



Rueda de Prensa
Junta General Ordinaria
de Accionistas
2016



- 1 Entorno energético**
- 2 Resultados 2015**
- 3 Remuneración al accionista**
- 4 Cumplimiento del Plan Estratégico 2013-2015**
- 5 Resumen y conclusiones**



1

Entorno energético

gasNatural
fenosa



Entorno energético

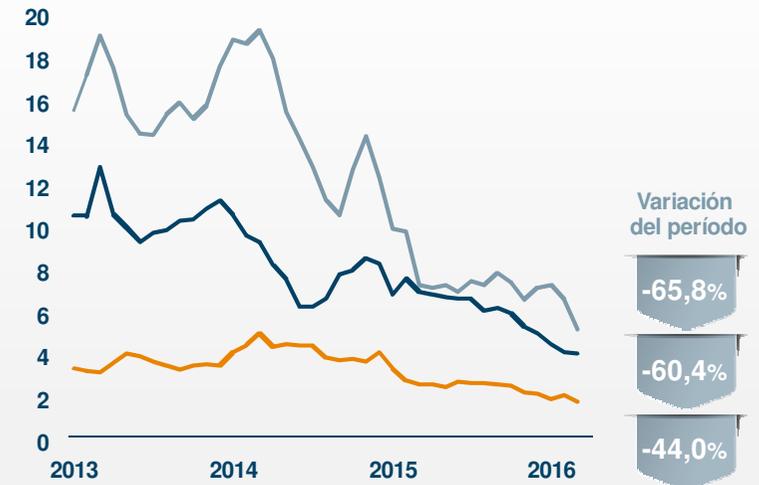
Evolución de precios de petróleo y gas

Brent y US\$/€



■ Brent (\$/Bbl) ■ USD (\$/€)

Índice de GNL

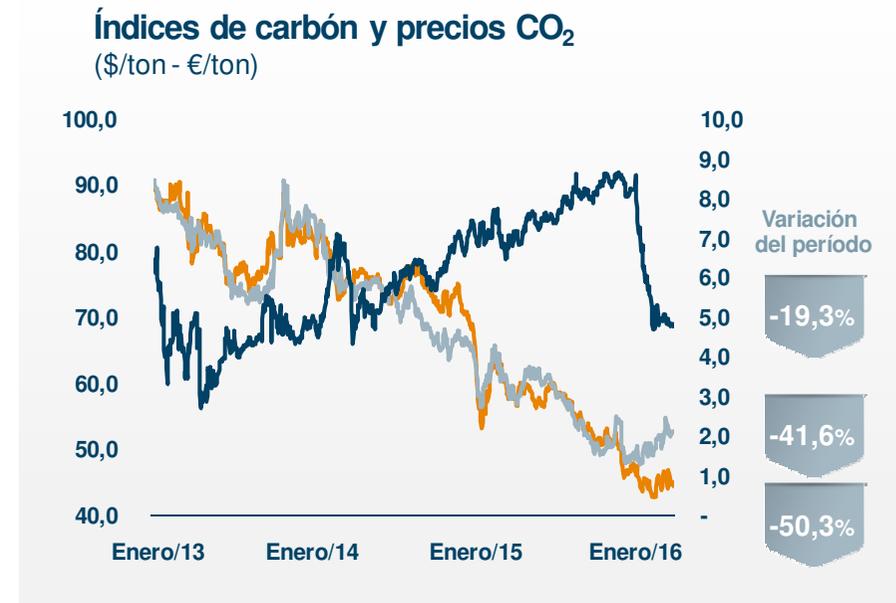
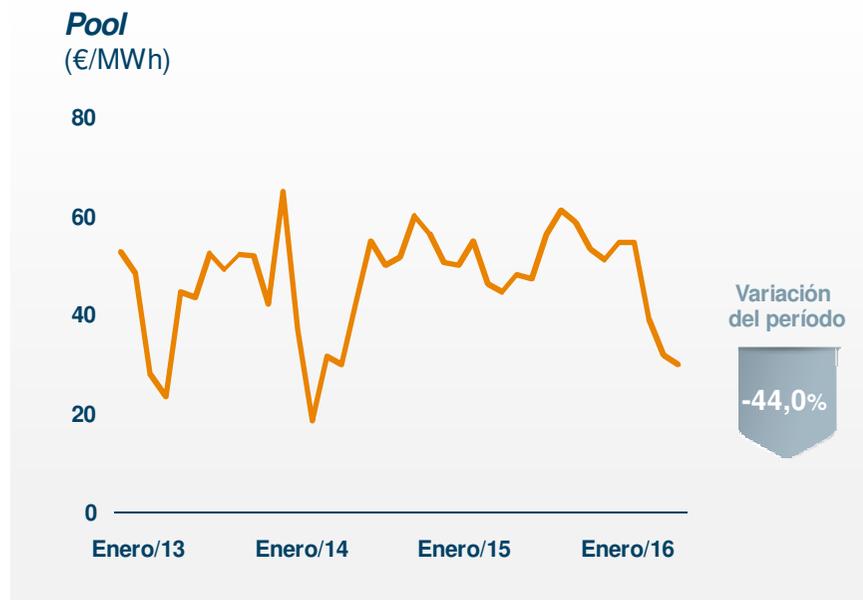


