



# Resultados primer trimestre 2016 (1T16)

**11 de mayo de 2016**



# Advertencia legal



El presente documento es propiedad de Gas Natural SDG, S.A. (**GAS NATURAL FENOSA**) y ha sido preparado por con carácter meramente informativo, no pudiendo ser divulgado, distribuido ni hecho público con una finalidad distinta, en todo o en parte, sin el consentimiento expreso y por escrito de GAS NATURAL FENOSA.

El presente documento se proporciona a los destinatarios exclusivamente para su información, por lo que dichos destinatarios deberán acometer su propio análisis sobre la actividad, condición financiera y perspectivas de GAS NATURAL FENOSA. La información contenida no deberá utilizarse como sustituto de un juicio independiente sobre GAS NATURAL FENOSA, su negocio y/o su condición financiera.

La información contenida en este documento no persigue ser exhaustiva ni recoger toda la información que un potencial inversor podría desear o necesitar para decidir fundadamente si procede a la compra o transmisión de valores o instrumentos financieros vinculados a valores de GAS NATURAL FENOSA. La información contenida en este documento está asimismo sujeta a cambios, correcciones y añadiduras sin previo aviso. GAS NATURAL FENOSA no se hace responsable de la exactitud de la información contenida o referida en el presente documento, ni de los posibles errores u omisiones en él contenidos. GAS NATURAL FENOSA declina toda obligación de actualizar la información contenida en este documento, de corregir los errores que pudiera contener, de proporcionar acceso a información adicional a los destinatarios de este documento, o de revisar este documento como resultado de acontecimientos y circunstancias posteriores a la fecha del mismo o para reflejar acontecimientos imprevistos o cambios en las valoraciones o hipótesis empleados en su elaboración. Algunas de las declaraciones e informaciones contenidas en el presente documento pueden estar fundadas en estudios internos de GAS NATURAL FENOSA, a su vez basados en asunciones y estimaciones que pueden no haber sido contrastados por ninguna fuente independiente y no se garantiza la precisión de las asunciones o estimaciones. Adicionalmente, parte de la información aquí contenida puede no haber sido auditada o revisada por los auditores de GAS NATURAL FENOSA. Por consiguiente, los destinatarios de este documento no deben atribuir una fiabilidad absoluta a la información recogida en el mismo.

El presente documento puede también incluir predicciones o proyecciones. Todas las declaraciones recogidas distintas de hechos históricos, incluyendo, entre otras, aquellas relacionadas con posiciones financieras, estrategias de negocio, planes de gestión y objetivos para futuras operaciones de GAS NATURAL FENOSA son predicciones o proyecciones. Estas predicciones o proyecciones están basadas en numerosas asunciones relativas a las estrategias de negocio presentes y futuras de GAS NATURAL FENOSA y en la situación del mercado en el futuro. Además, estas predicciones o proyecciones están expuestas a riesgos previsibles e imprevisibles, incertidumbres y otros factores que pueden alterar sustancialmente los resultados reales, logros, rendimiento o resultados industriales expresados o sugeridos en dichas predicciones o proyecciones. El cumplimiento de tales predicciones o proyecciones no está garantizado, basándose en algunos casos en juicios subjetivos, que pueden cumplirse o no. En consecuencia, y por diversas razones, los resultados reales que puedan alcanzarse en el futuro pueden diferir significativamente de los reflejados en las predicciones o proyecciones que puedan contenerse en el presente documento.

**ESTE DOCUMENTO NO CONSTITUYE UNA OFERTA O INVITACIÓN PARA ADQUIRIR O SUSCRIBIR VALORES DE NINGÚN TIPO. ASIMISMO, ESTE DOCUMENTO NO CONSTITUYE UNA OFERTA O SOLICITUD DE OFERTA DE COMPRA, VENTA, O DE CANJE DE VALORES EN ESPAÑA NI EN NINGUNA OTRA JURISDICCIÓN.**

Ni el presente documento ni ninguna copia del mismo podrán enviarse, introducirse, o divulgarse en los Estados Unidos de América, Canadá o Japón. La distribución del presente documento en otras jurisdicciones puede también estar restringido legalmente, por lo que las personas que posean este documento deben informarse al respecto y respetar las correspondientes restricciones.

Al examinar este documento, el destinatario se muestra conforme y acepta las restricciones y limitaciones expuestas.

## Agenda

1. Principales magnitudes
2. Resultados 1T16
3. Conclusiones

## Anexos

# Principales Magnitudes

1

# Principales magnitudes



Var. vs 1T15

|                     |                                      |        |
|---------------------|--------------------------------------|--------|
| ✓ Beneficio neto    | €329 millones                        | -18,6% |
|                     | Beneficio neto ajustado <sup>1</sup> | -8,7%  |
| ✓ EBITDA            | €1.216 millones                      | -9,9%  |
|                     | EBITDA ajustado <sup>1</sup>         | -3,4%  |
| ✓ Inversiones netas | €257 millones                        | -9,7%  |
| ✓ Deuda neta        | €15.817 millones                     | -8,7%  |

Nota:

