

Junta General Ordinaria de Accionistas

14 de mayo de 2015



Agenda

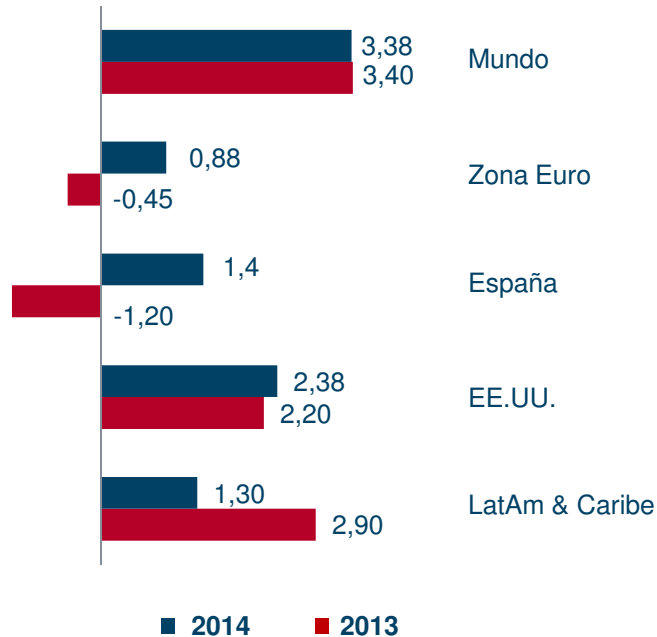
- 1. Entorno económico y energético**
- 2. Consolidación vectores de crecimiento**
- 3. Resultados 2014**
- 4. Remuneración al accionista**
- 5. Resultados 1T15**
- 6. Conclusiones**

1

Entorno económico y energético

Situación económica mundial

Evolución PIB mundial
(variación anual; %)



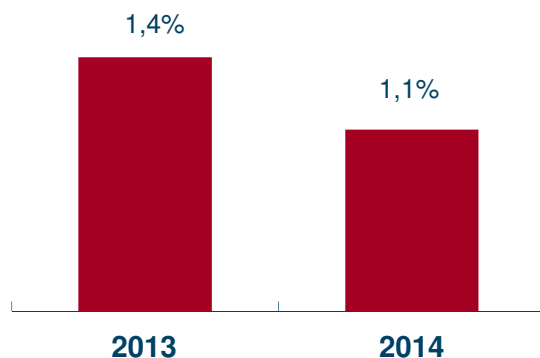
Fuente: FMI. World Economic Outlook

- **Crecimiento mundial en 2014 en línea con el ejercicio anterior**
 - Clara recuperación en España
 - Mejora en Europa, obteniendo tasas de crecimiento positivas
 - Estabilidad en los Estados Unidos
 - Menor crecimiento en Latinoamérica y Caribe

Estabilidad en el crecimiento económico mundial, aunque con evoluciones diferentes según regiones

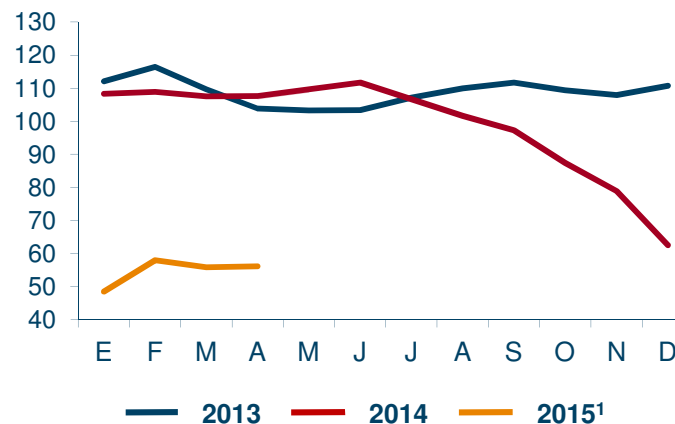
Demanda y precios del petróleo (I)

Demanda mundial de petróleo
(variación anual)

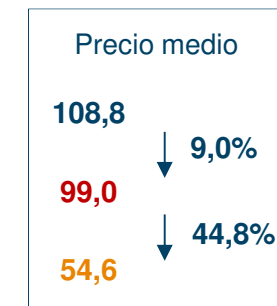


Fuente: OPEP

Evolución precio del Brent
(\$/barril)



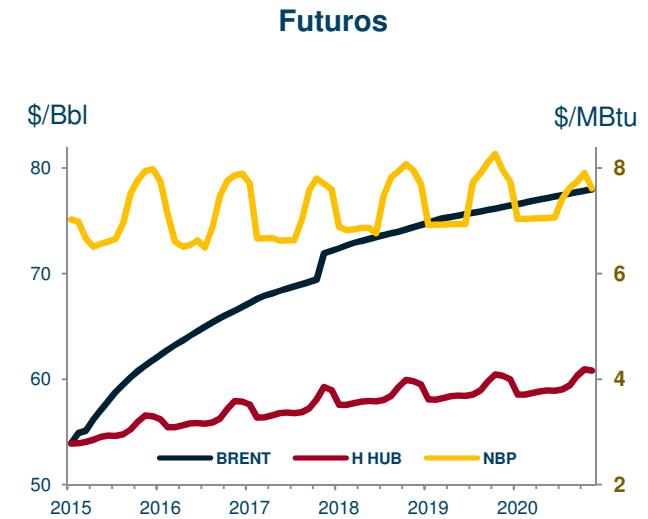
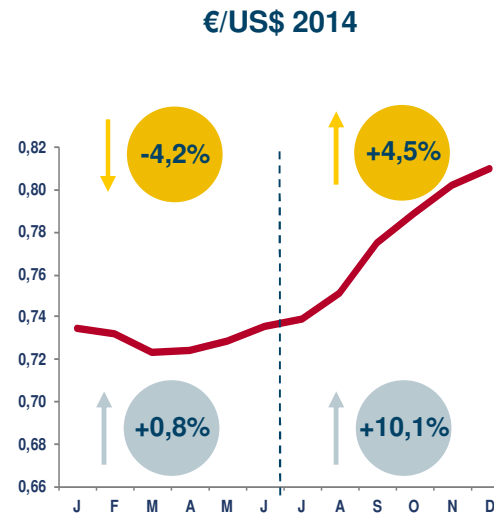
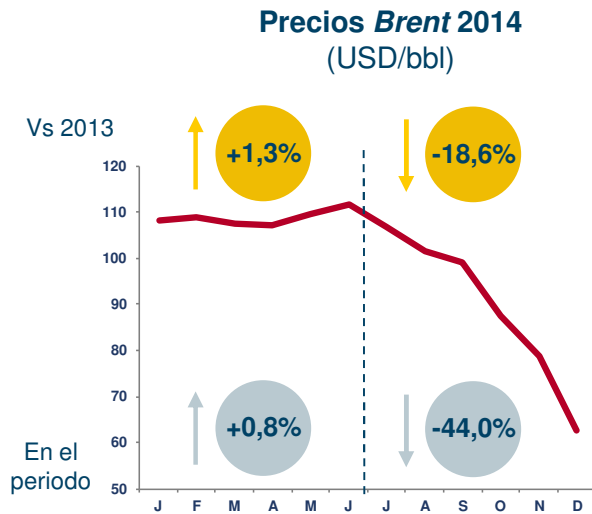
Fuente: Elaboración propia