■ H Hub (\$/Mbtu) ■ NBP (\$/Mbtu) ■ JKM (\$/Mbtu)

Los precios de la energía han sufrido una fuerte corrección con un desacoplamiento de la cotización \$ versus €

1 Entorno energético

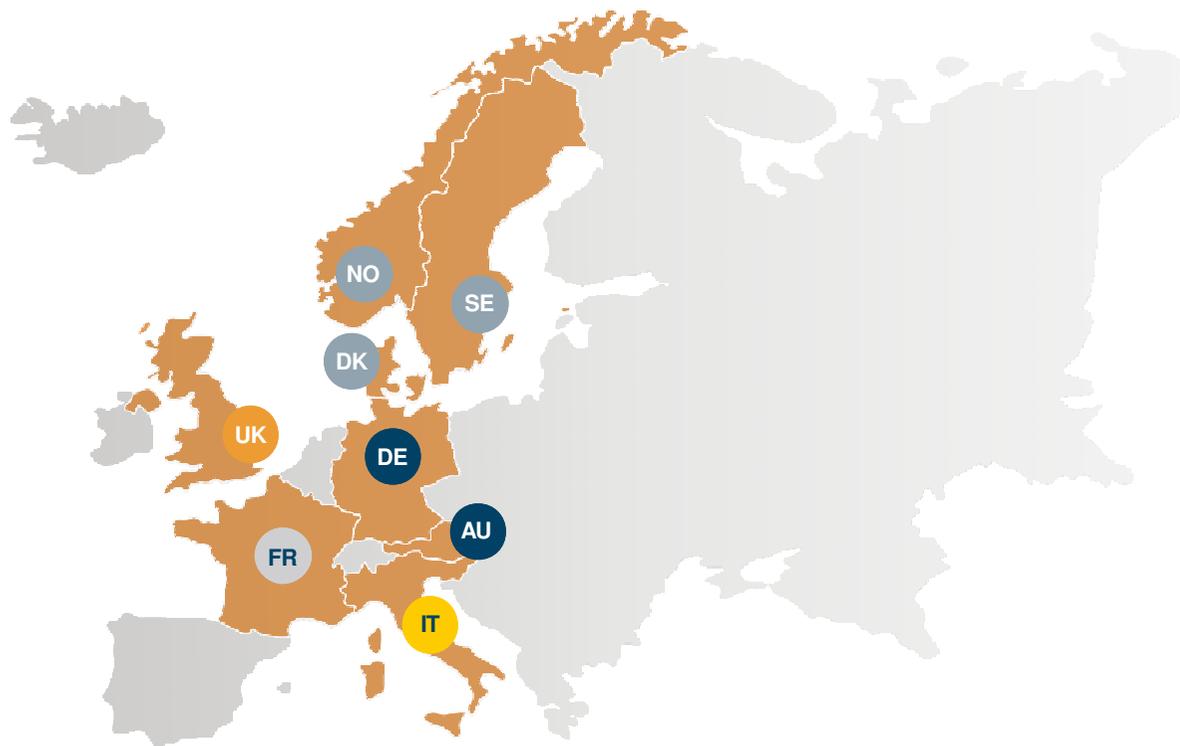
Evolución de precios del *pool*, carbón y CO₂