1 Ajustado por efecto de conversión y otros no recurrentes en 1T15

# Resultados 1T16

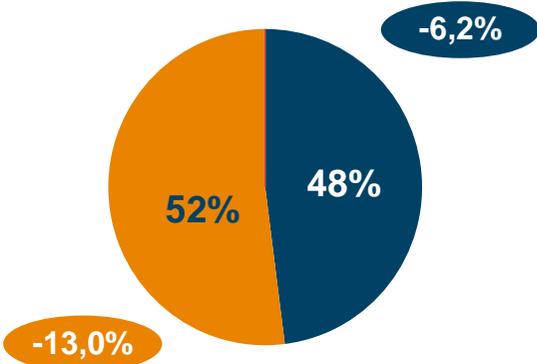
2

# Resultados 1T16

## EBITDA: desglose

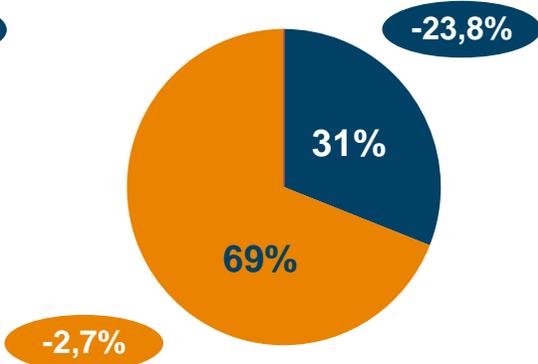


Gas/Electricidad



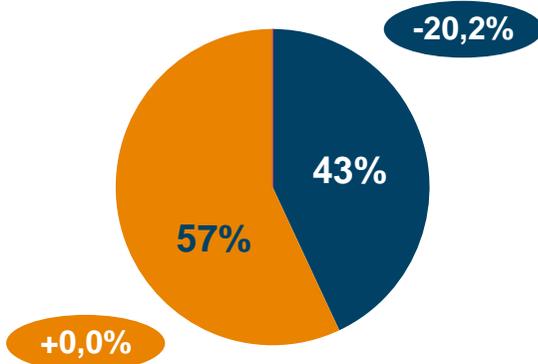
■ Gas ■ Electricidad

Regulado<sup>1</sup>/No regulado



■ Regulado<sup>1</sup> ■ No regulado

España/Internacional



■ España ■ Internacional

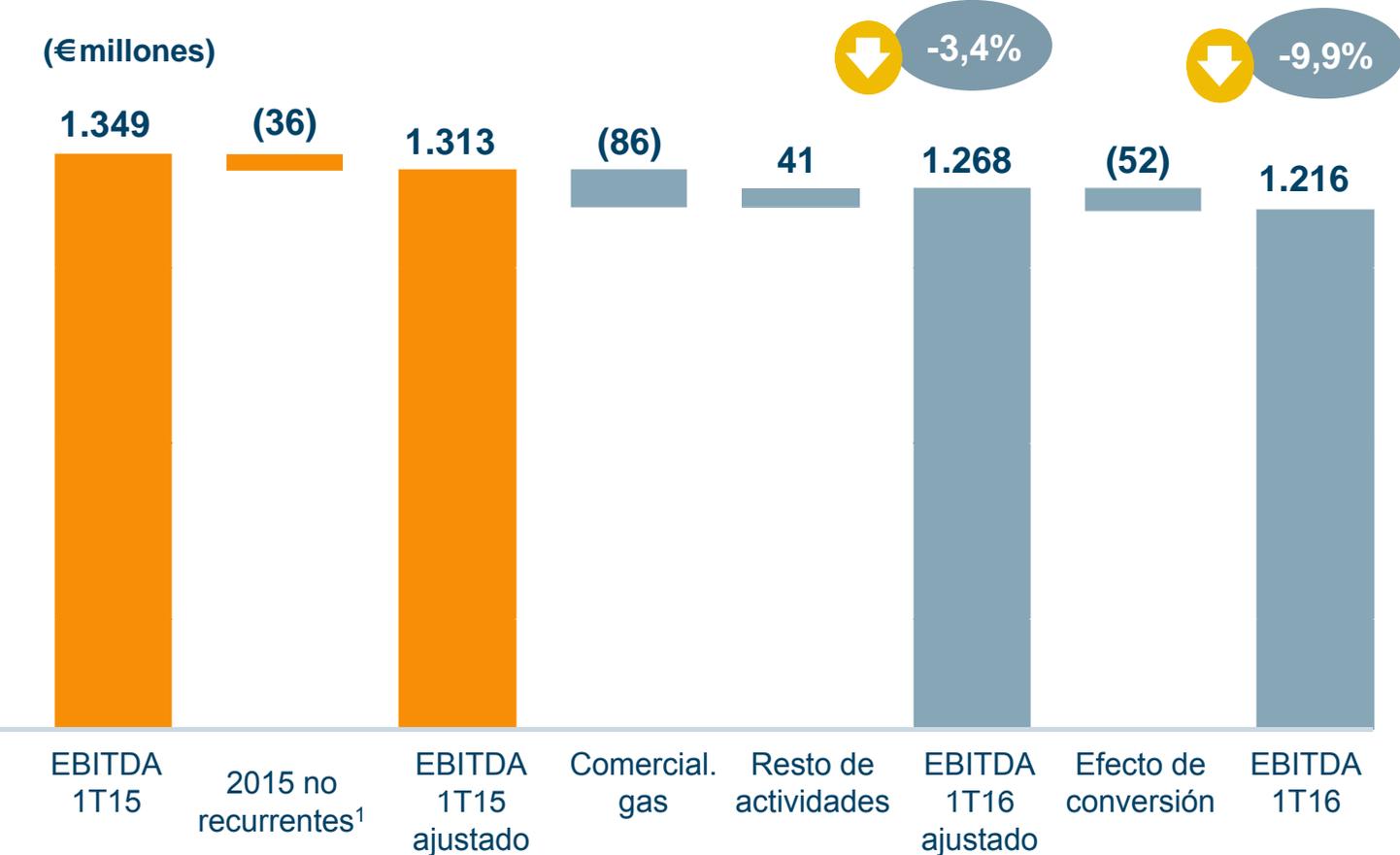
+X% Variación vs 1T15

✓ Se mantiene el EBITDA doméstico mientras que el internacional baja un -20,2%

Nota:  
 1 Incluye actividades cuasi-reguladas (EMPL, GPG y renovables)

# Resultados 1T16

## EBITDA: análisis



✓ Una peor evolución del EBITDA por una divisa desfavorable y el escenario de precios de las materias primas

Nota:

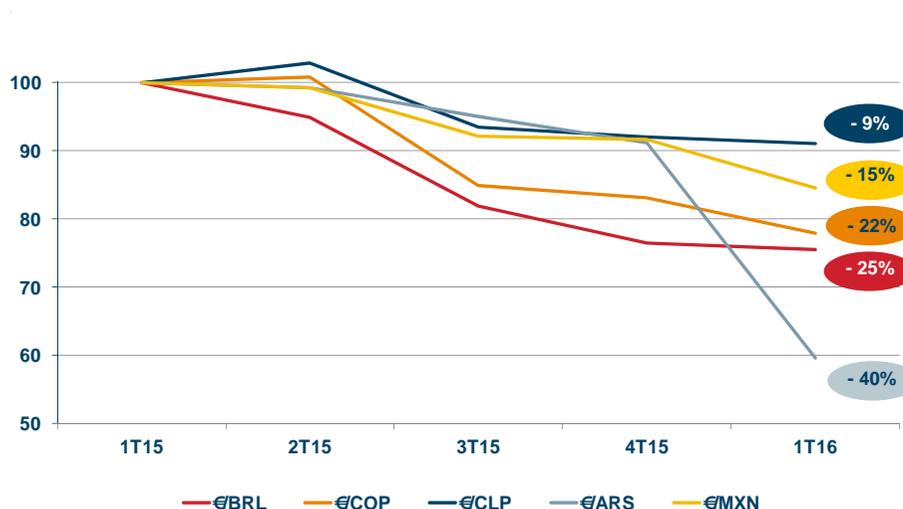
1 2015 resultados positivos no recurrentes provenientes de liquidaciones favorables y otras regularizaciones

# Resultados 1T16

## Divisas – Impacto en EBITDA del efecto conversión



### Divisas LatAm (base 100, nominal)



### Por divisa

(€ millones)

|                    |             |
|--------------------|-------------|
| BRL                | (17)        |
| COP                | (21)        |
| MXN                | (7)         |
| US\$               | 3           |
| Otros <sup>1</sup> | (10)        |
| <b>TOTAL 1T16</b>  | <b>(52)</b> |

- La depreciación de las divisas de LatAm debería haber tocado fondo en 1T16
- BRL y COP en mínimos históricos desde 2008, en términos reales, debido al desajuste entre inflación y tipos de cambio; esto debería corregirse a futuro

✓ La interacción entre tipos de cambio e inflaciones será clave en la evolución de los negocios de LatAm a medio plazo

Nota:

