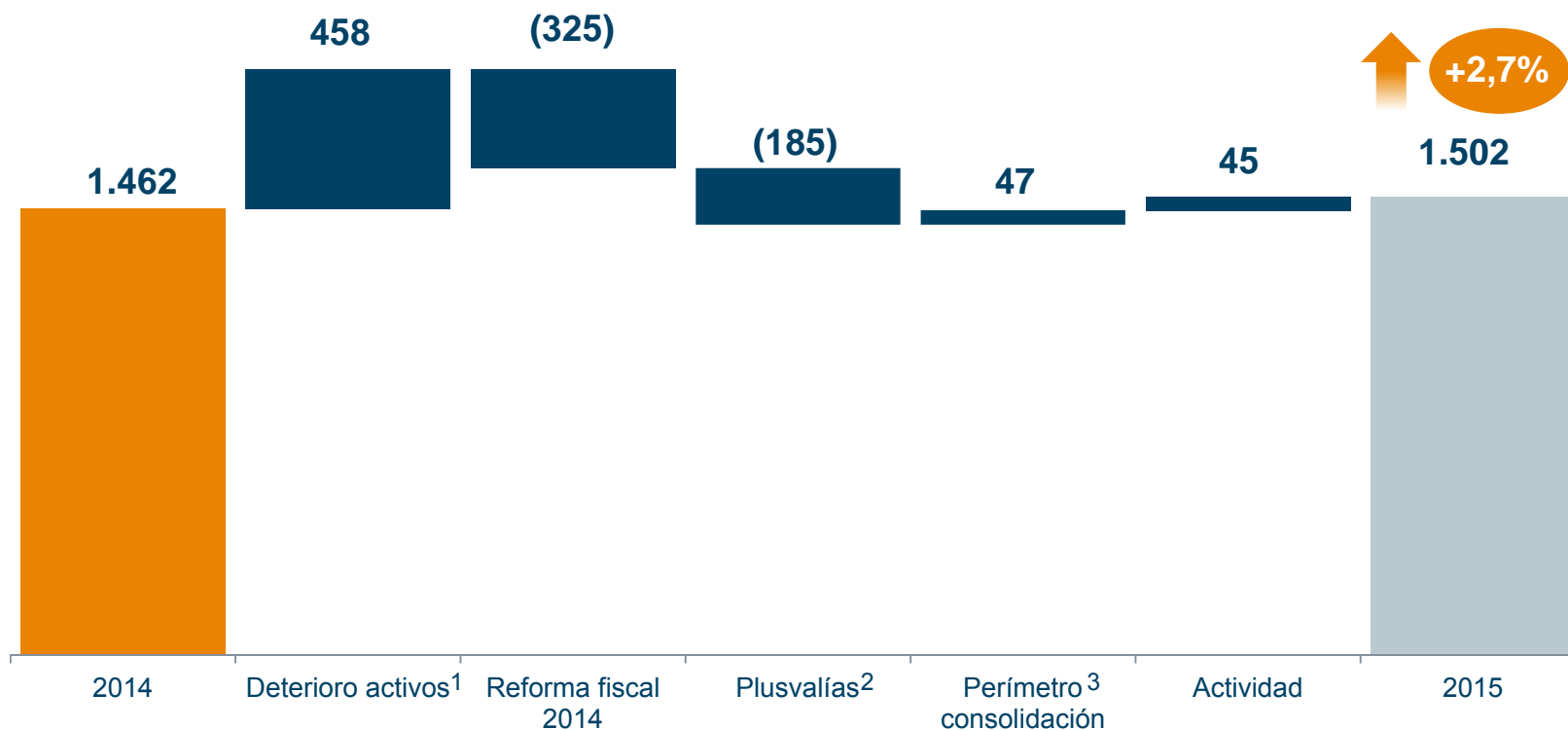
✓ EBITDA del periodo afectado por el escenario y un diferente mix de ventas

Resultados 2015

Beneficio Neto



(€millones)



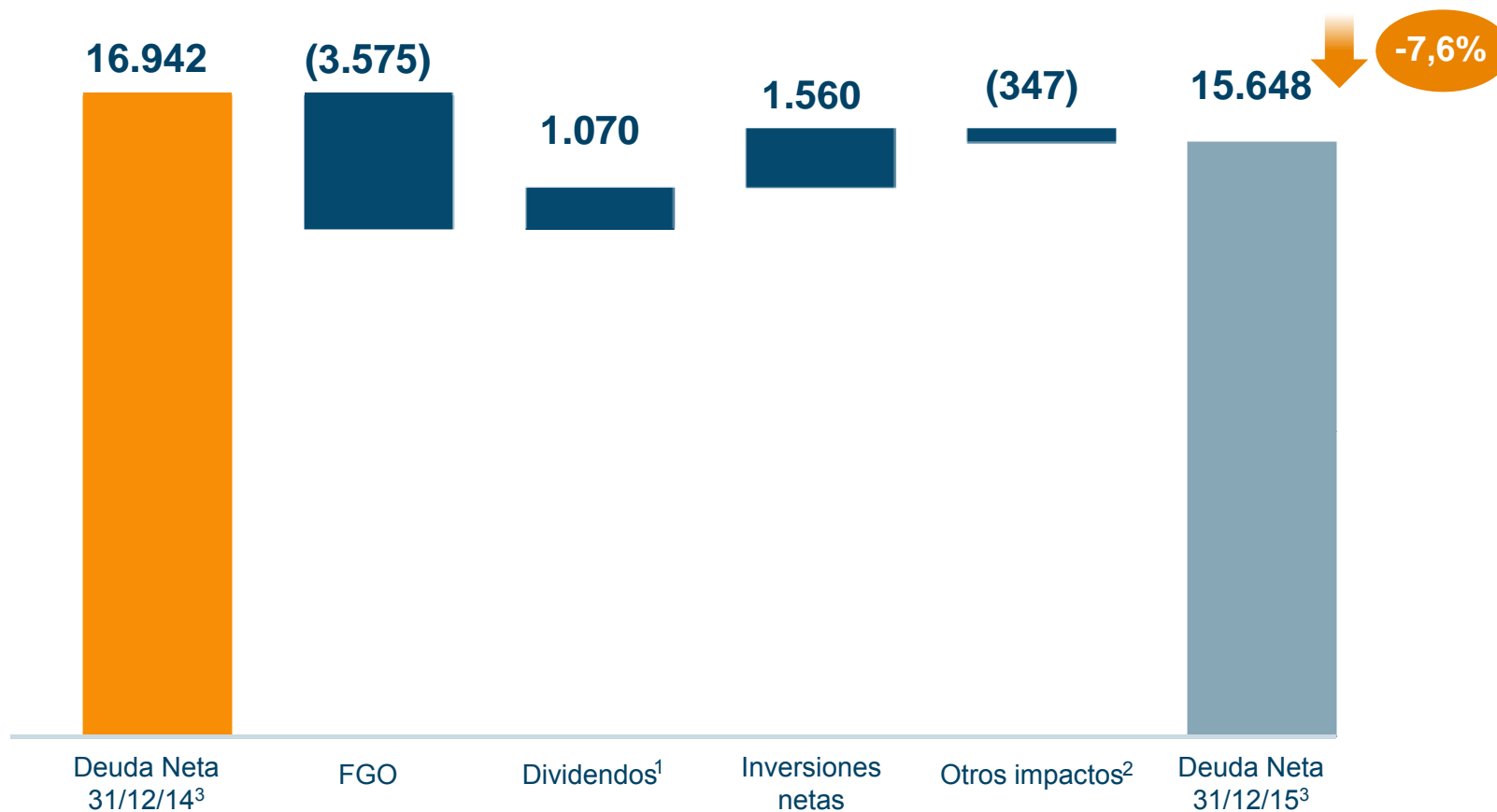
✓ **Sólido Beneficio Neto a pesar del desfavorable escenario**