- **Crecimiento de la demanda mundial de petróleo del 1,1% en 2014**
- **Acelerada reducción de los precios del petróleo en la segunda mitad de 2014**

Caída del 9,0% en el precio medio respecto al ejercicio anterior

Demanda y precios del petróleo (II)



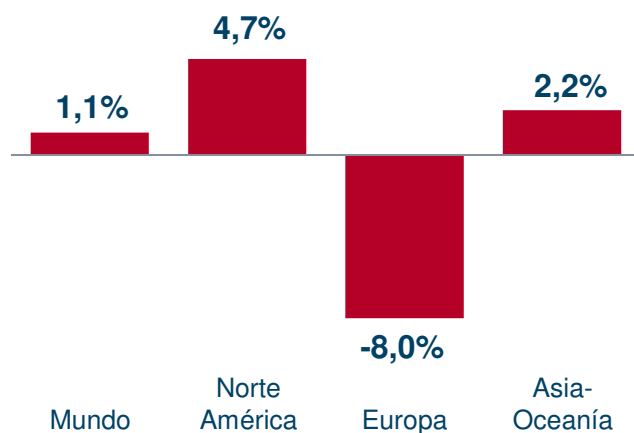
- **Correlación negativa observada entre *Brent* y dólar**
- **Los futuros de los índices de *hubs* gasistas siguen una dinámica diferente a la de los futuros del *Brent***

Gas y petróleo siguen dinámicas diferentes

Demanda y precios del gas natural

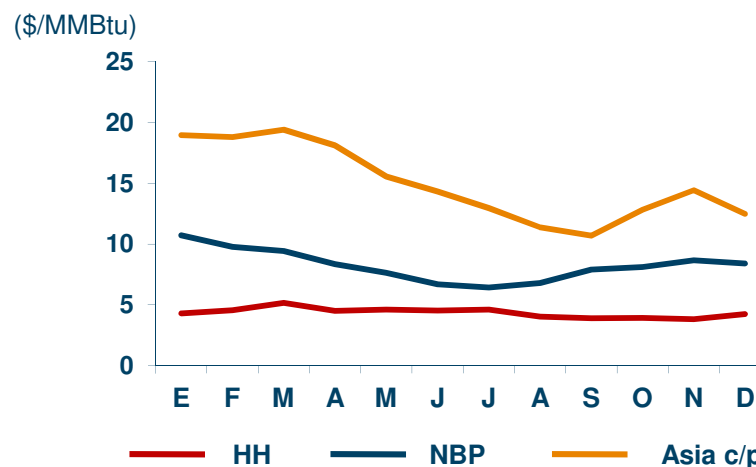


Demanda de gas en 2014
(variación anual)



Fuente: CEDIGAZ

Evolución precios spot 2014
(Mercados HH, NBP y Asia)



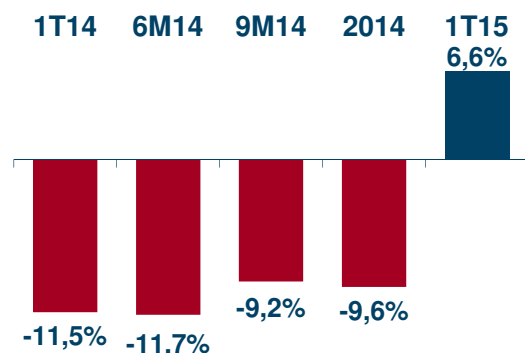
Fuente: IHS CERA; elaboración propia

- **Caída de la demanda en Europa, con recuperación en EE.UU. y Asia**
- **Estabilidad de precios *spot* en Estados Unidos y Europa; caída a lo largo del año en el mercado asiático**

Convergencia de los precios asiáticos con los europeos

Demanda y precios del gas natural en España

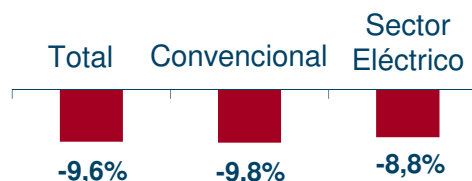
Demanda de gas en España
(variación interanual)



Variación 2014 ↓ -9,6%

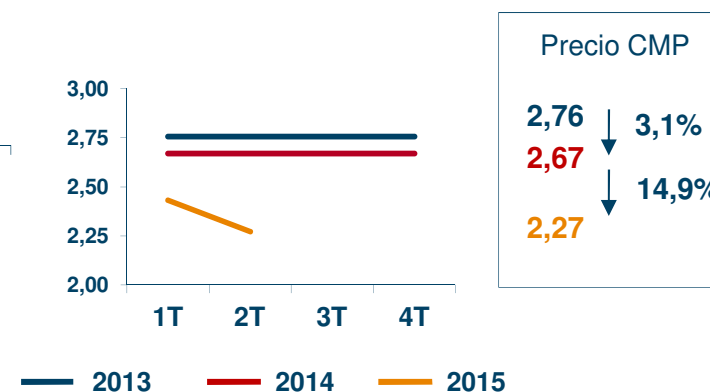
Fuente: Enagás

Demanda por sector 2014
(variación anual)



Fuente: Enagás

Evolución CMP reconocida en la TUR¹
(cte€/kWh)



Fuente: elaboración propia

- **Demanda de gas en España afectada tanto por factores puntuales ligados a la producción de electricidad como a la benigna climatología del año**

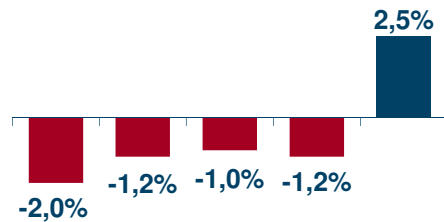
Caída de la demanda de gas en España del 9,6% en 2014

1. No incluye el impuesto especial de hidrocarburos
2. Hasta el 14/04/2015

Demanda y precios de la electricidad en España

Demanda eléctrica peninsular¹
(variación interanual)

1T14 6M14 9M14 2014 1T15



Variación 2014

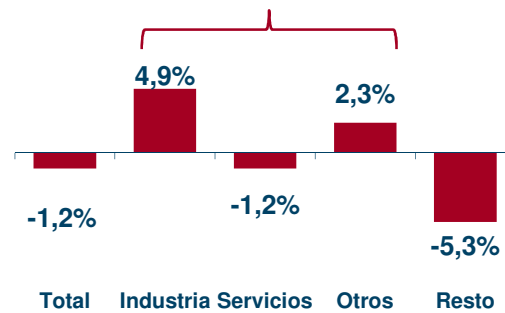
-1,2%*

* corregida: -0,2%

Fuente: REE y elaboración propia

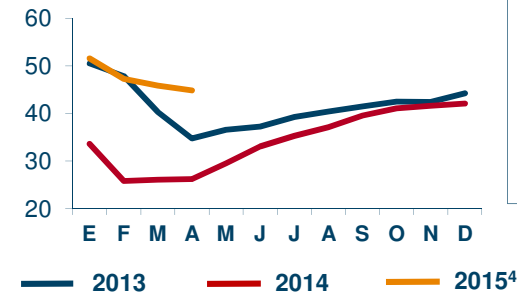
Demanda eléctrica peninsular 2014
(variación índice Red Eléctrica)