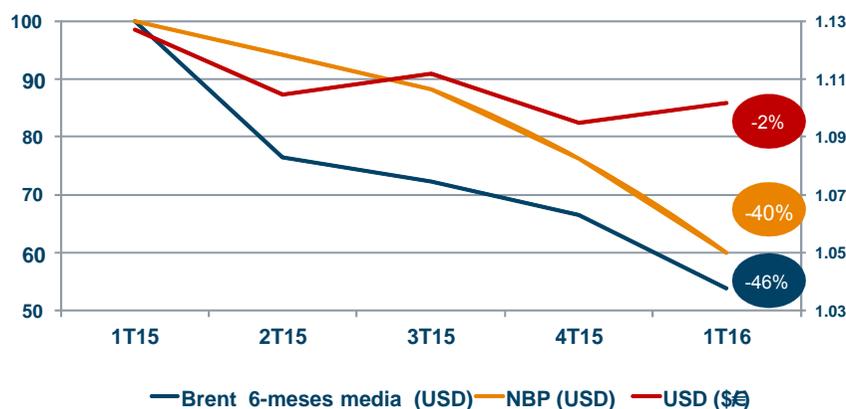
1 CLP, AR\$, MDL

# Resultados 1T16

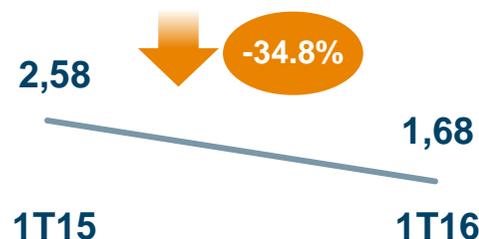
## Comercialización gas: 1T16 vs 1T15



### Brent, NBP y USD/€(base 100)



### EBITDA/MWh<sup>1</sup> (€)



- En el 1T16 la correlación inversa entre el US\$/Brent apenas se ha materializado
- Impacto negativo de un invierno templado en optimización estacional

✓ EBITDA/MWh sufre por la caída de precios de la energía y por la debilidad del USD en el 1T16, que impacta en las posiciones de GNL

✓ No se espera un deterioro adicional significativo gracias tanto a la diversificación de ventas como a la estabilización de precios de los combustibles

Nota:

1 1T15 EBITDA ajustado por efectos no recurrentes

# Resultados 1T16

## EBITDA - Redes



58% del EBITDA GNF

- 52% España - 48% Internacional
- 55% gas - 45% electricidad

(€millones)

| País               | 1T 2016    | 1T 2015    | Conversión divisas | Actividad | Crecimiento por actividad |
|--------------------|------------|------------|--------------------|-----------|---------------------------|
| España             | 367        | 355        | -                  | 12        | 3,4%                      |
| Chile <sup>1</sup> | 105        | 105        | (9)                | 9         | 8,6%                      |
| Colombia           | 91         | 93         | (21)               | 19        | 20,4%                     |
| Brasil             | 47         | 69         | (17)               | (5)       | -7,3%                     |
| Méjico             | 44         | 48         | (7)                | 3         | 6,3%                      |
| Resto <sup>2</sup> | 53         | 63         | -                  | (10)      | -15,9%                    |
| <b>TOTAL</b>       | <b>707</b> | <b>733</b> | <b>(54)</b>        | <b>28</b> | <b>3,8%</b>               |

✓ **Plataforma de crecimiento en entornos regulatorios estables. Con capacidad de rentabilizar el alto potencial de crecimiento.**

Notas:

1 Incluye datos de filiales de CGE en Argentina (no significativa)

2 Moldavia y Panamá en distribución electricidad, distribución de gas en Argentina, Perú e Italia

# Resultados 1T16

## EBITDA – Generación electricidad



22% del EBITDA GNF

- 77% España - 23% Internacional

(€millones)

| País   | 1T 2016 | 1T 2015 | 2015 resultados no recurrentes <sup>1</sup> | Actividad | Crecimiento por actividad |
|--------|---------|---------|---|-----------|---------------------------|
| España | 205     | 213     | (22)  | 14        | +6,6%                     |
| GPG    | 62      | 73      | -   | (11)      | -15,1%                    |
| TOTAL  | 267     | 286     | (22)  | 3         | +1,0%                     |

- GPG: principalmente contratos *PPA*

✓ Menor demanda en España junto con menor huéco térmico y menor disponibilidad en Méjico por paradas programadas de mantenimiento

Nota:

1 2015 resultados positivos no recurrentes provenientes de liquidaciones favorables y otras regularizaciones

# Resultados 1T16

## EBITDA – Gas



19% del EBITDA GNF

- 53% España - 47% Internacional
- 67% comercial - 33% infraestructuras

(€ millones)

| Actividad        | 1Q 2016    | 1Q 2015    | 2015 resultados no recurrentes <sup>1</sup> | Conversión divisas | Actividad   | Crecimiento por actividad |
|------------------|------------|------------|---|--------------------|-------------|---------------------------|
| Infraestructuras | 75         | 71         | -   | 2                  | 2           | +2,8%                     |
| Comercialización | 151        | 251        | (14)  | -                  | (86)        | -34,2%                    |
| <b>TOTAL</b>     | <b>226</b> | <b>322</b> | <b>(14)</b>                                 | <b>2</b>           | <b>(84)</b> | <b>-26,1%</b>             |

- **Infraestructuras: principalmente ingresos por el gasoducto Europa-Maghreb**
- **Comercialización de gas representa el 12% del total EBITDA en 1T16**