Volatilidad en precios de *pool*; caída en precios de derechos de emisión de CO₂

1 Entorno energético

Mercados mayoristas de electricidad en Europa

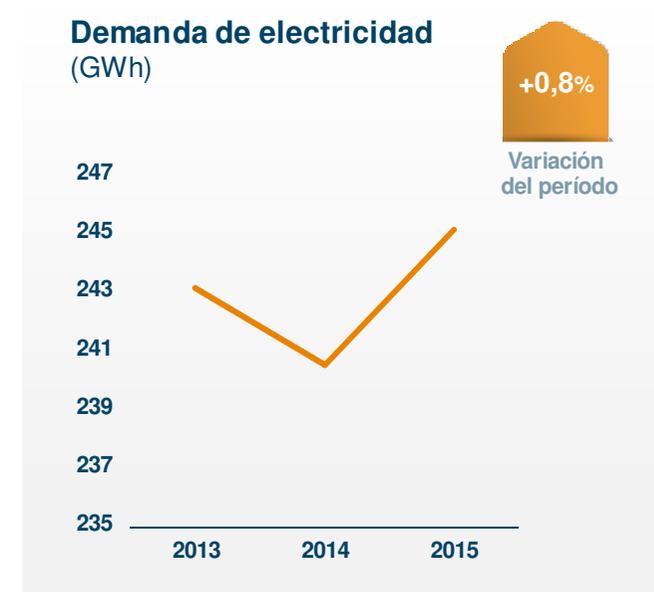
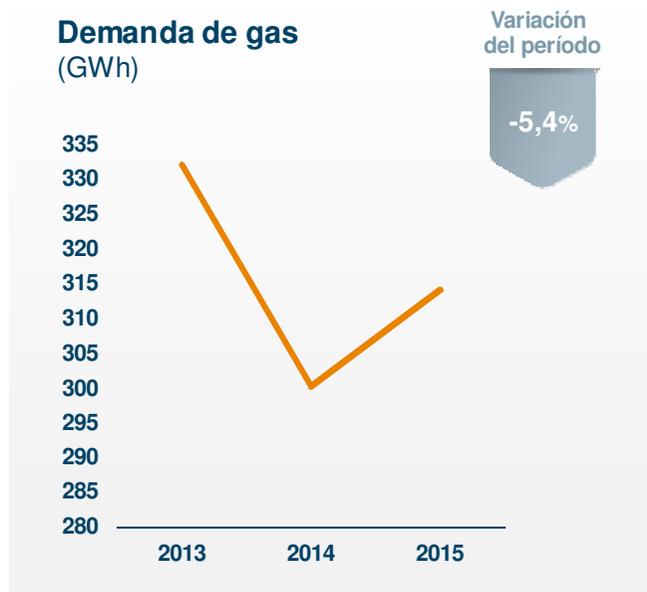


	Variación del período 2013-2015
Nord Pool Norte de Europa (€/MWh)	-45,3%
Nord's Pool's UK Power Market (€/MWh)	-5,6 %
EEX PHELIX Alemania, Austria (€/MWh)	-11,0%
IPEX Italia (€/MWh)	-17,0%
EPEX SPOT Francia (€/MWh)	-10,9%

Precios mayoristas de electricidad por debajo de lo esperado en el período 2013-15

1 Entorno energético

Demanda de gas y electricidad en España



Real 2013/2015

Demanda de energía por debajo de lo esperado en el período, especialmente en gas

1S15

Ajuste de precios energéticos (petróleo, índices) con márgenes que se benefician de:

- **Apreciación del US\$, mitigando el impacto en Euros de los ajustes de los precios energéticos**
- **Optimización de la cartera de contratos**

2S15

limitadas oportunidades de optimizar la cartera

- **Sin recuperación de precios energéticos**
- **Sin tendencia clara en el US\$/€**
- **Cambio en el mix de gas de las ventas en 2015 (+11,3% ventas a ciclos combinados)**
- **Gas: EBITDA/MWh -14,1% en 2015 vs 2014**

Optimización de márgenes a futuro debido a la flexibilidad y diversificación de la cartera de contratos



2

Resultados 2015

gasNatural 
fenosa



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



Adquisición de la empresa de energías renovables **Gecalsa**

Venta de la participación del **44,94%** en Barras Eléctricas Galaico Asturianas (**Begasa**)

Adquisición de puntos de suministros de **propano canalizado**

Kuwait Investment Authority (**KIA**) entra en el capital de Global Power Generation (**GPG**)

Reestructuración de negocios y participaciones en el grupo **CGE**

Resultados 2015

Principales magnitudes (I)

(Gas Natural Fenosa; M€)	2015	2014	2015/2014	
			GNF	Comparables ¹
Cifra de negocios	26.015	24.697	+5,3%	-2,0%
EBITDA	5.264	4.845	+8,6%	-1,0%
Resultado neto	1.502	1.462	+2,7%	-38,9%