Grandes consumidores



Fuente: REE

Precios pool²
(€/MWh)



Fuente: OMIE y elaboración propia

- Caída de la demanda eléctrica peninsular del 1,2% en 2014
- Precios del pool menores que en el ejercicio anterior, especialmente en los primeros meses del año

El precio medio del mercado diario cae en 2014 un 4,8% respecto al ejercicio anterior

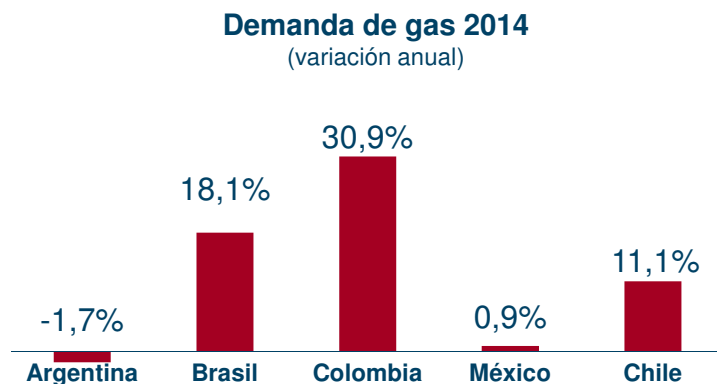
1. Demanda de distribución

2. Precio medio acumulado del mercado diario

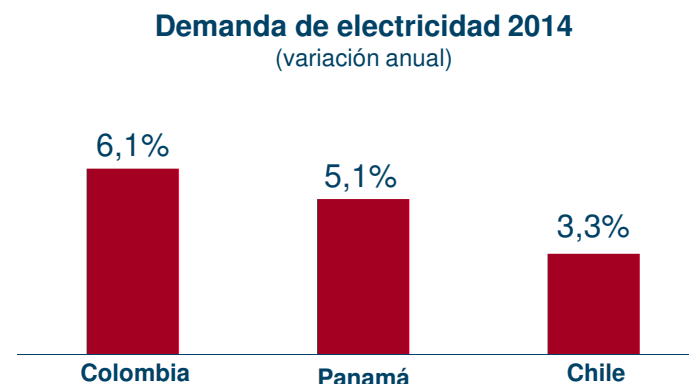
3. Respecto al precio medio en el mismo periodo de 2014

4. Hasta el 14/04/2015

Demanda gas y electricidad en Latinoamérica



Fuente: Elaboración propia



Fuente: Elaboración propia

- **Demanda de gas apoyada por clientes industriales y eléctricos en Colombia y Brasil**
- **Aumento sostenido de la demanda de electricidad en la región**

Nuestra reciente adquisición en Chile incorpora una nueva plataforma de crecimiento en la región

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

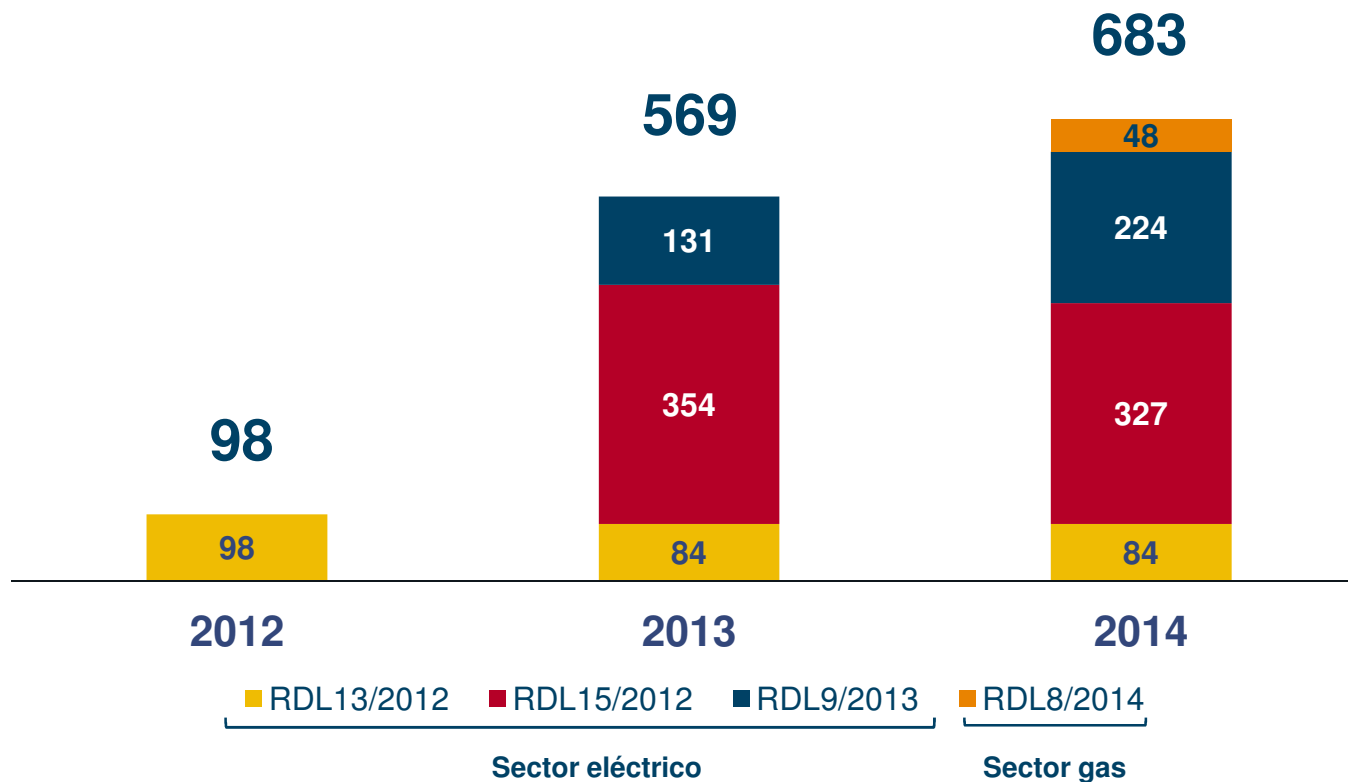
Electricidad

- **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**
- **Posible superávit en 2014**

2014 debería suponer el final de la incertidumbre regulatoria en España

Medidas Regulatorias 2012-2014

Efecto en EBITDA (M€)



En el periodo 2012-2014 el impacto acumulado en EBITDA de las medidas regulatorias en España se sitúa en 1.350 M€

2

Consolidación vectores de crecimiento

Vectores de crecimiento

Según PE 2013-2015 vigente



Midstream gas

**Generación
internacional**

**Distribución
internacional
de gas**

Gestión de la cartera de negocios según su encaje estratégico

Midstream gas (I)

- **Aprovisionamientos:**

- 1er contrato Cheniere (EE.UU.): 4,5 bcm/año por 20 años desde 2017¹
- 2º contrato Cheniere (EE.UU.): 2 bcm/año por 20 años desde 2019
- Yamal GNL (Rusia): 3,4 bcm/año por 23 años con comienzo estimado en 2019-2020
- Shah Deniz II (Azerbaiyán): 1bcm/año con punto de entrega en Italia por 25 años a partir de 2019



- **Ventas mayoristas:**

Contrato de venta de GNL de 0,6 bcm/año a largo plazo firmado en Chile con entregas a partir de 2016



Los nuevos contratos de aprovisionamiento y suministro,...