Notas:

- 1 Corresponde a deterioros registrados en 2014 : -€25 millones en Nueva Generadora del Sur (NGS) y -€433 millones en UF Gas
- 2 Incluye -€190 millones de venta de Telecomunicaciones y +€5 millones de la venta de Begasa
- 3 Incluye el efecto neto de la adquisición de CGE (+€63 millones) y la desinversión de Telecomunicaciones (-€15 millones) y Begasa (-€1 millón)

Resultados 2015

Flujo de Caja



✓ **Continuada generación de flujo de caja positivo**

Notas:

- 1 Incluye €933 millones de dividendos pagados por Gas Natural SDG más €137 millones correspondientes a otras filiales
- 2 Incluye el efecto de traslación de moneda, cambios en el perímetro de consolidación y otros
- 3 Impacto de la deducción de deuda por operaciones discontinuadas: GLP Chile -€315 millones en 2015

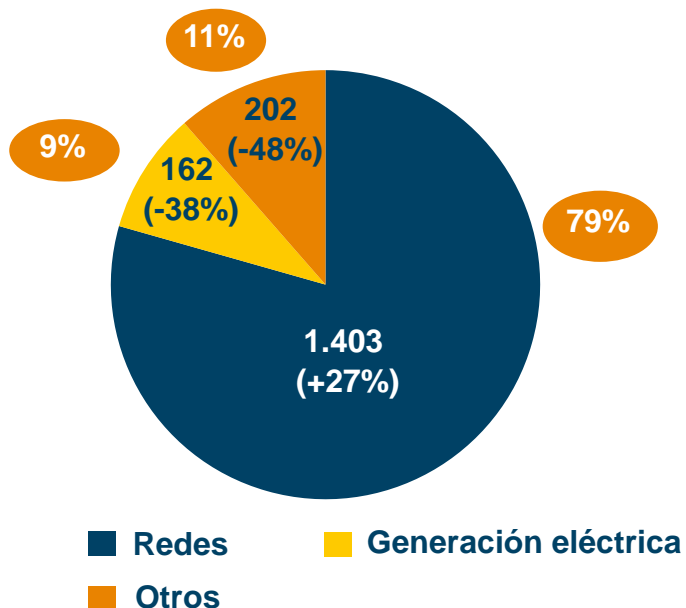
Resultados 2015

Inversiones

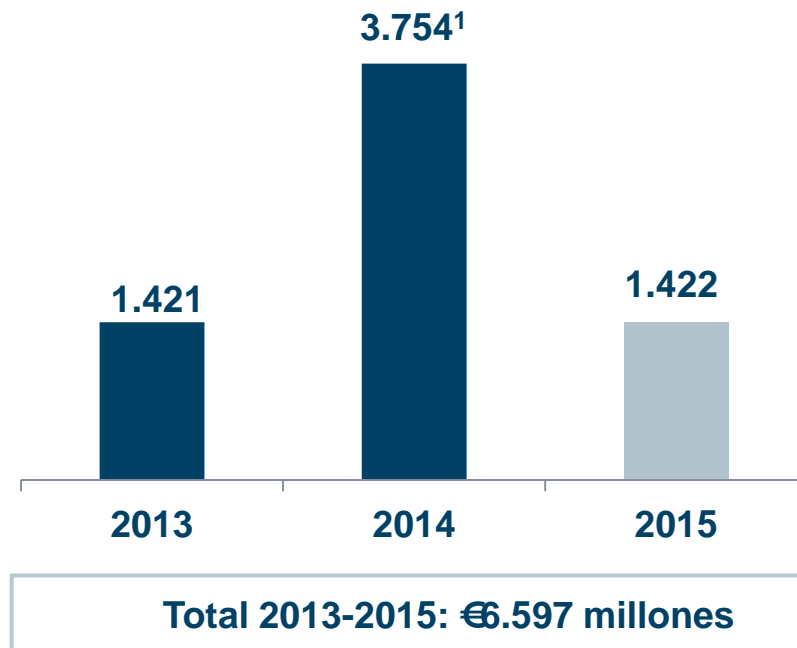


Inversión total 2015:
€1.767 millones²

(€ millones, variación vs 2014)



Inversiones Netas
(€ millones)



- ✓ Proactiva gestión de activos: desinversión de activos no estratégicos (Telecoms €510 millones, Begasa €97 millones), entrada de socios estratégicos (GPG US\$ 550 millones)
- ✓ Adquisición de un 8,3% adicional en Metrogas; reestructuración del negocio de gas en Chile (GLP)

Notas:

1 Incluye adquisición de CGE (€2.519 millones)

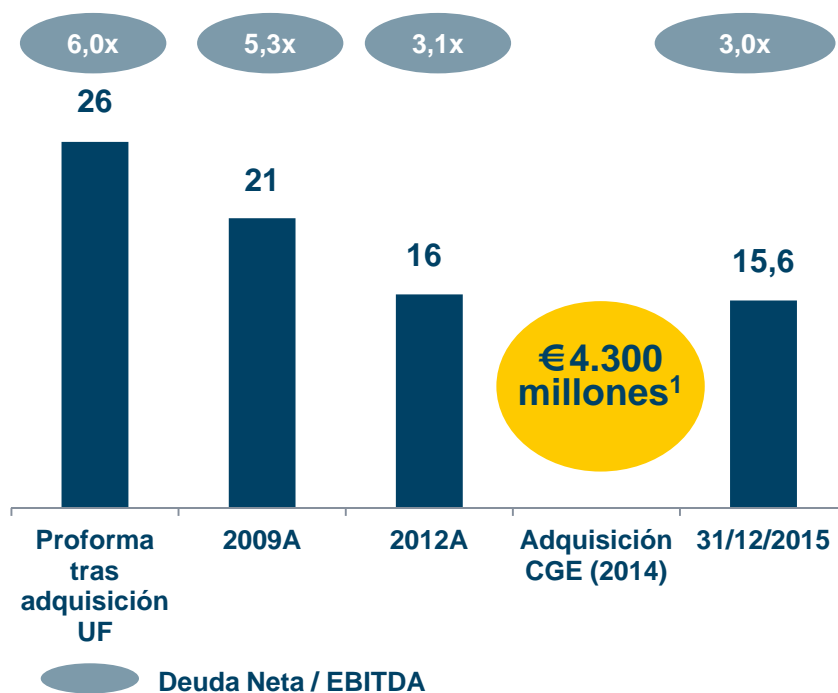
2 Material e inmaterial

Resultados 2015

Disciplina financiera y sólido perfil de negocio



Deuda Neta
(€ bn)



- Rápida mejora del perfil financiero tras adquisición de CGE
- Diversificación geográfica y de negocio
- Actividades reguladas y cuasi-reguladas como principales fuentes de caja
- Sólidos ratios crediticios:
 - Liquidez ~€10.600 millones
 - FGO/Deuda Neta del 22,8%
 - Coste medio de la deuda del 4,5%