1. 1 IBE, EDP, EDF, ENGIE, E.ON, RWE y ENEL

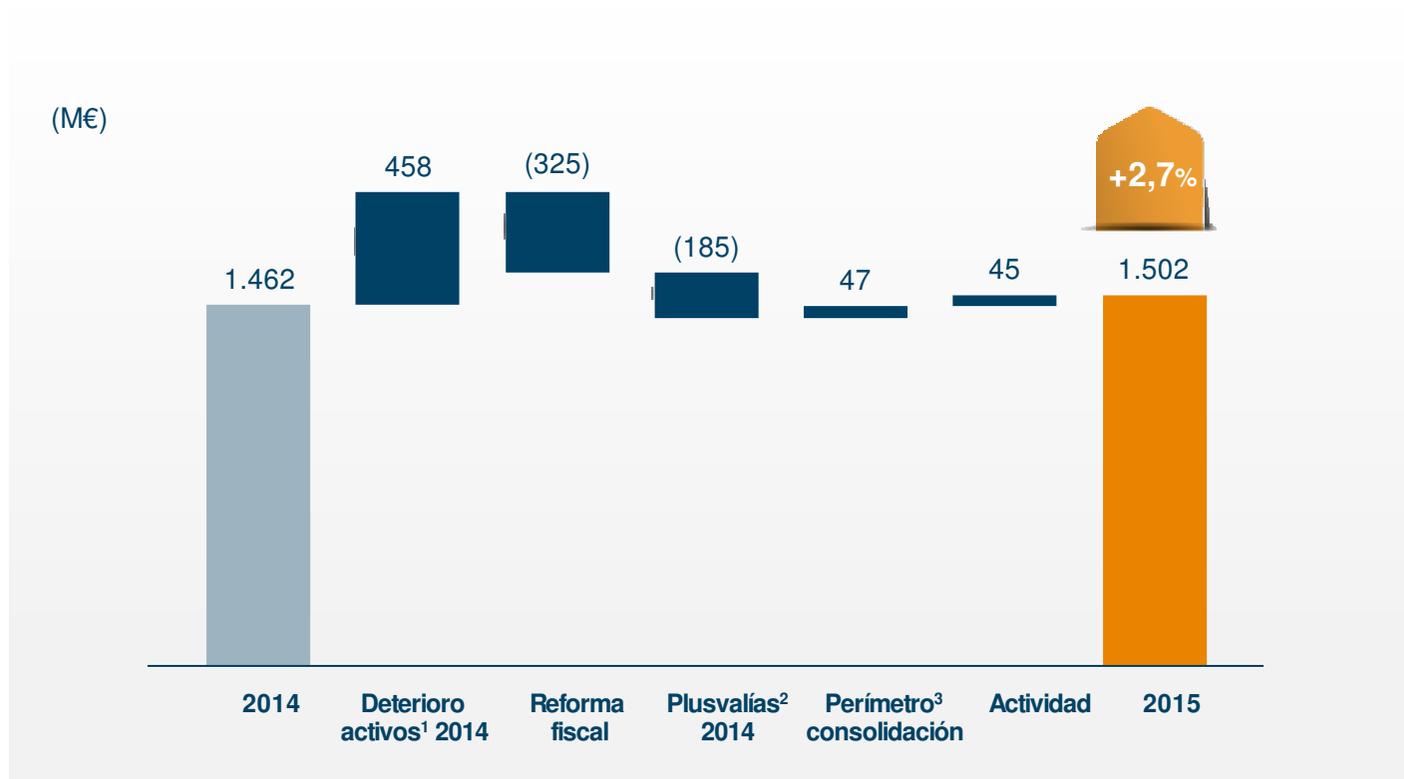
Resultados 2015

Principales magnitudes (II)

(Gas Natural Fenosa; M€)	2015	2014	2015/2014	
			GNF	Comparables ¹
Inversiones	2.082	4.342	-52%	
Materiales e inmateriales	1.767	1.752	+0,9%	
Financieras	315	2.590	-87,8%	
Deuda financiera neta	15.648	16.942	-7,6%	
Capitalización bursátil	18.828	20.284	-9,6%	-17,3%

Datos a 31 de diciembre del año correspondiente excepto en las inversiones, que corresponde a las realizadas en el año

1. IBE, EDP, EDF, ENGIE, E.ON, RWE y ENEL



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 en 2014 y +€5 millones de la venta de Begasa en 2015
3. Incluye el efecto neto de la adquisición de CGE (+€63 millones) y la desinversión de Telecomunicaciones (-€15 millones) y Begasa (-€1 millón)

Sólido Beneficio neto a pesar del desfavorable escenario

Resultados 2015

Sólida posición financiera

Vida media de la deuda **~5 años**

84% de la deuda neta vence a partir del 2018

Actividades reguladas y cuasi-reguladas como principales fuentes de caja

Liquidez **~10.600 M€**

Coste medio de la deuda del **4,5 %**

Sólidos ratios crediticios: Deuda neta / EBITDA **~ 3,0x**
FGO/Deuda Neta del **22,8%**

Cubiertas todas las necesidades financieras hasta el 1S 2018

Resultados 2015

Adquisición de CGE



A pesar de los resultados extraordinarios positivos de 2014, **CGE** está contribuyendo significativamente a los resultados de Gas Natural Fenosa:

- Con un aumento sustancial del Beneficio neto (+66,7%), casi el doble que en 2014.
- Contribución de **€63 millones** al Beneficio neto consolidado: adquisición aditiva