1. Posibilidad de *early quantities* desde 2H16

Midstream gas (II)

- **Flota propia de buques metaneros:**
 - Capacidad de transporte superior a los 2 millones de m³
 - Coste competitivo aprovechando coyunturas favorables de precios
 - Optimización costes de operación
 - Flexibilidad en el acceso a diferentes mercados y suministros
 - Posibilidad de subfletamiento de excedentes de capacidad



Flota de buques metaneros (contratados a 30 de abril de 2015)

Buque	Capacidad ¹
Catalunya Spirit	138.120
Castillo de Villalba	138.163
Iberica Knutsen	138.148
Ribera del Duero	173.410
Polar Spirit	88.996
Arctic Spirit	89.880
LNG Libra	126.433
Cadiz Knutsen	138.122
NB1	176.300
NB2	176.300
NB3	176.300
NB4	176.300
Total largo plazo	1.736.472
2 buques	274.600
Total spot	274.600
TOTAL	2.011.072

...junto con los buques necesarios para su transporte, afianzan las bases de crecimiento futuro del negocio de GNL

Generación internacional (GPG)

Bií Hioxo (México)



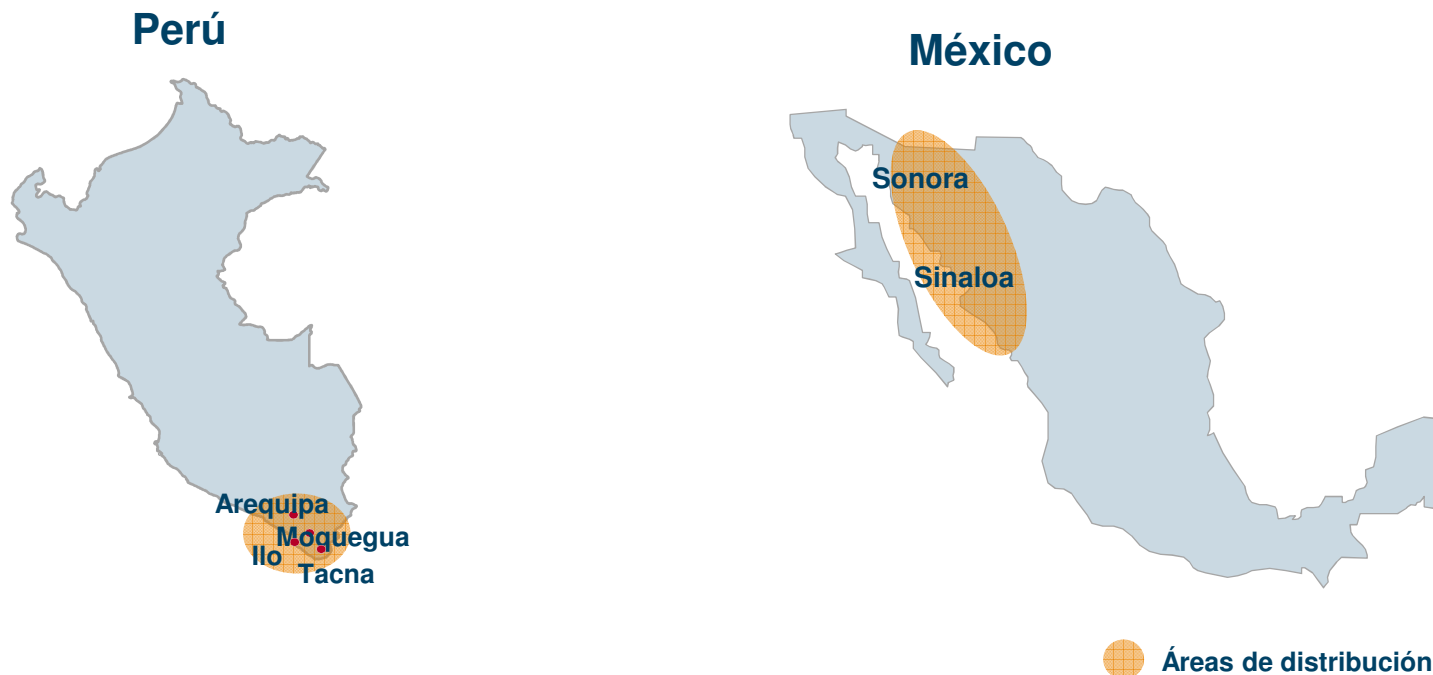
Torito (Costa Rica)



- **Constitución de GPG, que agrupa activos de generación fuera de España**
 - Expansión futura apoyada por incorporación de KIA al accionariado
- **Parque eólico de Bií Hioxo (234 MW) ya operativo desde octubre de 2014**
- **Inicio de operaciones de central hidráulica de Torito (50 MW) a finales del pasado mes de abril**
- **Oportunidad de crecimiento en el medio plazo de hasta 5 GW**