✓ **Fortaleza financiera sustentada en el perfil predominantemente regulado de los flujos de caja**

Nota:

1 Corresponde al coste de la adquisición más la deuda asociada de CGE

Conclusiones

3

Conclusiones



✓ EBITDA +8,6% y Beneficio Neto +2,7% evidencian un sólido modelo de negocio

✓ Modelo de negocio fortalecido por la optimización continua de la cartera de activos

✓ Dividendo +2,7%

✓ Objetivos 2015 alcanzados en su totalidad

Anexos





1. Datos financieros

Cuenta de resultados consolidada



(€millones)	2015	2014	Var. %
Cifra de negocio	26.015	24.697	5,3
Aprovisionamientos	(17.997)	(17.332)	3,8
Margen bruto	8.018	7.365	8,9
Gastos de personal, netos	(973)	(828)	17,5
Tributos	(484)	(481)	0,6
Otros gastos, netos	(1.297)	(1.211)	7,1
EBITDA	5.264	4.845	8,6
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	(1.750)	(1.616)	8,3
Provisiones	(258)	(302)	-14,6
Otros	5	258	98,1
Resultado operativo	3.261	3.185	2,4
Resultado financiero neto	(894)	(799)	11,9
Participación en resultados de asociadas	(4)	(474)	-99,2
Beneficio antes de impuestos	2.363	1.912	23,6
Impuestos	(573)	(256)	123,8
Resultado actividades discontinuadas	34	2	-
Participaciones no dominantes	(322)	(196)	64,3
Beneficio neto	1.502	1.462	2,7

EBITDA por actividades



(€millones)	FY15	FY14	Variación	
			€m	%
Redes:	3.097	2.540	557	21,9
Distribución Gas Europa	938	937	1	0,1
Distribución Gas LatAm	637	605	32	5,3
Distribución Eléctrica Europa	645	622	23	3,7
Distribución Eléctrica LatAm	378	348	30	8,6
CGE	499	28	471	-
Generación Eléctrica:	1.002	1.003	(1)	-0,1
España	741	782	(41)	-5,2
GPG	261	221	40	18,1
Gas:	1.081	1.190	(109)	-9,2
Infraestructuras	293	288	5	1,7
Comercialización	788	902	(114)	-12,6
Otros	84	112	(28)	-25,0
Total EBITDA	5.264	4.845	419	8,6

Inversiones

(€million)	2015	2014	Variación	
			€m	%
Redes:	1.403	1.103	300	27,2
Distribución Gas Europa	461	360	101	28,1
Distribución Gas LatAm	275	348	(73)	-21,0
Distrib. Eléctrica Europa	259	233	26	11,2
Distrib. Eléctrica LatAm	143	123	20	16,3
CGE	265	39	226	-
Generación Eléctrica:	162	261	(99)	-37,9
España	104	95	9	9,5
GPG	58	166	(108)	-65,1
Gas:	49	228	(178)	-78,5
Infraestructuras	12	192	(180)	-93,8
Comercialización	37	36	1	2,8
Otros	153	160	(7)	-4,4
Total material + inmaterial	1.767	1.752	15	0,9
Financieras	315	2.590	(2.275)	-87,8
TOTAL BRUTO	2.082	4.342	(2.260)	-52,0
Desinversiones y otros	(660)	(588)	72	12,2
TOTAL NETO	1.422	3.754	2.332	-62,1

Nota:

1 Material e inmaterial



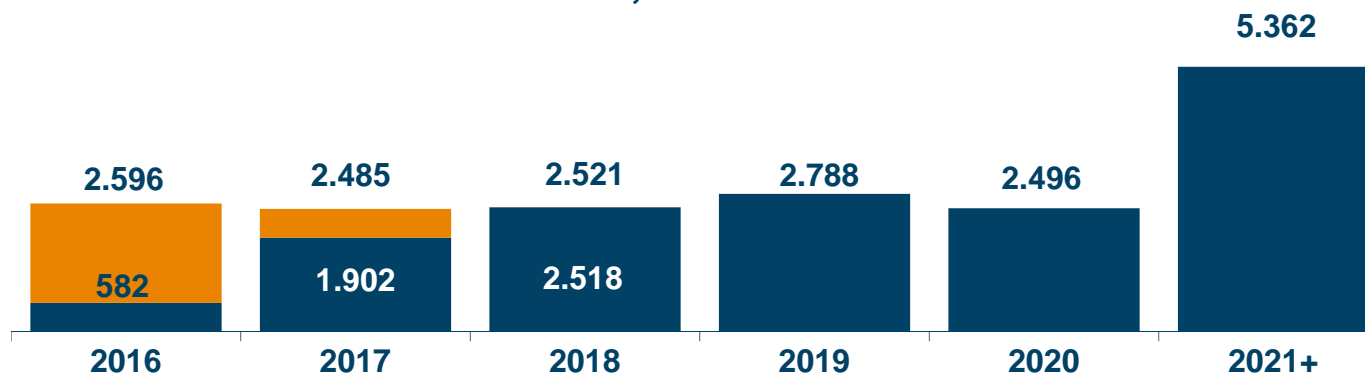
Estructura financiera (I)

Cómodo perfil de vencimientos de la deuda



a 31 de diciembre de 2015
(€millones)

- Deuda Neta: €15,6 miles de millones
- Deuda Bruta: €18,2 miles de millones



- Vida media de la deuda ~5 años
- 84% de la deuda neta vence a partir del 2018

✓ Cubiertas todas las necesidades financieras hasta 1S18

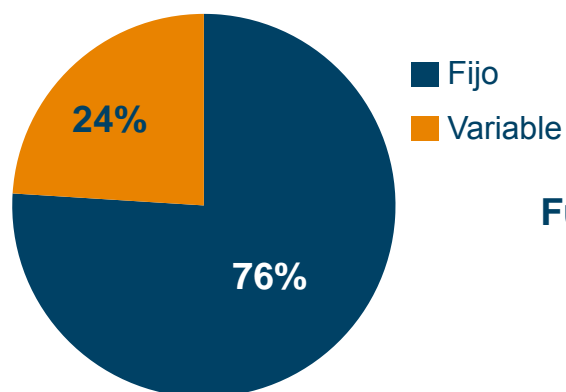
Estructura financiera (II)

Eficiente estructura de la deuda neta

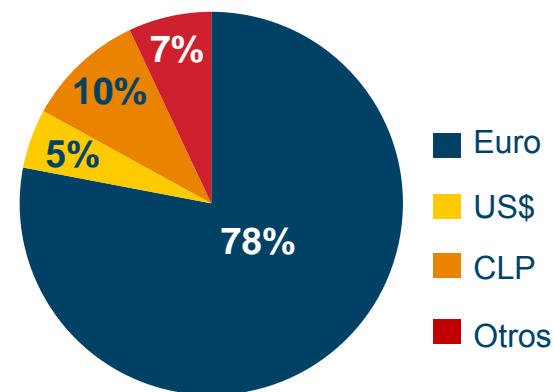


a 31 de diciembre de 2015

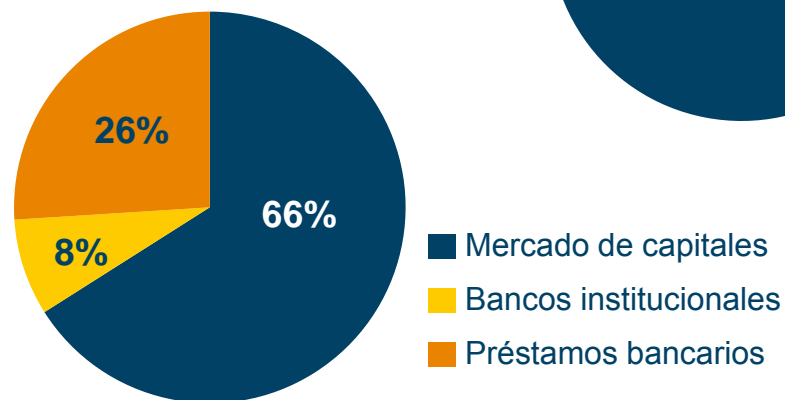
Mayoría de deuda a tipo fijo obtenida a niveles muy competitivos