Ebitda CGE (€)
2015 / 2014

+5,6%

Beneficio neto CGE (€)
2015 / 2014

+66,7%

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

3

Remuneración al accionista



Remuneración al accionista

Política de dividendos – 2016-2018

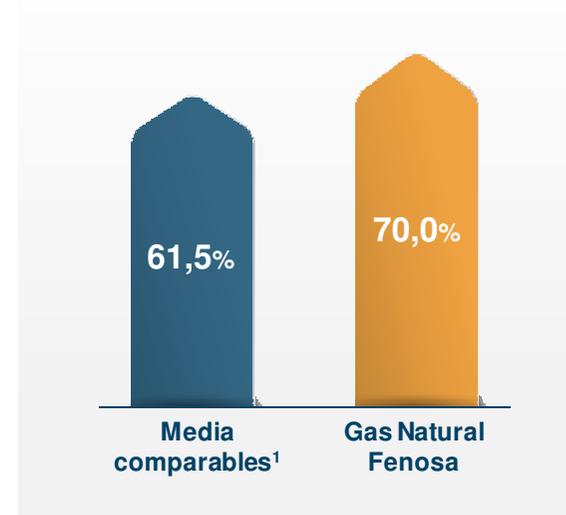
El pasado 18 de marzo el Consejo de Administración aprobó una nueva política de dividendos para el período 2016-2018

Los aspectos fundamentales de la nueva política de dividendos son los siguientes: **Payout del 70%...**
...con un dividendo mínimo de 1 €/acción

El pago del dividendo a cuenta se adelanta al mes de septiembre y supondrá aproximadamente un **tercio del dividendo total**

Posibilidad de dividendo **scrip**

Indicación de *payout* 2016e (%)



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

1. IBE, EDP, EDF, ENGIE y ENEL
 (E.ON y RWE sin indicación de payout para 2016)

Retribución por dividendos superior a la media de los comparables

Remuneración al accionista

Dividendo 2015

	A cuenta	Complementario	Total
Dividendo por acción	0,4078 €	0,5922 €	1,00 €
Dividendo total ¹	408 M€	593 M€	1.001 M€

- Dividendo a cuenta pagado el 8 de enero (**€0,4078/acción** en efectivo)
- Propuesta de dividendo complementario de **€0,5922/acción** pagadero en efectivo el 30 de junio de 2016
- El dividendo 2015² supone un *payout* del **66,6%** y una rentabilidad del **5,3%**³

Retribución por encima del compromiso establecido en el Plan Estratégico 2013-15

1. A pagar sobre los resultados del año
 2. Pendiente de aprobación por la JGA
 3. A cierre de 31/12/15 (€18,815/acción)

El dividendo crece un 10,1% respecto al ejercicio anterior

4

Cumplimiento del Plan Estratégico 2013-2015

gasNatural
fenosa
gasN

gasNatural 
fenosa

Cumplimiento del Plan Estratégico 2013-2015

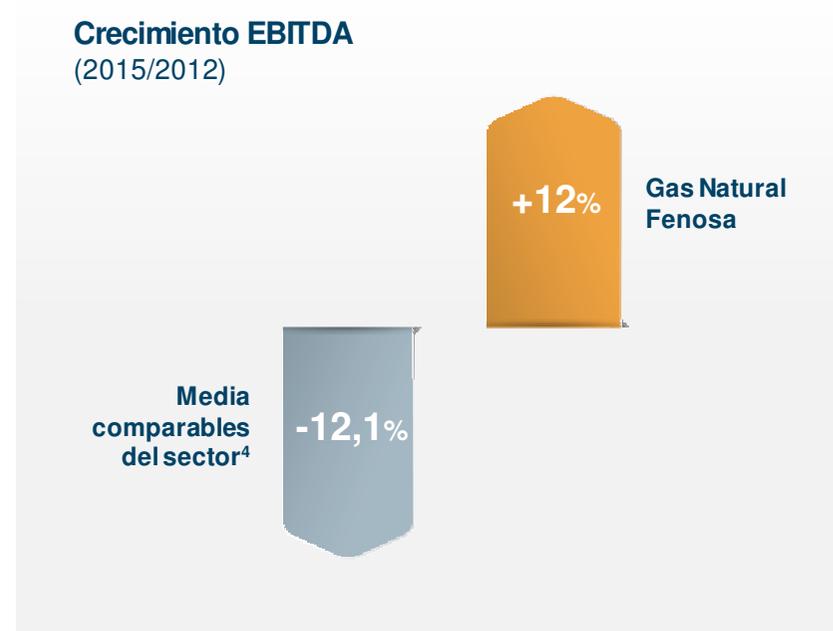
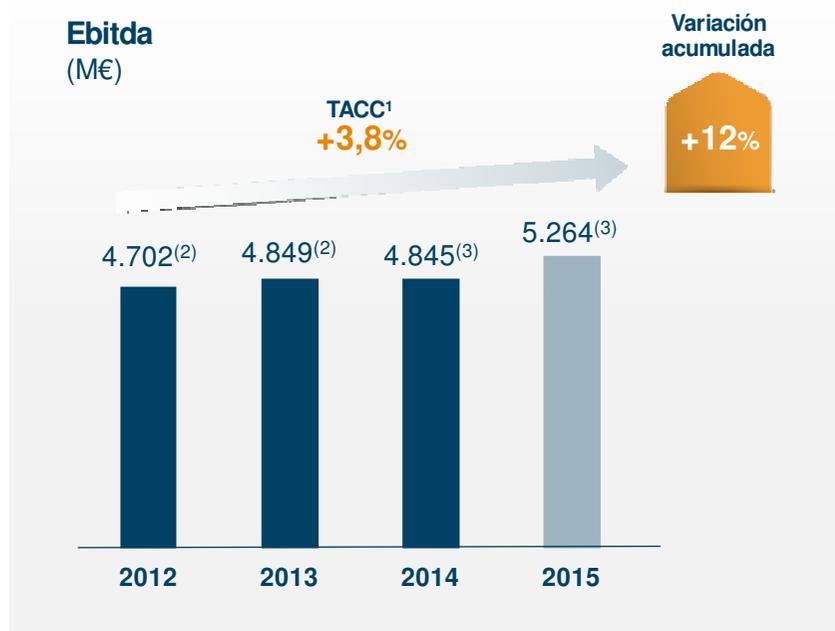
Objetivos financieros alcanzados