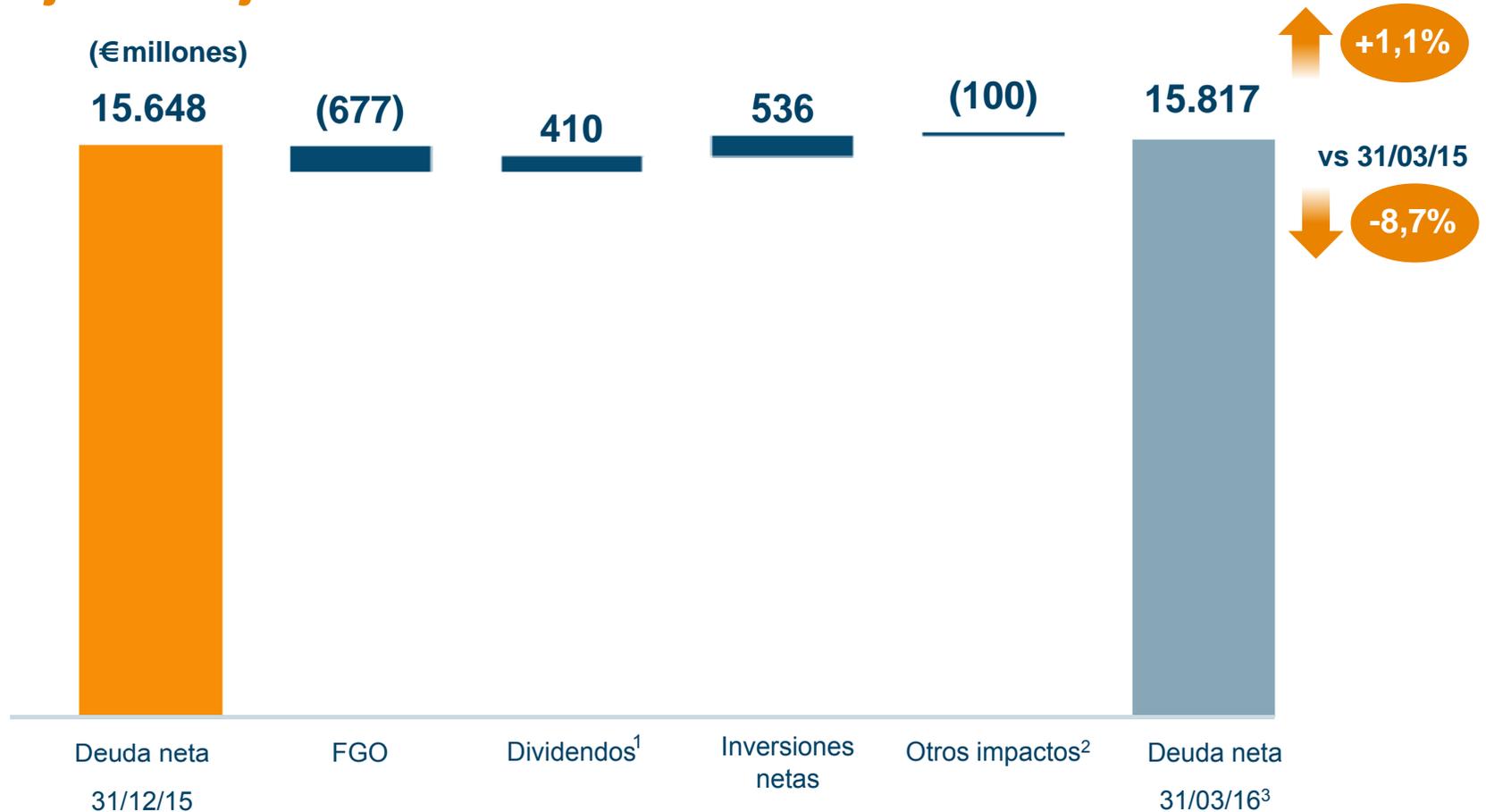
✓ **El negocio del gas se ha visto afectado por los cambios en el entorno de precios de energía**

Nota:

1 2015 resultados positivos no recurrentes provenientes de liquidaciones regulatorias y otros

# Resultados 1T16

## Flujo de caja



✓ Flujo de caja históricamente positivo; pago en 1T de dividendo e inversiones contabilizadas en 4Q

Notas:

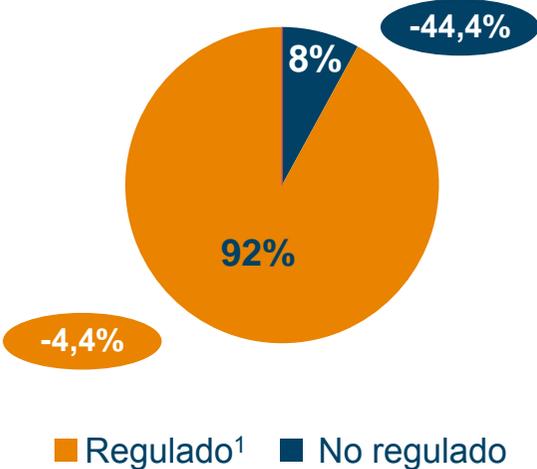
- 1 Básicamente el dividendo pagado por Gas Natural SDG
- 2 Incluye los efectos de conversión del tipo de cambio , cambios en el perímetro de consolidación y otros

# Resultados 1T16

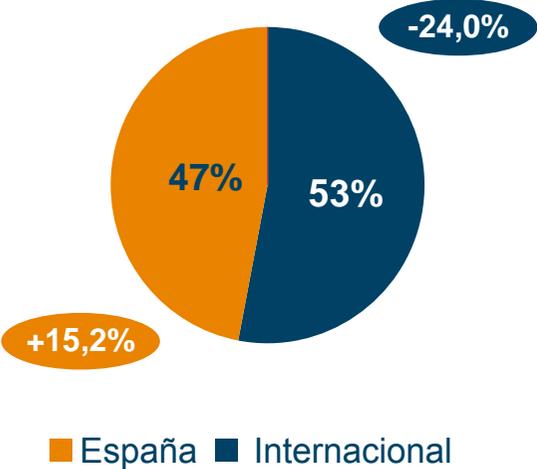
## Inversiones netas



Regulados<sup>1</sup>/No regulados



España/Internacional



**X%** Variación vs 1T15

✓ **Inversiones<sup>2</sup> en actividades reguladas en Europa +36,5%**

Notas:

- 1 Incluye actividades cuasi-reguladas (gasoducto EMPL, GPG, renovables)
- 2 Materiales e inmateriales

# Disciplina financiera

## Sólido perfil



- **Actividades reguladas y cuasi-reguladas como principales fuentes de caja**
- 
- **Préstamos disponibles y líneas de crédito por más de €7.300 millones, con vencimientos en 2018 y posterior, permiten afrontar vencimientos de deuda de forma confortable durante los próximos 24 meses**
- 
- **Manteniendo la optimización financiera**
    - **Coste medio y estable de la deuda en 4,3% con el 77% de la deuda a tipo fijo**
    - **Nueva emisión de un bono a 10 años por €600 millones en abril, al menor tipo de interés de la historia de GNF para ese vencimiento (1,25%)**
    - **Emisión privada de deuda a 5 años en abril, por €300 millones con un cupón del 0,515%**

✓ **Solidez financiera basada en alta liquidez y gestión proactiva de la deuda**

# Remuneración al accionista

## Dividendo 2015



|                                    | A cuenta | Final   | Total    |
|------------------------------------|----------|---------|----------|
| <b>Dividendo por acc.</b>          | €0,4078  | €0,5922 | €1,00    |
| <b>Dividendo total<sup>1</sup></b> | €408 M   | €593 M  | €1.001 M |

- Dividendo a cuenta pagado el 8 de enero (€0,4078/acción en efectivo)
- Dividendo final de €0,5922/acción a pagar en efectivo el 30 de junio de 2016
- Dividendo imputable a los resultados del 2015 representa un *payout* del 66,6% y una rentabilidad del 5,3%<sup>2</sup>
- Mayor remuneración que la prevista en el Plan Estratégico 2013-2015

✓ Crecimiento del dividendo del 10,1% sobre el año anterior

#### Notas

1 Pagable sobre los resultados anuales

2 A 31/12/15 (€18,815/acc)

# Perspectivas 2016

## Actividad



- Sin optimizar la cartera de aprovisionamientos de gas durante el 1T16, a diferencia del 1T15, por los menores volúmenes en la demanda de gas en España y por la convergencia en precios de materias primas

---

- 1T15 contabilizó ingresos no recurrentes (regulatorios y otros)

---

- Mayor impacto negativo esperado en la conversión de divisias durante el 1S16 que durante 2S16

---

- Precios de petróleo: señales de estabilización del balance para 2S16, con menor nivel de producción observada en US y mejora de las expectativas en la demanda en Asia

---

- Nuevas tarifas esperadas en Argentina para 2T16 y aumento de tarifas en Méjico desde mediados de marzo

✓ Expectativas de una mejor evolución durante el 2S16 tras un exigente 1S16

# Conclusiones

3

# Conclusiones



✓ EBITDA -9,9% y beneficio neto -18,6% reflejan un entorno exigente tanto en materias primas como en divisas