Cristalizando el valor de una plataforma de crecimiento

Distribución internacional de gas

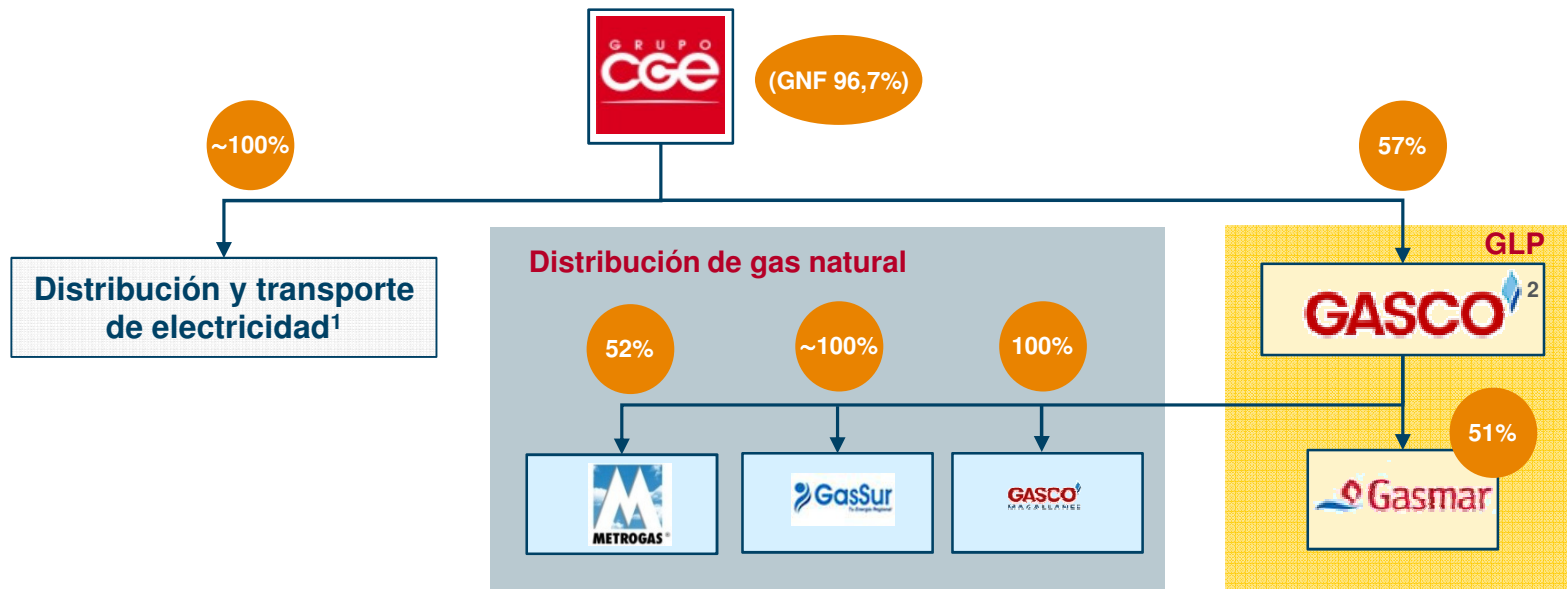


- Desarrollo de la construcción de la red de distribución en el sur de Perú, con inicio de actividades previsto para la segunda mitad del 2015
- Adjudicación de dos nuevas concesiones en el noroeste de México con un mercado potencial nuevo de 1 millón de clientes

Crecimiento orgánico complementado con la adición de nuevas concesiones

Adquisición de CGE (I)

CGE



- Grupo líder en distribución y transmisión de electricidad en Chile y principal distribuidor de gas natural del país, con amplia presencia en el sector de GLP
- Combinación equilibrada de negocios regulados/liberalizados mejorando el perfil de negocio y de riesgo de GNF

EBITDA de 515 M€ en 2014

1. Actividades llevadas a cabo por varias compañías

2. Incluye venta de GLP en Colombia y Chile

Adquisición de CGE (II)

Principales magnitudes 2014



	2013	2014	Var. %
Distribución gas:			
Ventas de Gas (GWh)	39.314	43.668	11,1
Puntos de conexión (000's)	573	593	3,5
Distribución electricidad:			
Ventas (GWh)	15.075	15.565	3,3
Puntos de conexión (000's)	2.777	2.854	2,8
Transporte eléctrico:			
Energía transportada(GWh)	15.194	15.902	4,7
GLP:			
Cuota mercado Chile (%)	27%	27%	0,0

La entrada en Chile supone dotar al grupo de una nueva plataforma de crecimiento orgánico

Desinversión de activos



- **Venta de Gas Natural Fenosa Telecomunicaciones (GNFT) por un importe de 510 millones de euros**
- **Desinversión encuadrada en los ejes del Plan Estratégico de GAS NATURAL FENOSA, concretamente en el objetivo de optimización de la cartera de negocios según su encaje estratégico**
- **La operación generó unas plusvalías aproximadas de 250 millones de euros antes de impuestos**

Optimización de la cartera de activos de acuerdo con su encaje estratégico

3 Resultados 2014

Principales magnitudes 2014 (I)



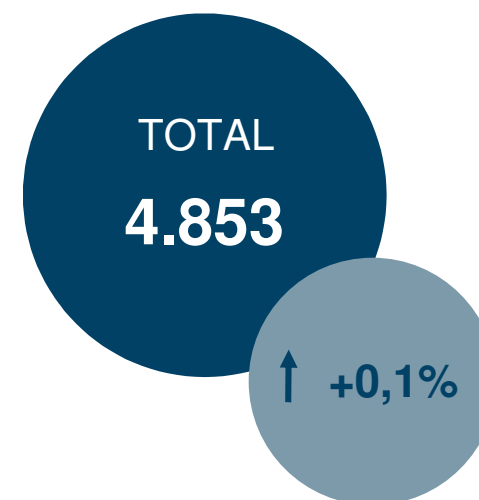
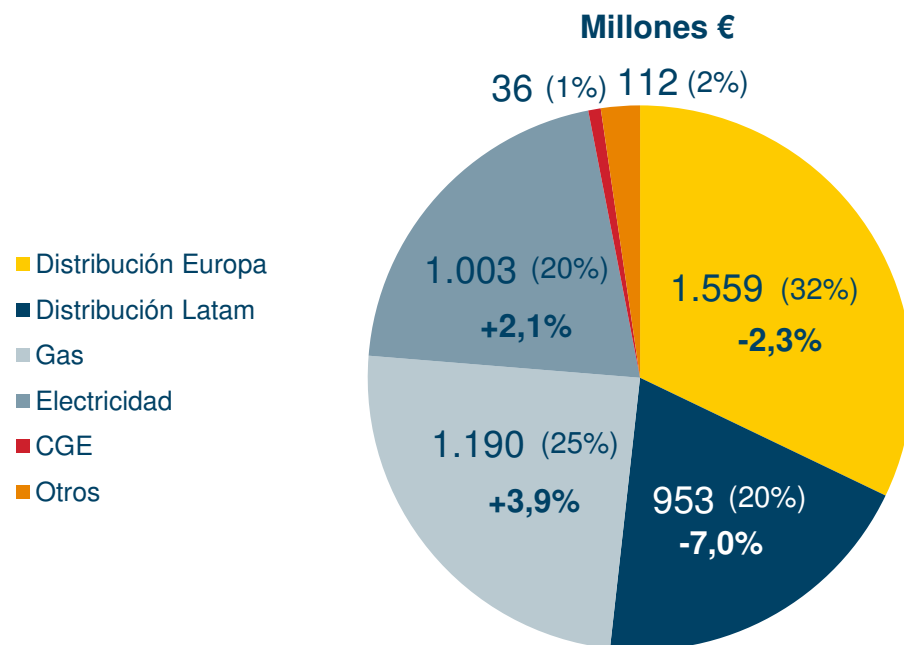
(€ millones)	2013	2014	2014/2013
Cifra de negocios	24.322	24.742	+1,7%
EBITDA	4.849	4.853	+0,1%
Resultado neto	1.445	1.462	+1,2%

Principales magnitudes 2014 (II)



(€ millones)	2013	2014	2014/2013
Inversiones	1.597	4.389	x2,7
- Materiales e inmateriales	1.455	1.799	+23,6%
- Financieras	142	2.590	x18,2
Deuda financiera neta	14.252	16.942	+18,9%
Capitalización bursátil	18.708	20.824	+11,3%