(€ miles de millones)	Objetivo	2015
EBITDA	>5,0	5,3
Beneficio neto	~1,5	1,5
Deuda neta / EBITDA	~3,0x	3,0x
<i>Payout</i> del dividendo	~62%	66,6%

Gas Natural Fenosa ha cumplido sus compromisos,
de acuerdo con el Plan Estratégico 2013-2015

Cumplimiento del Plan Estratégico 2013-2015

Evolución del EBITDA



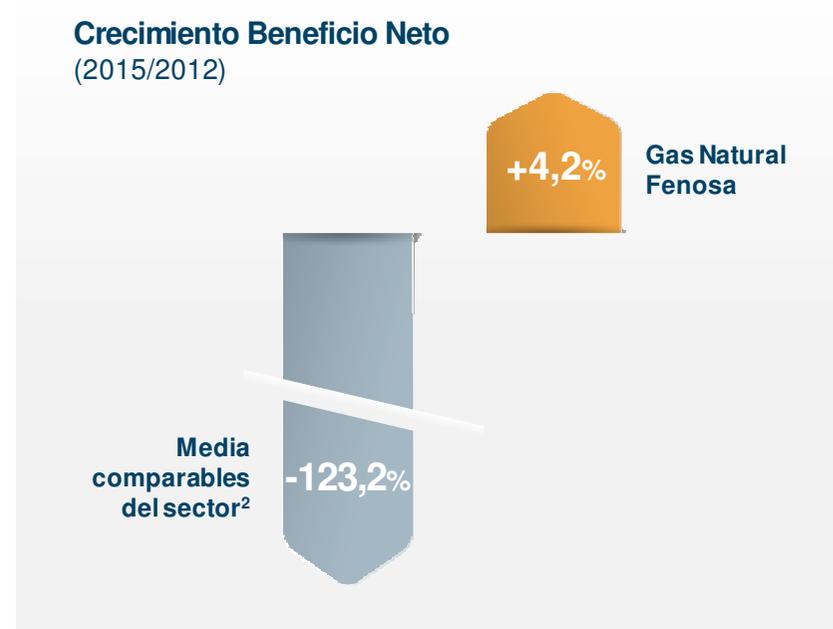
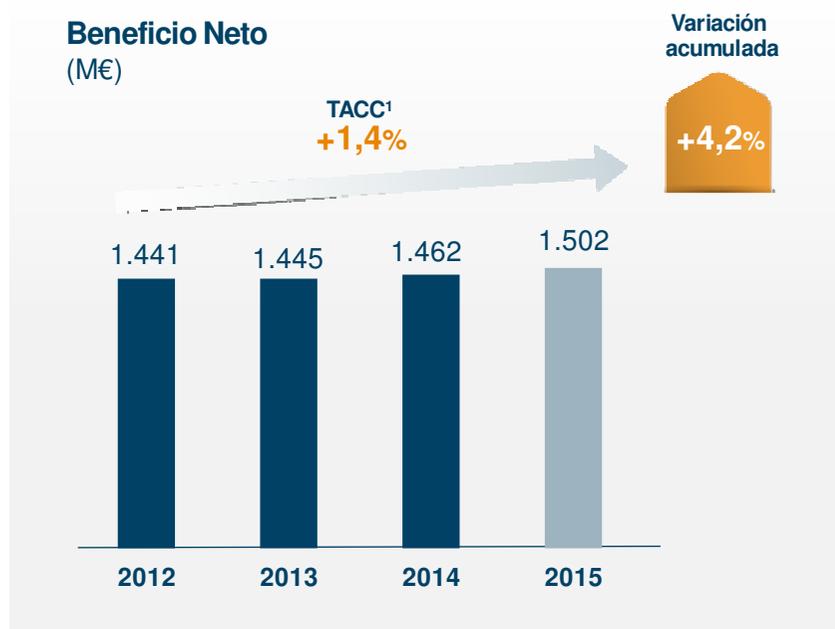
Fuente: Elaboración propia a partir de la información publicada por las compañías