✓ Sólido comportamiento de los negocios regulados apoyados por una estabilidad regulatoria

✓ LatAm continúa siendo una plataforma de crecimiento a pesar de las devaluaciones de las divisas

✓ Dividendo 2015 +10,1% (*payout* 66,6%)

✓ Expectativas de mejora en las divisas y en el entorno de precios energéticos para 2S16

# Anexos





# **1. Datos financieros**

# Cuenta de resultados consolidada



| (€millones)                              | 1T16         | 1T15         | Var. %        |
|--|--------------|--------------|---------------|
| Cifra de negocio                         | 5.954        | 7.167        | (16,9)        |
| Aprovisionamientos                       | (4.059)      | (5.123)      | (20,8)        |
| <b>Margen bruto</b>                      | <b>1.895</b> | <b>2.044</b> | <b>(7,3)</b>  |
| Gastos de personal, netos                | (249)        | (255)        | (2,4)         |
| Tributos                                 | (124)        | (117)        | 6,0           |
| Otros gastos, netos                      | (306)        | (323)        | (5,3)         |
| <b>EBITDA</b>                            | <b>1.216</b> | <b>1.349</b> | <b>(9,9)</b>  |
| Amortizaciones y pérdidas por deterioro  | (435)        | (441)        | (1,4)         |
| Provisiones                              | (57)         | (54)         | 5,6           |
| Otros                                    | -            | -            | -             |
| <b>Resultado operativo</b>               | <b>724</b>   | <b>854</b>   | <b>(15,2)</b> |
| Resultado financiero neto                | (199)        | (223)        | (10,8)        |
| Participación en resultados de asociadas | (9)          | (8)          | 12,5          |
| <b>Beneficio antes de impuestos</b>      | <b>516</b>   | <b>623</b>   | <b>(17,2)</b> |
| Impuestos                                | (121)        | (152)        | (20,4)        |
| Resultado actividades discontinuadas     | 5            | 2            | 150,0         |
| Participaciones no dominantes            | (71)         | (69)         | 2,9           |
| <b>Beneficio neto</b>                    | <b>329</b>   | <b>404</b>   | <b>(18,6)</b> |

# EBITDA por actividades



| (€millones)                   | 1T16         | 1T15         | Variación    |              |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                               |              |              | €m           | %            |
| <b>Redes:</b>                 | 707          | 733          | (26)         | (3,5)        |
| Distribución Gas Europa       | 229          | 230          | (1)          | (0,4)        |
| Distribución Gas LatAm        | 159          | 187          | (28)         | (15,0)       |
| Distribución Eléctrica Europa | 165          | 152          | 13           | 8,6          |
| Distribución Eléctrica LatAm  | 154          | 164          | (10)         | (6,1)        |
| <b>Generación Eléctrica:</b>  | 267          | 286          | (19)         | (6,6)        |
| España                        | 205          | 213          | (8)          | (3,8)        |
| GPG                           | 62           | 73           | (11)         | (15,1)       |
| <b>Gas:</b>                   | 226          | 322          | (96)         | (29,8)       |
| Infraestructuras              | 75           | 71           | 4            | 5,6          |
| Comercialización              | 151          | 251          | (100)        | (39,8)       |
| <b>Otros</b>                  | 16           | 8            | 8            | 100,0        |
| <b>Total EBITDA</b>           | <b>1.216</b> | <b>1.349</b> | <b>(133)</b> | <b>(9,9)</b> |

# Inversiones netas



| (€millones)                        | 1T16        | 1T15        | Variación   |              |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
|                                    |             |             | €m          | %            |
| <b>Redes:</b>                      | <b>225</b>  | <b>199</b>  | <b>26</b>   | <b>13,1</b>  |
| Distribución Gas Europa            | 71          | 56          | 15          | 26,8         |
| Distribución Gas LatAm             | 48          | 59          | (11)        | -18,6        |
| Distrib. Eléctrica Europa          | 45          | 29          | 16          | 55,2         |
| Distrib. Eléctrica LatAm           | 61          | 55          | 6           | 10,9         |
| <b>Generación Eléctrica:</b>       | <b>30</b>   | <b>28</b>   | <b>2</b>    | <b>7,1</b>   |
| España                             | 17          | 16          | 1           | 6,3          |
| GPG                                | 13          | 12          | 1           | 8,3          |
| <b>Gas:</b>                        | <b>7</b>    | <b>8</b>    | <b>(1)</b>  | <b>-12,5</b> |
| Infraestructuras                   | 1           | 2           | (1)         | -50,0        |
| Comercialización                   | 6           | 6           | -           | -            |
| <b>Otros</b>                       | <b>4</b>    | <b>15</b>   | <b>(11)</b> | <b>73,3</b>  |
| <b>Total material + inmaterial</b> | <b>266</b>  | <b>250</b>  | <b>16</b>   | <b>6,4</b>   |
| <b>Financieras</b>                 | <b>10</b>   | <b>44</b>   | <b>(34)</b> | <b>-77,3</b> |
| <b>TOTAL BRUTO</b>                 | <b>276</b>  | <b>294</b>  | <b>(18)</b> | <b>-6,1</b>  |
| <b>Desinversiones y otros</b>      | <b>(19)</b> | <b>(10)</b> | <b>(9)</b>  | <b>90,0</b>  |
| <b>TOTAL NETO</b>                  | <b>257</b>  | <b>284</b>  | <b>(27)</b> | <b>-9,7</b>  |

# Estructura financiera (I)

## Cómodo perfil de vencimientos de la deuda



a 31 de marzo del 2016

(€millones)



- Nueva emisión por €600 millones a 10 años en abril (cupón 1,25%)
- Vida media de la deuda ~5 años
- 84% de la deuda neta vence a partir del 2018

✓ Cubiertas todas las necesidades financieras hasta 2019

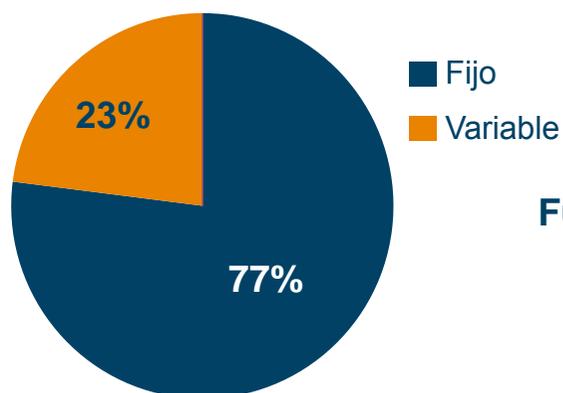
# Estructura financiera (II)