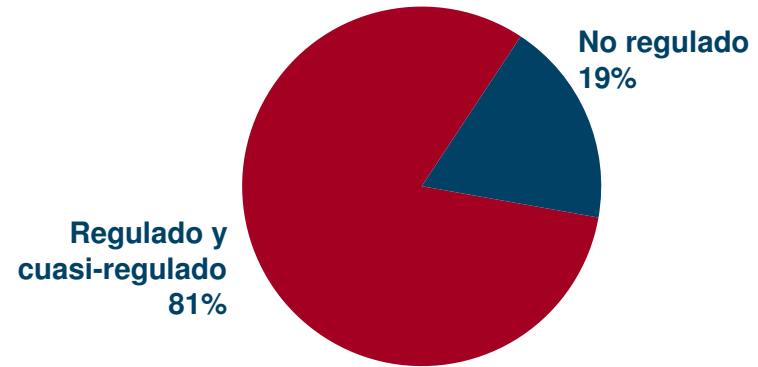
EBITDA por actividades 2014



Inversiones consolidadas



(Millones €)	2014
Materiales e inmateriales	1.799
Distribución Europa	593
Electricidad	308
Gas	228
Latam	471
Otros	199
Financieras	2.590
Total	4.389



Las inversiones materiales e inmateriales crecen un +23,6% hasta €1.800 millones

Crecimiento del 23,6% en las inversiones, centradas en la actividad de distribución de gas

Situación de UF Gas en Egipto



- **Gas Natural Fenosa ha provisionado 555 M€ (70 M€ en 2013 y 485 M€ en 2014) para hacer frente al deterioro de su participación en la planta de licuefacción en Damietta por el incumplimiento de los acuerdos alcanzados con el suministrador egipcio**
- **Tras el incumplimiento del proveedor en Egipto se está trabajando en tres líneas:**
 - Defensa legal a través de arbitrajes internacionales por la falta de cumplimiento de los compromisos de suministro y defensa de la inversión
 - Negociaciones con Egipto
 - Buscar alternativas de aprovisionamiento de gas producido en otros puntos del mediterráneo para canalizarlo hasta la planta de Damietta, destacando el Proyecto Tamar (Israel), el cual contempla la adquisición por parte de UFG de 4,5 bcm al año durante un periodo de 15 años

Trabajando en soluciones para el problema

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 de euros menos de coste fiscal en 2014**

Los efectos contables mencionados no tienen impacto en *cash flows*

Evolución beneficio neto

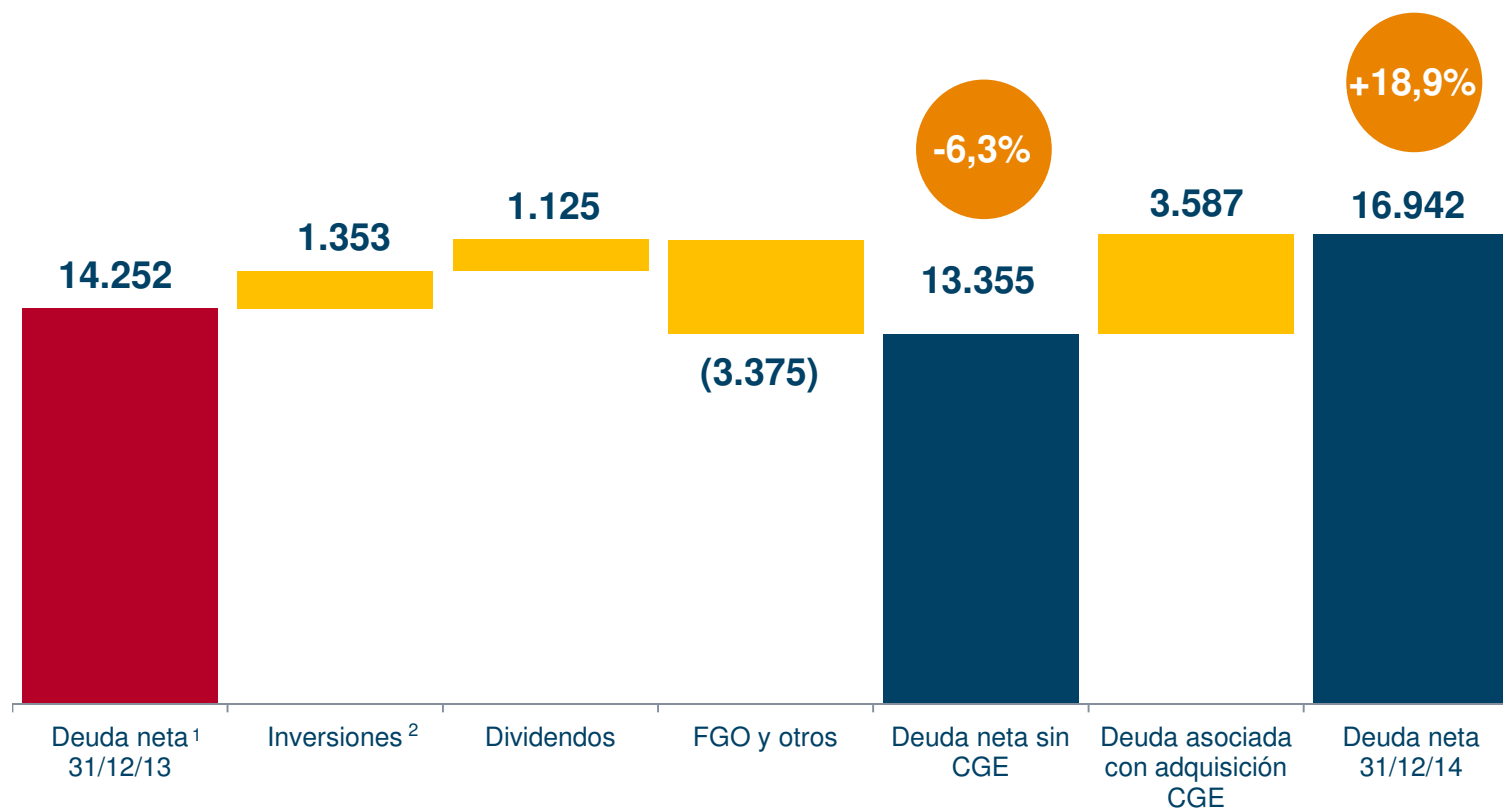


(Millones €)

Beneficio Neto 2013	1.445
Impactos positivos:	
Ajustes impuestos diferidos (Ley 27/2014)	325
Desinversión telecomunicaciones	252
Mejora negocios	218
Impactos negativos:	
Deterioro activos (básicamente Egipto)	(532)
Medidas regulatorias	(141)
Tipo de cambio divisas	(44)
Impuestos sobre los impactos anteriores	(61)
Beneficio Neto 2014	1.462

Evolución de la deuda neta

(Millones €)



- **Coste medio de la deuda del 4,28%**

Apalancamiento del 48,5% a cierre del 2014 vs. 48,8% en el 2013 a pesar del aumento de deuda por la adquisición de CGE en Chile