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

Estructura financiera (III)

Fuerte posición de liquidez



a 31 de diciembre de 2015 (€millones)	Límite	Dispuesto	Disponible
Líneas de crédito comprometidas	7.408	324	7.084
Líneas de crédito no comprometidas	595	121	474
Préstamo BEI	653	-	653
Efectivo	-	-	2.390
TOTAL	8.656	445	10.601

- Capacidad adicional en los mercados de capitales por importe de ~€5.800 millones tanto en programas Euro como en LatAm (México, Chile, Panamá y Colombia)
- Primer tramo de €600 millones del préstamo BEI de €900 millones firmado en diciembre 2015

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



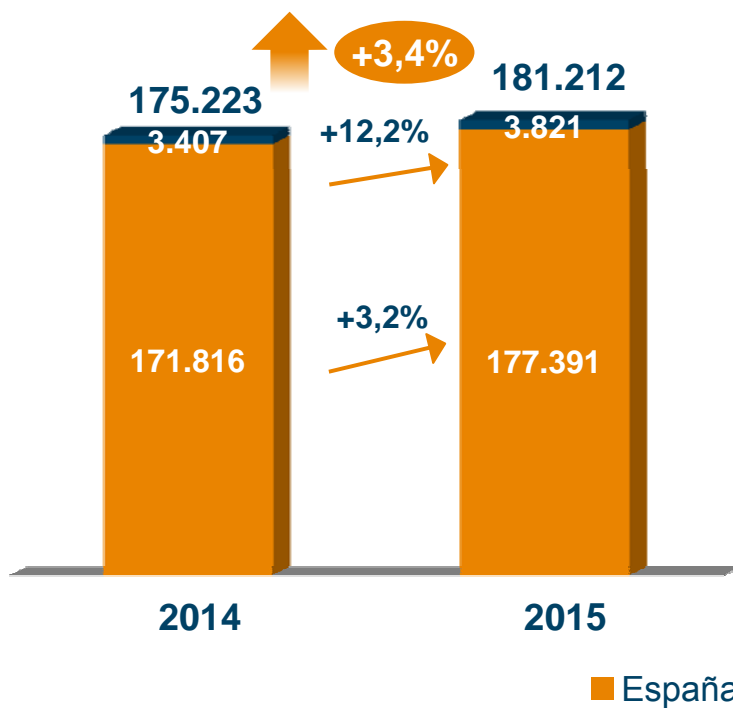
2. Datos operativos

Redes

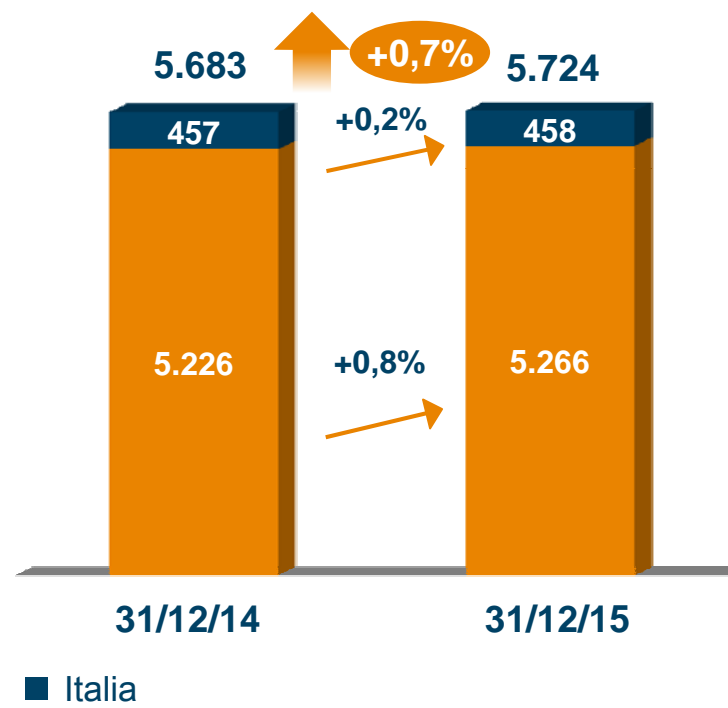
Distribución Gas Europa



Ventas de gas (GWh)



Puntos de suministro (000)



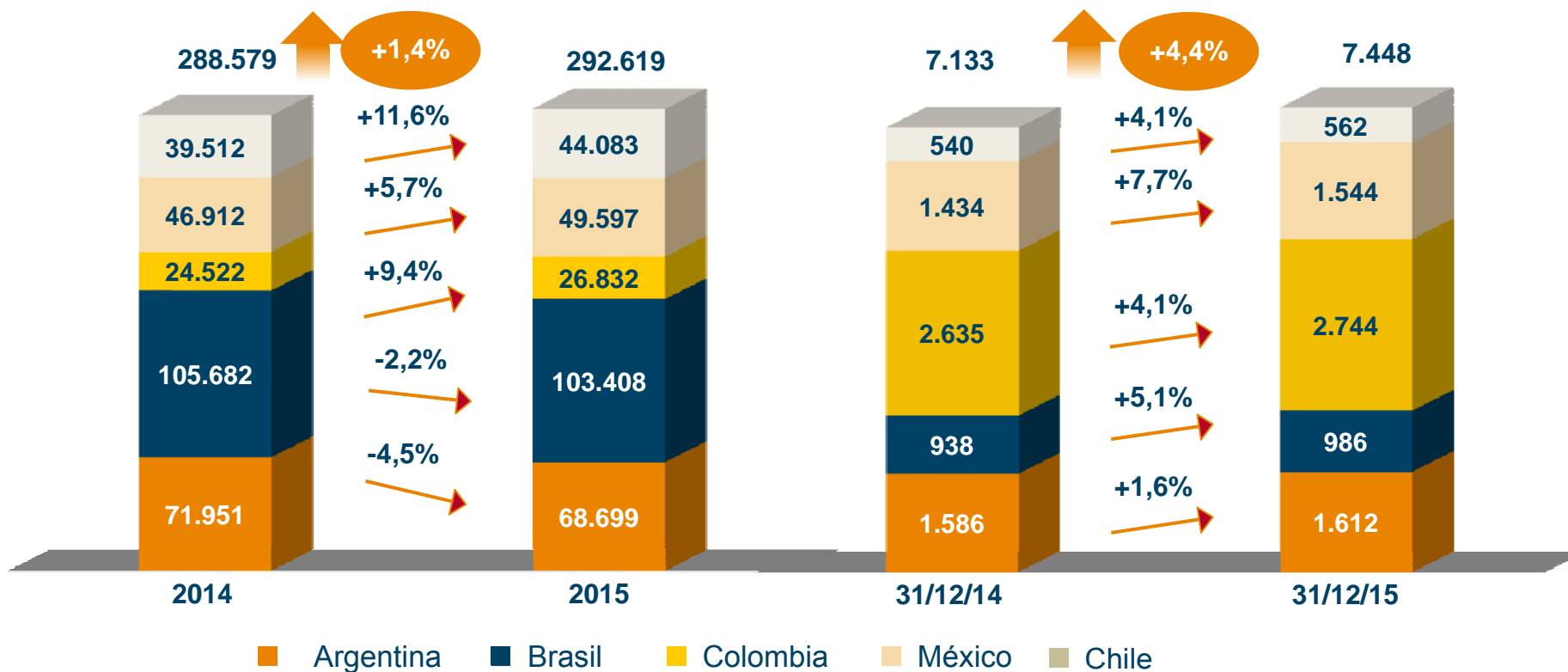
Redes

Distribución Gas Latinoamérica



Ventas de gas (GWh)