## Eficiente estructura de la deuda neta

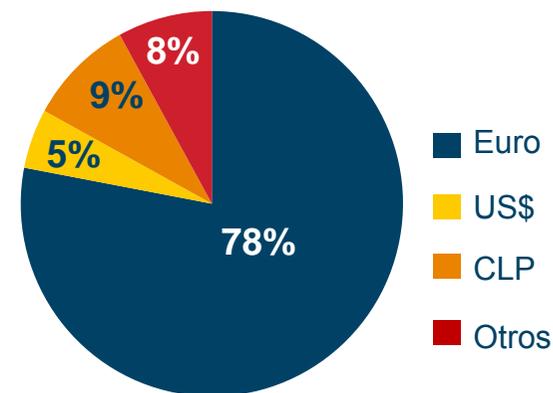


a 31 de marzo del 2016

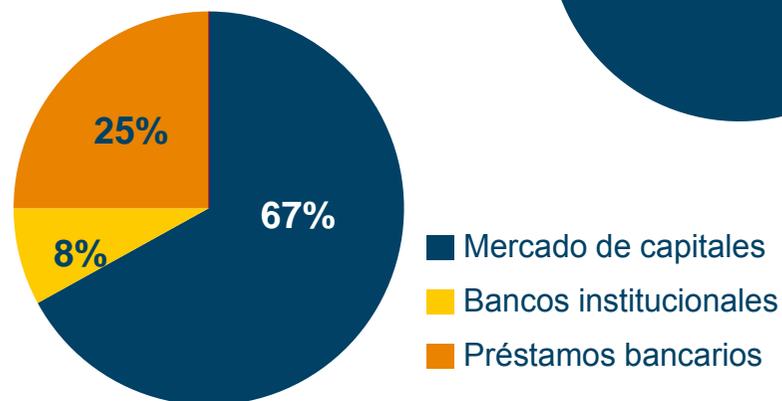
Mayoría de deuda a tipo fijo obtenida a niveles muy competitivos



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 marzo del 2016

| (€millones)                        | Límite       | Dispuesto  | Disponible    |
|------------------------------------|--------------|------------|---------------|
| Líneas de crédito comprometidas    | 7.415        | 321        | 7.093         |
| Líneas de crédito no comprometidas | 599          | 117        | 482           |
| Préstamo BEI                       | 653          | -          | 653           |
| Efectivo                           | -            | -          | 2.062         |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>8.667</b> | <b>438</b> | <b>10.290</b> |

- Capacidad adicional en los mercados de capitales por importe de ~€5.600 millones tanto en programas Euro como en LatAm (Méjico, Chile, Panamá y Colombia)

✓ **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)



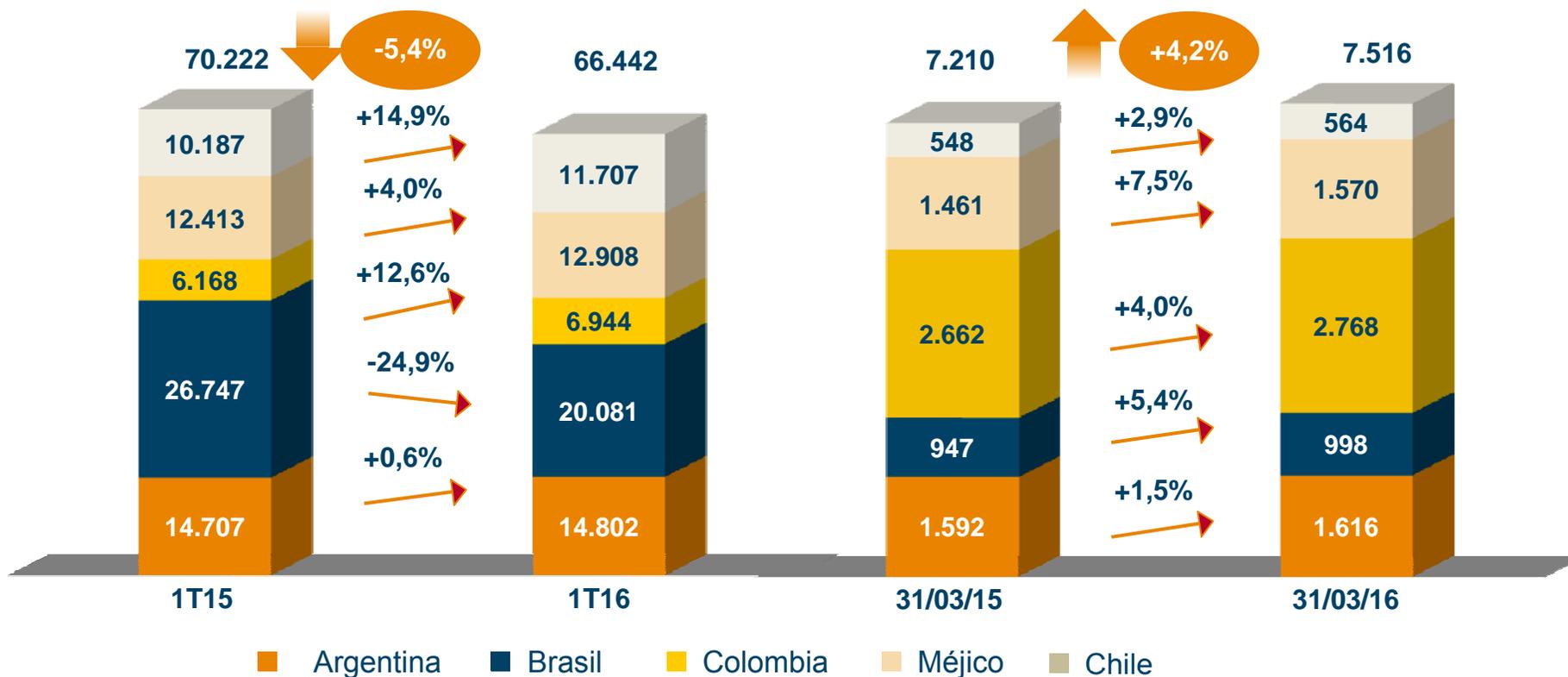
# Redes

## Distribución Gas Latinoamérica



Ventas de gas (GWh)

Puntos de suministro (000)

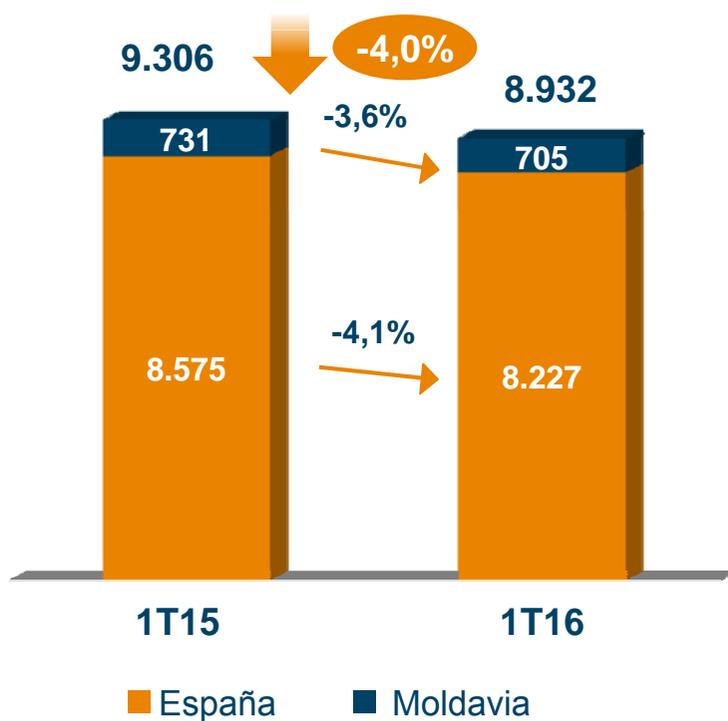


# Redes

## Distribución Eléctrica Europea



### Ventas de electricidad (GWh)



### TIEPI<sup>1</sup> (España) (minutos)



Nota:

1 Tiempo de interrupción equivalente de la potencia instalada

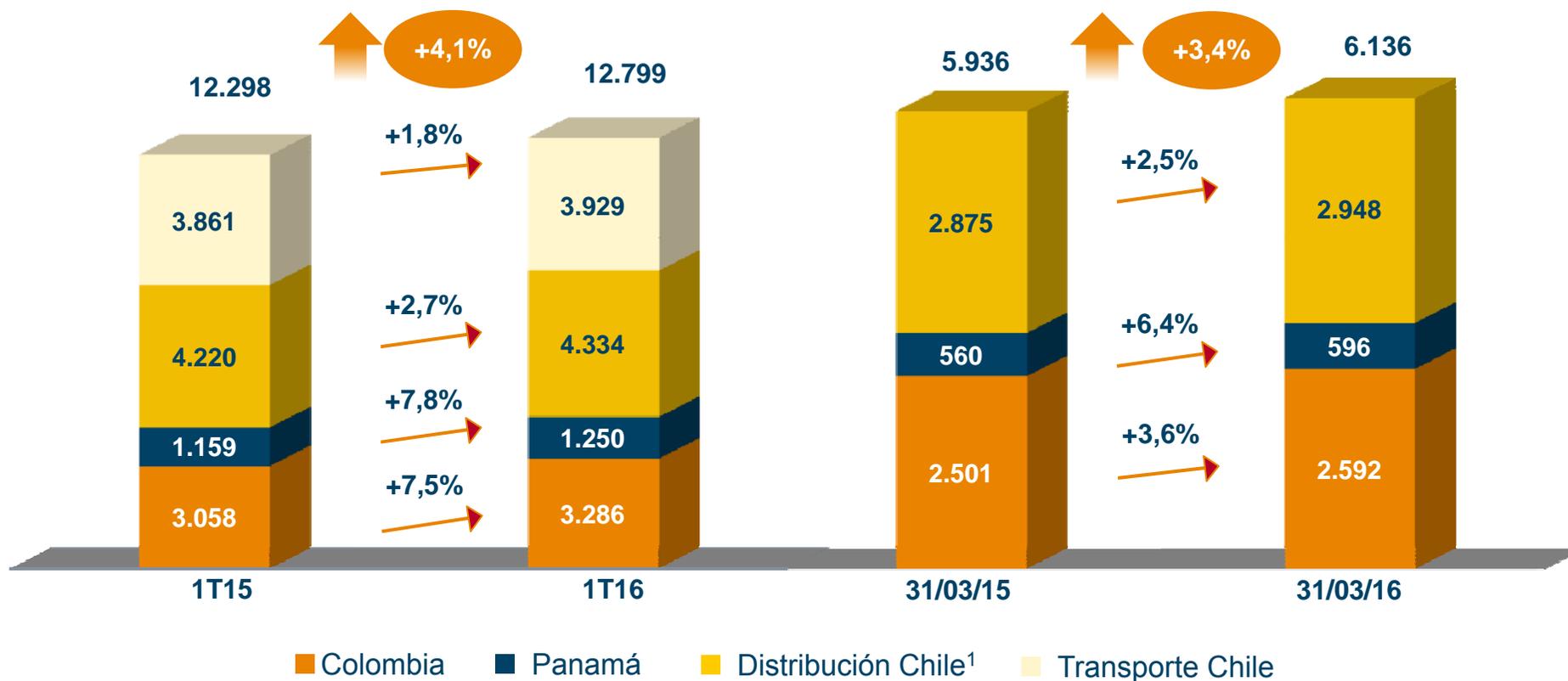
# Redes

## Distribución Eléctrica Latinoamérica



### Ventas de electricidad (GWh)

### Puntos de suministro (000)



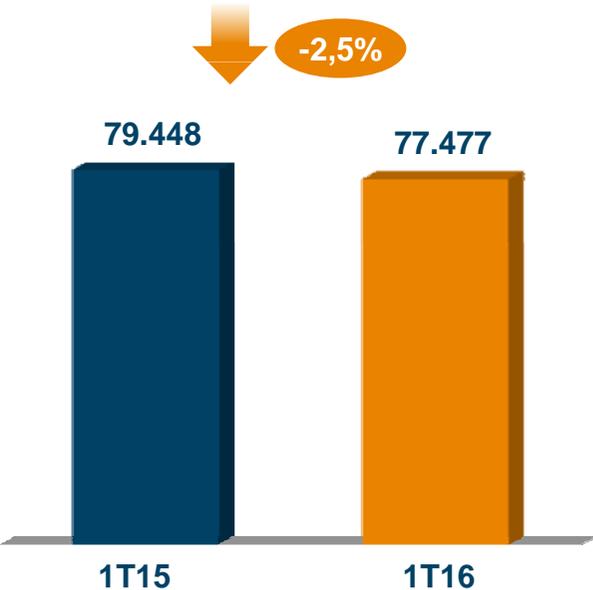
Nota:

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

# Demanda de gas y electricidad en España

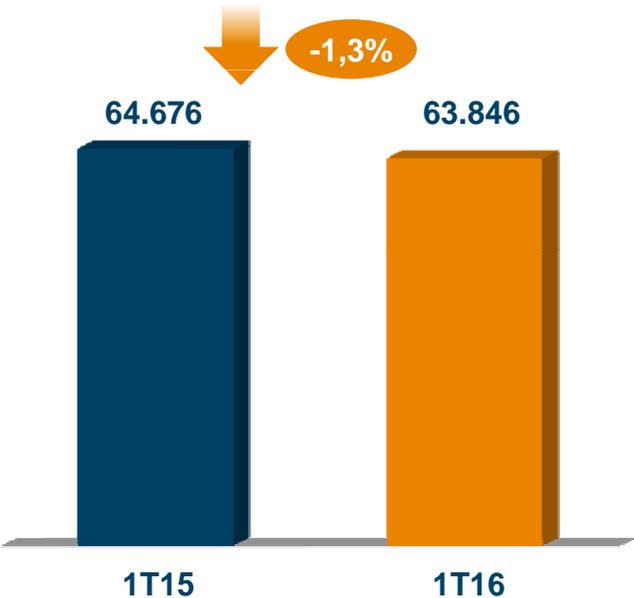


Demanda convencional de gas (GWh)



Fuente: Enagás

Demanda de electricidad (GWh)



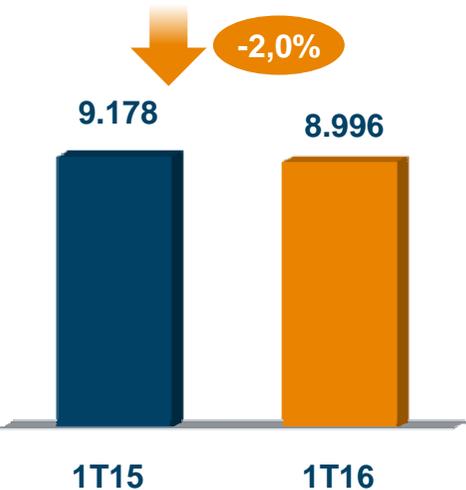
Fuente: REE

# Generación Eléctrica

## Electricidad España (I)



Ventas de electricidad (GWh)