1. Reformulado a efectos comparativos bajo NIIF 11.

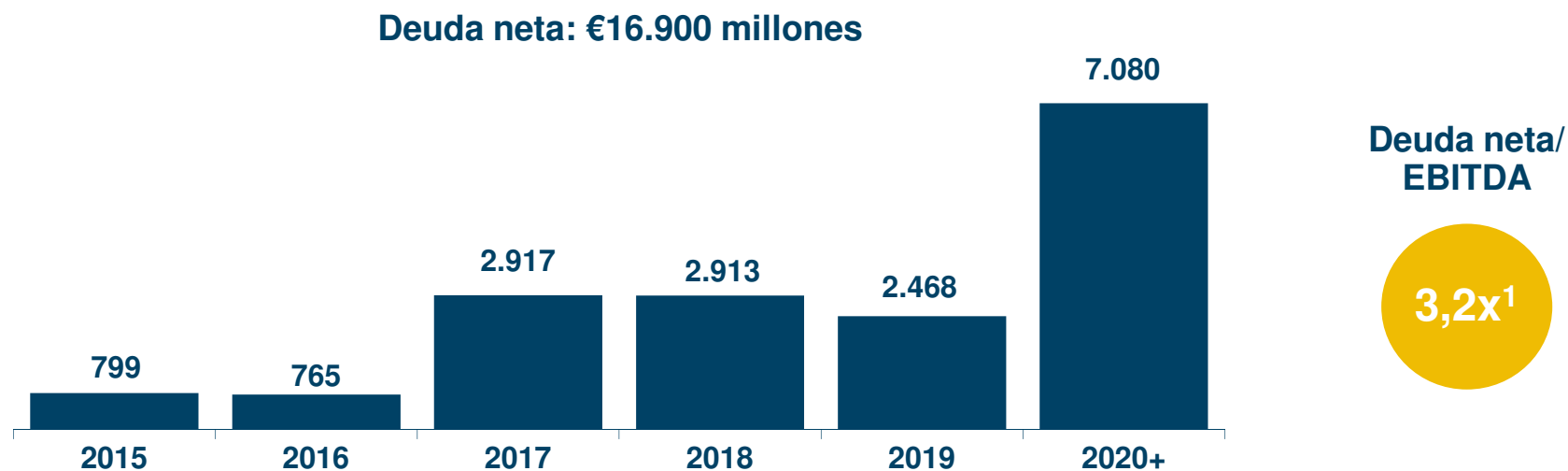
2. Sin incluir la adquisición de CGE

Una sólida estructura financiera



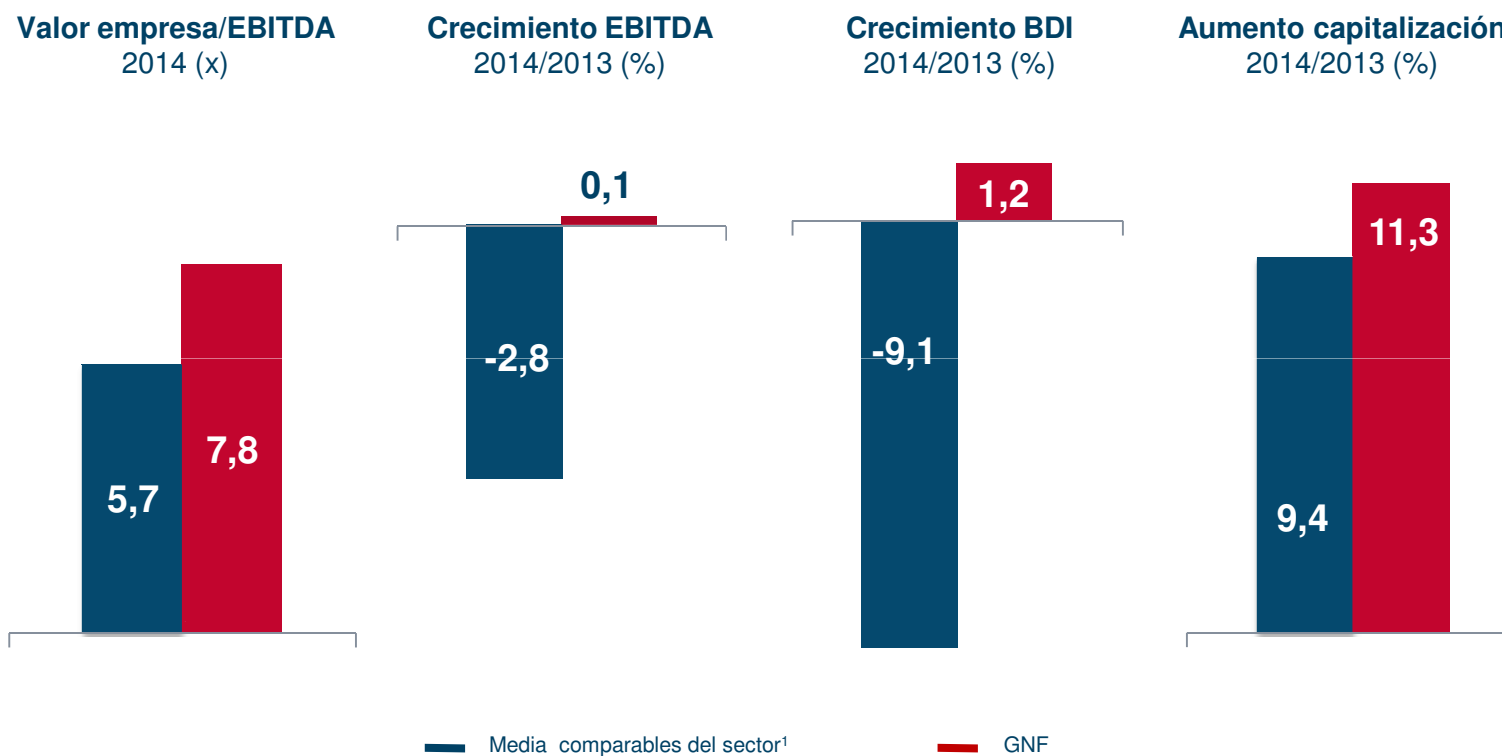
Diciembre 2014

(€ millones)



Reforzada con emisiones de bonos híbridos: €1.000M en 2014 y €500M en 2015

Comparación con las *utilities* europeas



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

¹ IBE, EDP, EDF, GDF Suez, E.ON, RWE y ENEL

4 Remuneración al accionista

Remuneración al accionista (I)

Dividendo 2014



	A cuenta	Complementario	Total
Dividendo por acción	0,397€	0,511€	0,908€
Dividendo Total¹	398 M€	511 M€	909 M€

- **Dividendo a cuenta pagado el 8 de enero (€0,397/acción en efectivo)**
- **Propuesta de dividendo complementario de €0,511/acción pagadero en efectivo el 1 de julio**
- **El dividendo 2014² supone un *payout* del 62,1% y una rentabilidad del 4,4%³**
- **Retribución de acuerdo con el Plan Estratégico 2013-2015**