Puntos de suministro (000)

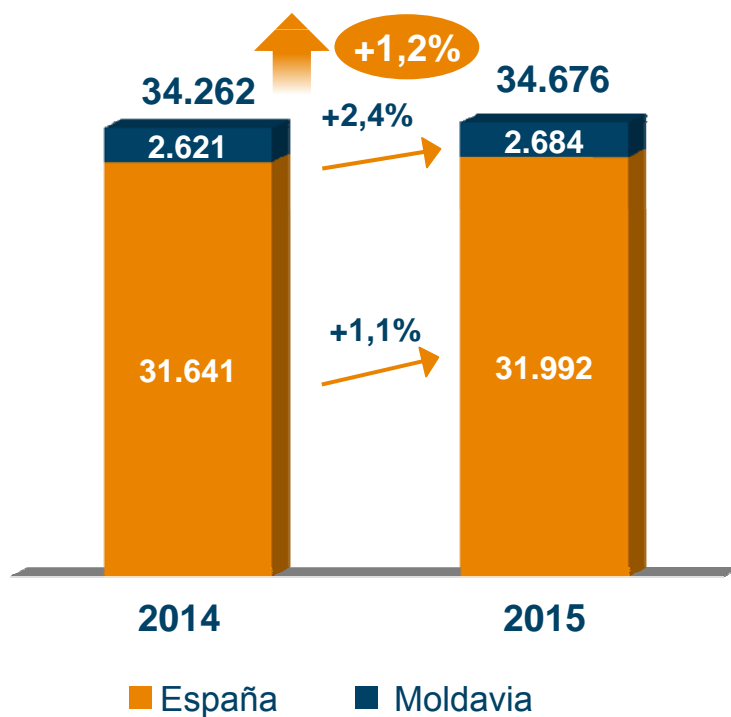


Redes

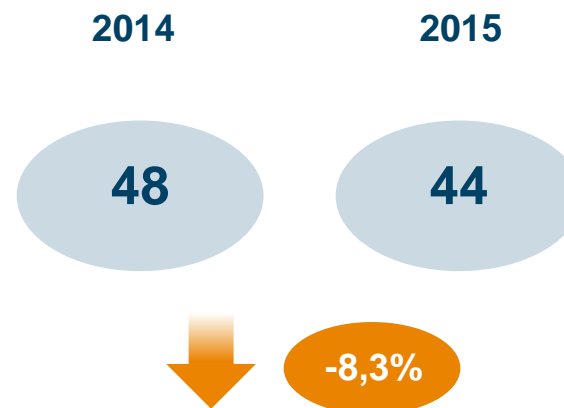
Distribución Eléctrica Europea



Ventas de electricidad (GWh)



TIEPI¹ (España)
(minutos)



Nota:

1 Tiempo de interrupción equivalente de la potencia instalada

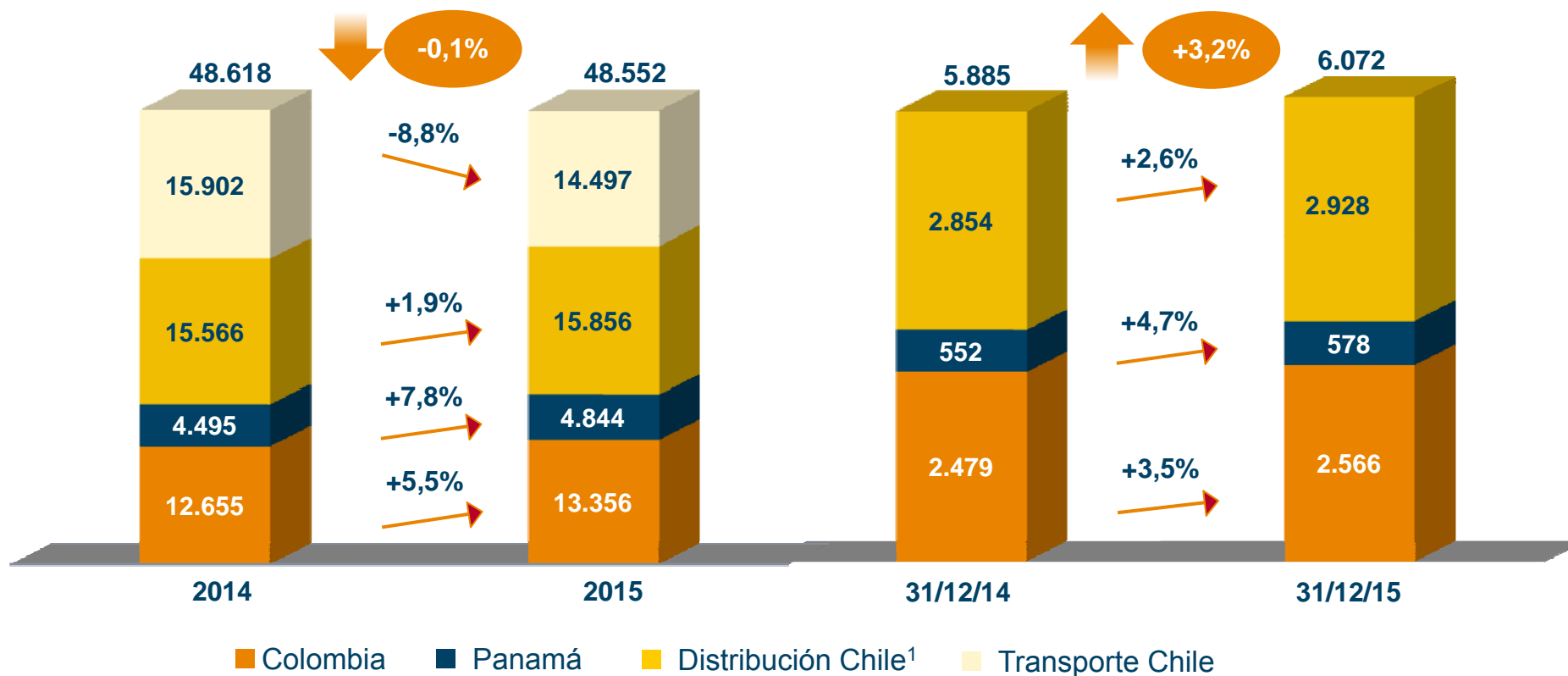
Redes

Distribución Eléctrica Latinoamérica



Ventas de electricidad (GWh)

Puntos de suministro (000)