1. TACC = Tasa Anual de Crecimiento Compuesto
2. Re-expresado aplicando NIIF11
3. Re-expresados por discontinuidad del negocio de GLP en Chile
4. IBE, EDP, EDF, ENGIE, E.ON, RWE y ENEL

El crecimiento en EBITDA refleja la solidez del modelo de negocio

Cumplimiento del Plan Estratégico 2013-2015

Evolución del Beneficio Neto

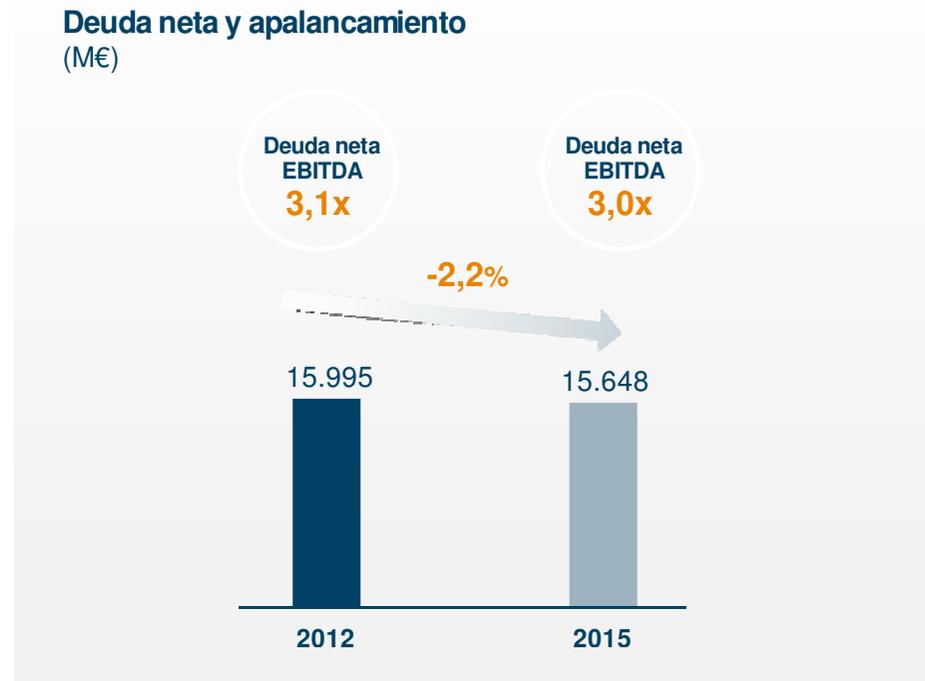


1. TACC = Tasa Anual de Crecimiento Compuesto
 2. IBE, EDP, EDF, ENGIE, E.ON, RWE y ENEL

Alcanzados los 1.500 M€ comprometidos en el Plan Estratégico, a pesar del complicado escenario energético

Cumplimiento del Plan Estratégico 2013-2015

Evolución del apalancamiento



1. Impacto en deuda neta de la adquisición estimado en €3.587M a 31/12/2014

Reducción de deuda y apalancamiento a pesar de la adquisición de CGE en 2014¹

Cumplimiento del Plan Estratégico 2013-2015

Rentabilidad al accionista en el período

Dividendo total ¹ (M€)	31/12/15	31/12/12	Rentabilidad	Rentabilidad Ibex35 2013 - 2015
Cotización	18,815 €	13,580 €	+38,6 %	+16,8 %
Dividendo ¹	2,699 €		+19,9 %	
TOTAL			+58,4 %	

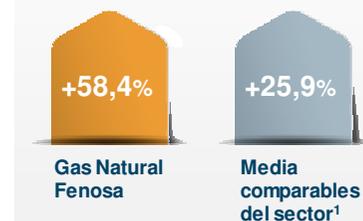
Revalorización cotización



Dividendo



Rentabilidad total



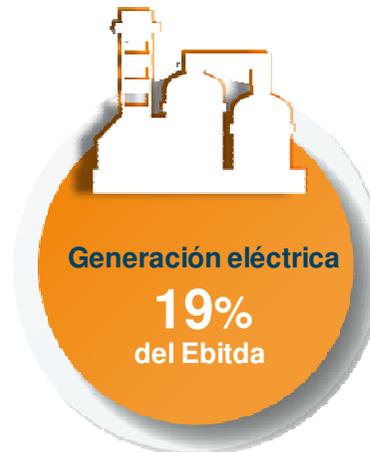
1. Dividendo cobrado en el período (2013-2015)
2. 2,699€/13,58€
3. IBE, EDP, EDF, ENGIE, E.ON, RWE y ENEL