1. A pagar sobre los resultados del año

2. Pendiente de aprobación por la JGA

3. A cierre de 31/12/14 (€20,81/acción)

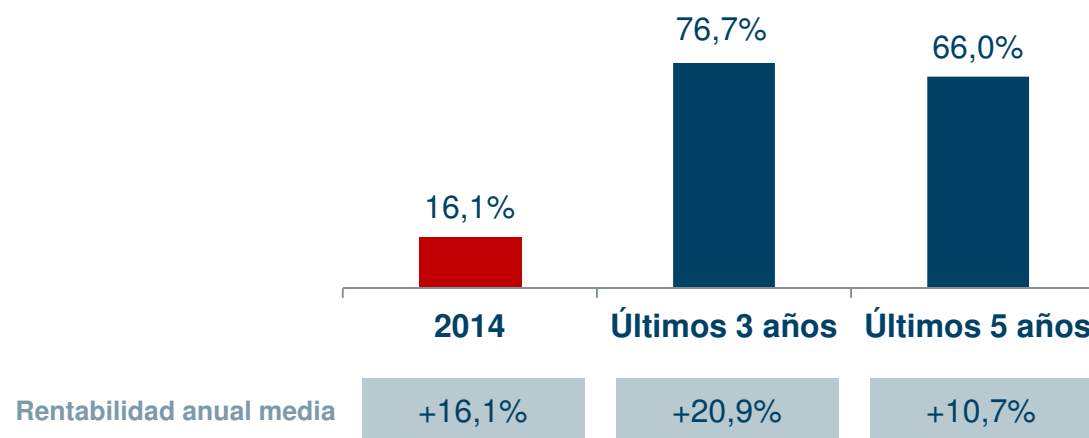
Remuneración al accionista (II)

Rentabilidad para el accionista



	31/12/2014	31/12/2013	Rentabilidad GNF	Rentabilidad IBEX-35
Cotización	20,810€	18,695€	+11,3%	+3,7%
Dividendos¹	0,897€		+4,8% ²	
Rentabilidad 2014			+16,1%	

Rentabilidad acumulada



Fuente: Bloomberg; elaboración propia

1. Dividendo cobrado en 2014

2. 0,897€/18,695€

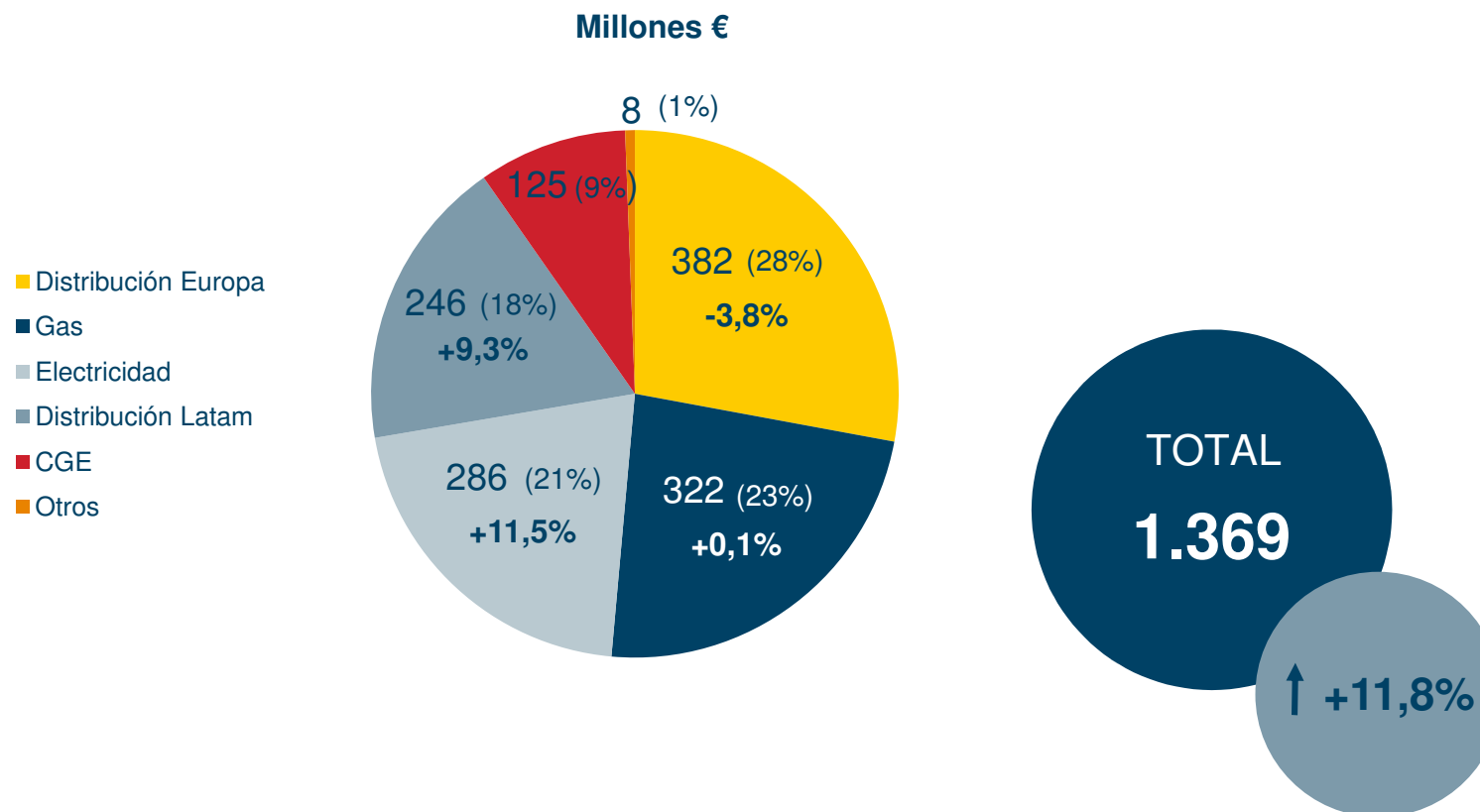
5 Resultados 1T15

Principales magnitudes 1T15



(€ millones)	1T14	1T15	1T15/1T14
Cifra de negocios	6.284	7.282	+15,9%
EBITDA	1.224	1.369	+11,8%
Resultado neto	402	404	+0,5%

EBITDA por actividades 1T15



Objetivos Plan Estratégico 2013-2015



(miles de millones €)		2015E
EBITDA	→	> 5,0€
Beneficio neto	→	~ 1,5€
Deuda Neta / EBITDA	→	~ 3,0x
Dividendo s/ B ^o neto ¹	→	~ 62%

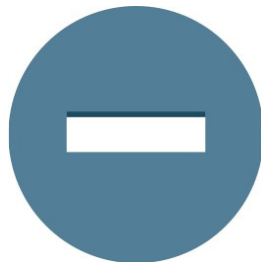
GNF mantiene su compromiso de alcanzar los objetivos financieros marcados en el Plan Estratégico 2013-2015

Nuevo Plan Estratégico a publicar a finales de 2015

1. Dividendo a pagar en efectivo

6 Conclusiones

Aspectos más destacables del ejercicio



- Medidas regulatorias
 - Tipo de cambio
 - Mercado mayorista de electricidad en España
 - Abastecimiento de gas de Egipto
 - Demanda energética en España
-



- Adquisición de CGE
- Desinversión de GNF Telecomunicaciones
- Mercados internacionales de GNL
- Mercado Latinoamérica de gas y electricidad
- Gestión comercial en España

Conclusiones



EBITDA +0,1% y beneficio neto +1,2% muestran un sólido modelo de negocio

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

El dividendo en efectivo del 2014 supone un payout del 62,1% y una rentabilidad por dividendo del 4,4%¹

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

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

1. Con la cotización de cierre a 31/12/14: €20,81 €/acción

gasNatural
fenosa



Muchas gracias