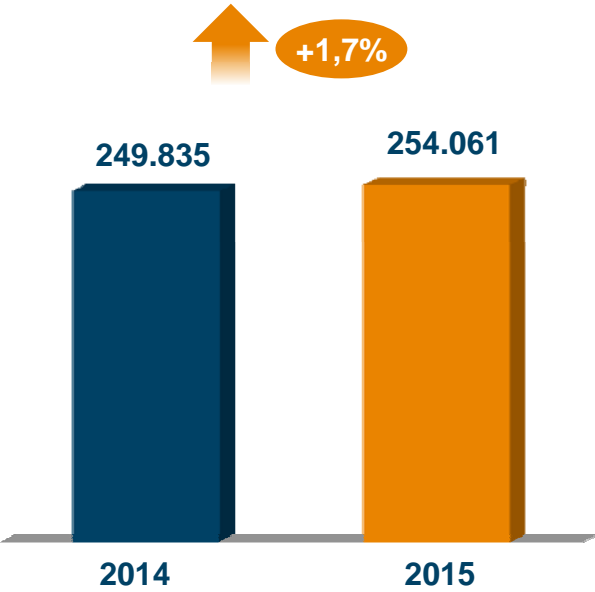
Nota:

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

Demanda de gas y electricidad en España

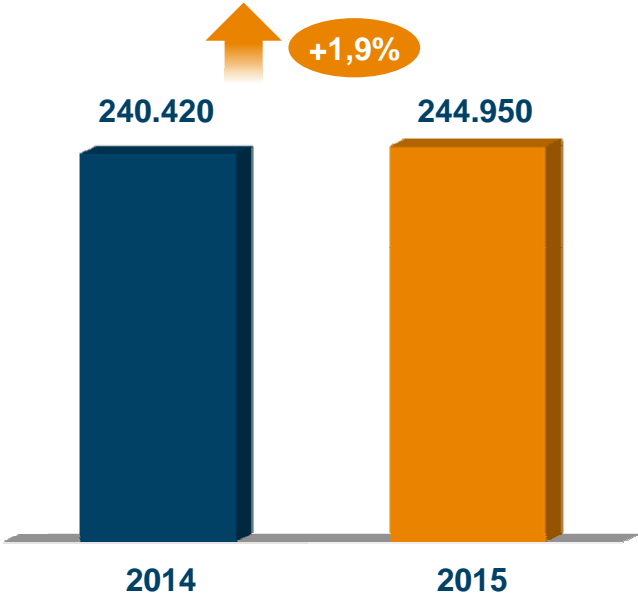


Demanda convencional de gas (GWh)



Fuente: Enagás

Demanda de electricidad (GWh)



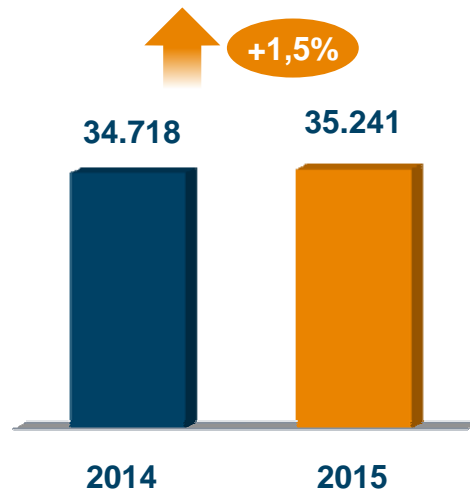
Fuente: REE

Generación Eléctrica

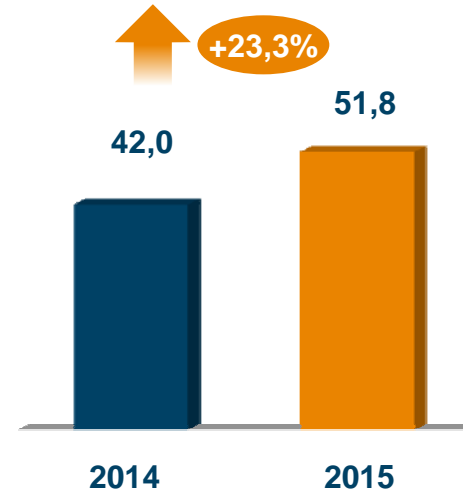
Electricidad España (I)



Ventas de electricidad (GWh)



Precio medio del *pool* (€/MWh)



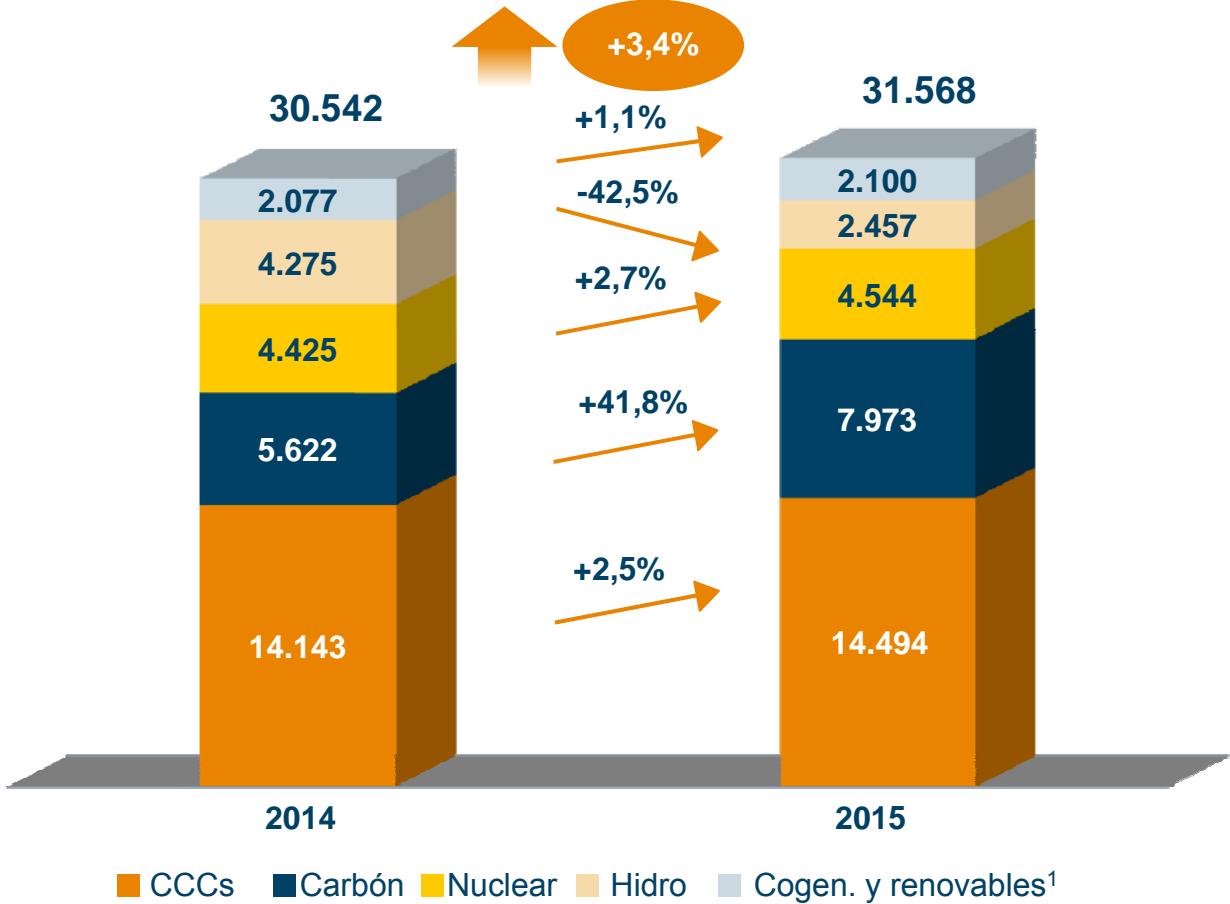
Fuente: REE

Generación Eléctrica

Electricidad España (II)