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

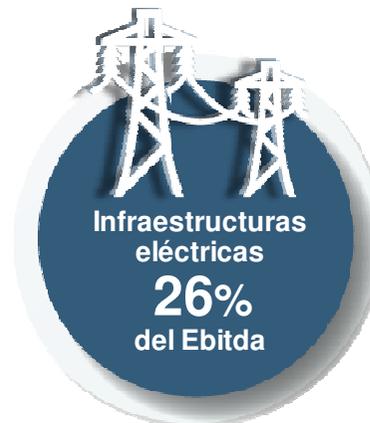
Cumplimiento del Plan Estratégico 2013-2015

Cartera de negocios de GNF

Perfil liberalizado



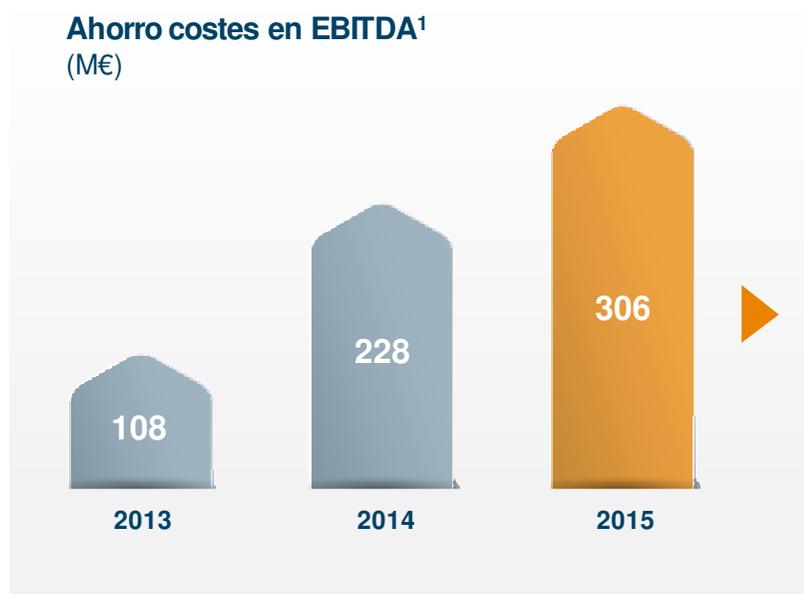
Perfil regulado



El resultado del Plan Estratégico 2013-2015 es una empresa energética con un *mix* equilibrado de negocios

Cumplimiento del Plan Estratégico 2013-2015

Implementación del plan de eficiencias



Iniciativas clave

Reducción servicios y costes discrecionales

Racionalización de costes comerciales y operativos

Optimización costes áreas corporativas

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

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



5

**Resumen y
conclusiones**

gasNatural
fenosa





Equipo humano como clave de éxito:

- **20.641** empleados en el mundo (8.262 en España)
- Empleo estable y de calidad con **96%** de contratos indefinidos
- **61** horas de formación por empleado
- Entre las mejores empresas para trabajar: **11º** puesto en el prestigioso monitor Merco Talento y **5ª** del ranking de las mejores empresas para trabajar en 2015 de la revista Actualidad Económica



Mantenimiento de relaciones a largo plazo y confianza con **7.621 proveedores** con un importe total adjudicado de **3.009 M€** y una media del **80,7%** de pedidos a proveedores locales (96,5% en España)



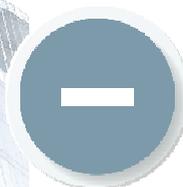
Contribución fiscal total de **3.636 M€** en el ejercicio 2015 (2.627 M€ en España)



Política de **Derechos Humanos** vigente desde 2011



- Estabilidad regulatoria en España
- Demanda energética en España
- Adquisición aditiva de CGE
- Redes de gas y electricidad



- Descenso de precios de combustibles
- Tipo de cambio (2º semestre)
- Abastecimiento de gas de Egipto
- Mercado eléctrico español



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

Estabilidad regulatoria en los diferentes mercados

Dividendo **+10,1%** con una rentabilidad del **5,3%**

Objetivos 2015 alcanzados en su totalidad

Retador entorno energético en el período cubierto por el próximo nuevo **Plan Estratégico**

Índices mundiales de responsabilidad corporativa

MEMBER OF
**Dow Jones
Sustainability Indices**
In Collaboration with: ROBECOSAM



Otros reconocimientos

platts

1ª compañía del mundo
en el sector gasista.

Forbes

275 empresa del
mundo y 6ª española,
según Forbes Global
2000.



Certificación Top
Employer 2016



Sello Bequal Plus a las
políticas inclusivas para las
personas discapacitadas.



Certificado efr
global en desarrollo
humano y social.

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.

Más información:

www.prensa.gasnaturalfenosa.com

Twitter: @GNFprensa_es