Producción total de GNF (GWh)



Nota:

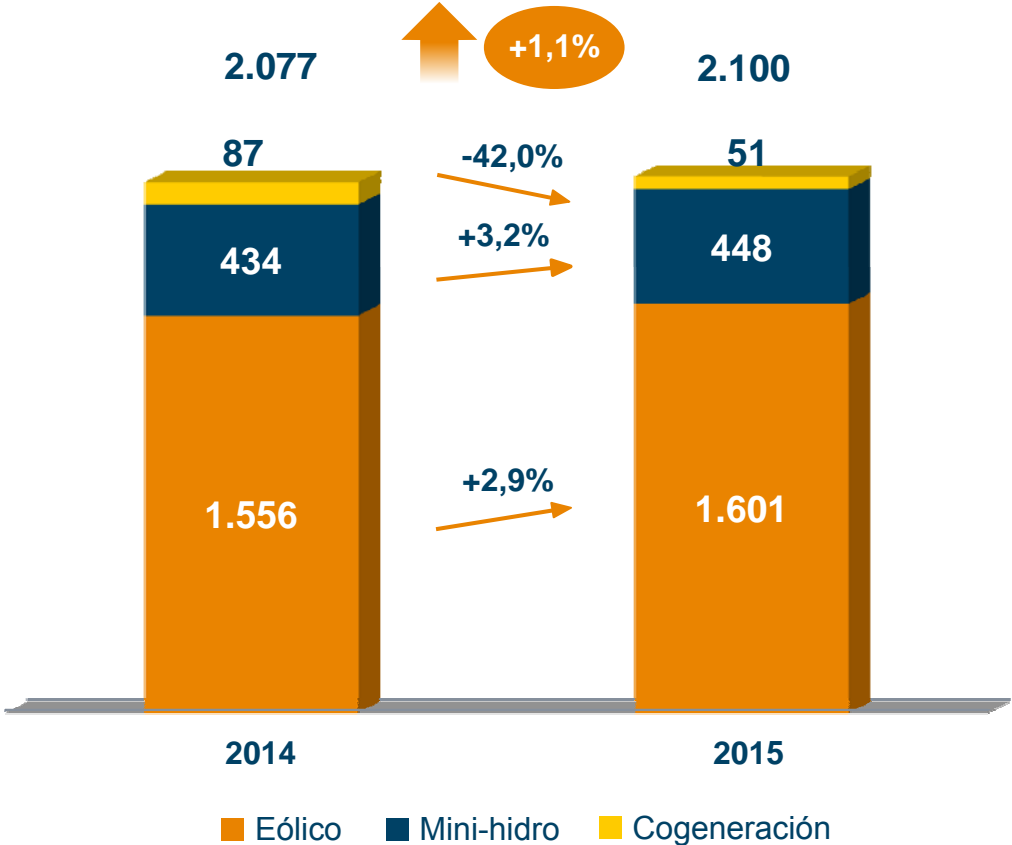
1 Anteriormente "Régimen Especial"

Generación Eléctrica

Electricidad España (III)



Producción total de GNF en cogeneración y renovables¹ (GWh)



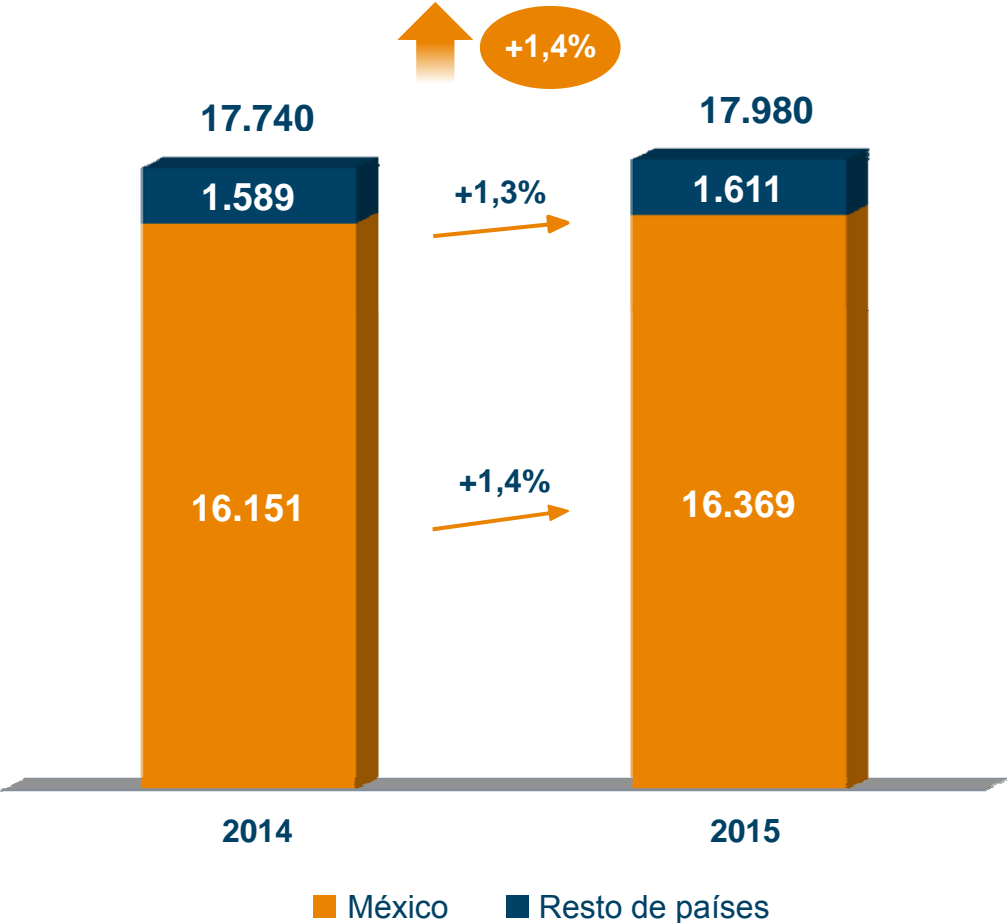
Nota:

1 Anteriormente "Régimen Especial"

Generación Eléctrica GPG

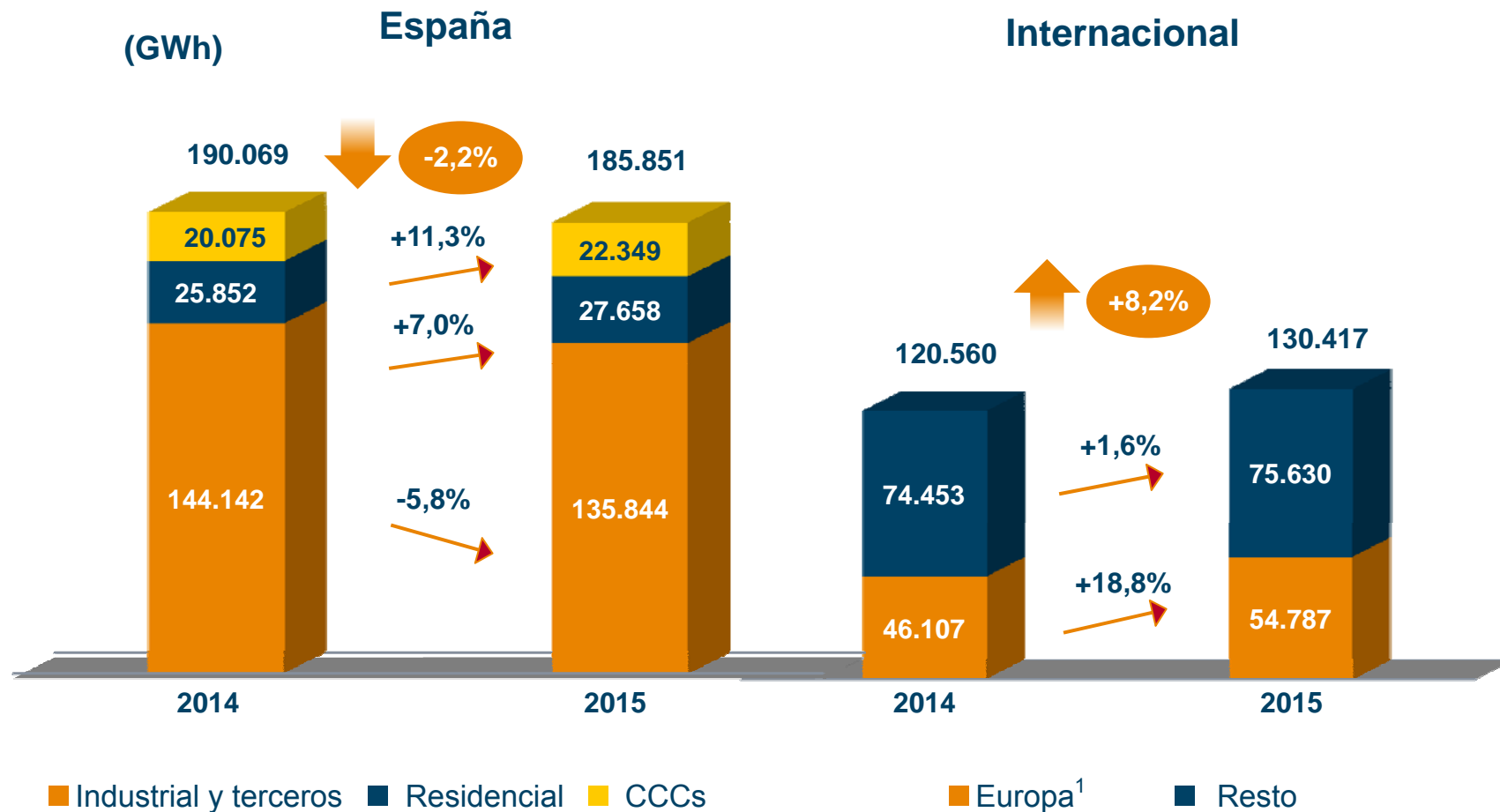


Producción total de GPG (GWh)



Comercialización de gas

Ventas de gas por mercados

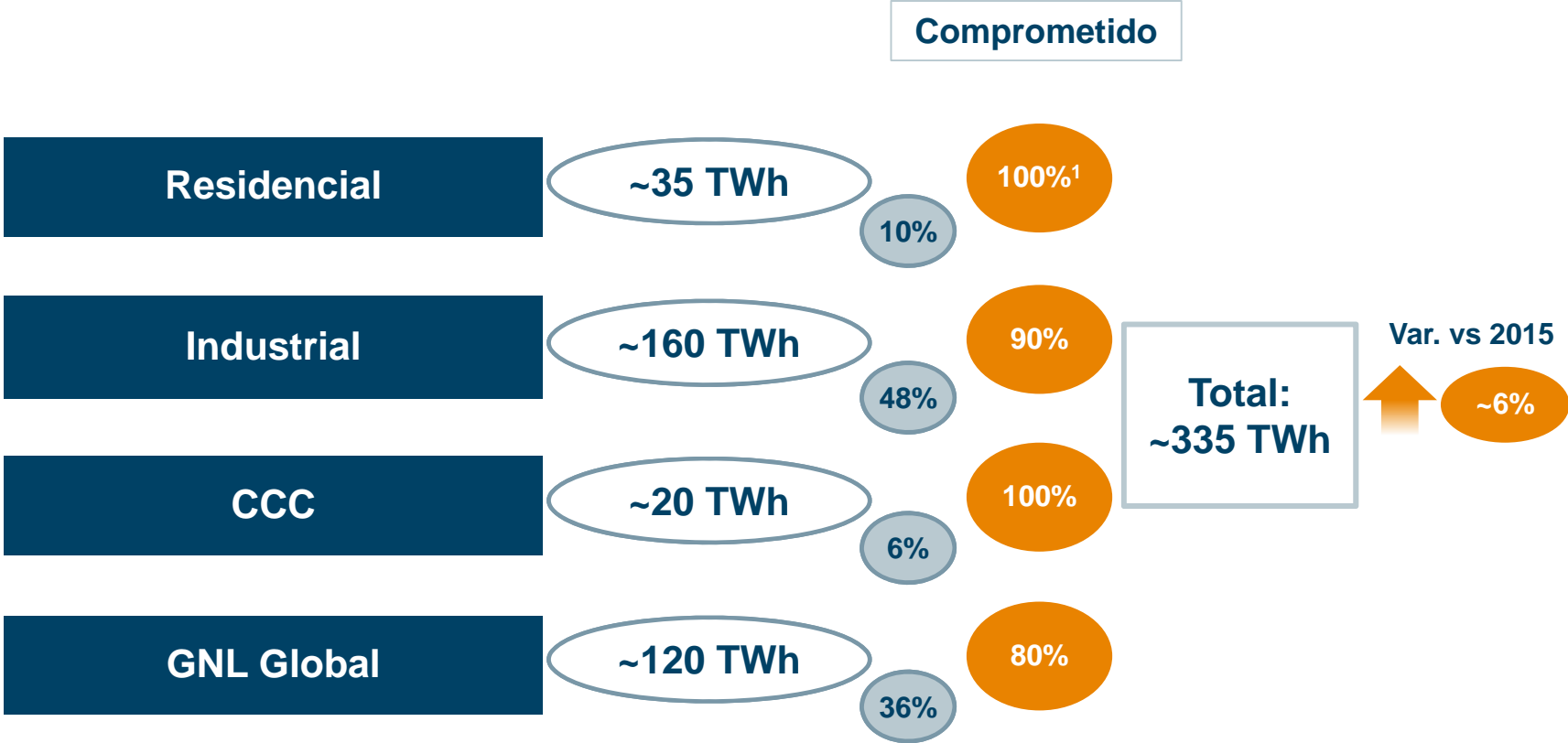


Nota:

1 Ventas a clientes finales, incluyendo residencial en Italia

Comercialización de gas

Volúmenes de gas para 2016



Nota:

1 Considerando renovación automática en los contratos residenciales – demanda ligada a la climatología

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. 34 934 025 897

telf. 34 91 210 7815

e-mail: relinversor@gasnaturalfenosa.com

Página web: www.gasnaturalfenosa.com