Precio medio del pool (€/MWh)



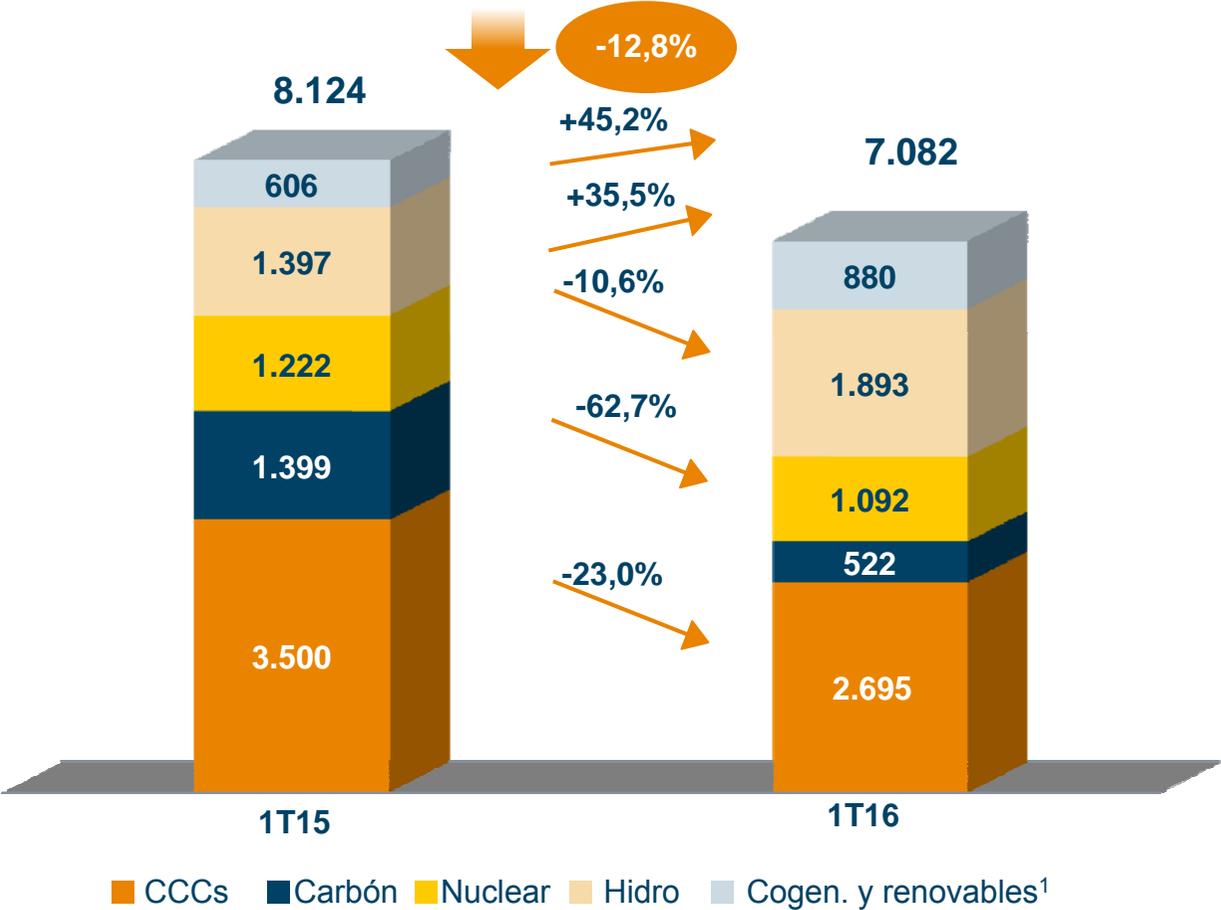
Fuente: REE

# Generación Eléctrica

## Electricidad España (II)



Producción total de GNF (GWh)



Nota:

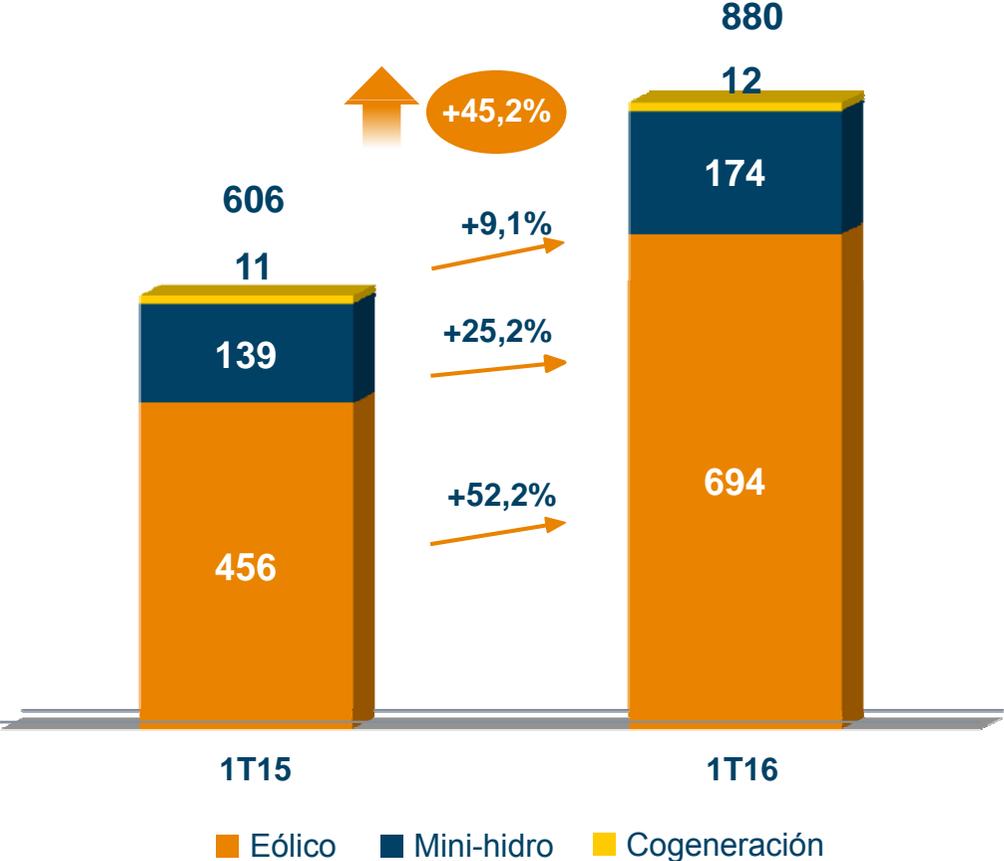
1 Anteriormente "Régimen Especial"

# Generación Eléctrica

## Electricidad España (III)



Producción total de GNF en cogeneración y renovables<sup>1</sup> (GWh)



Nota:

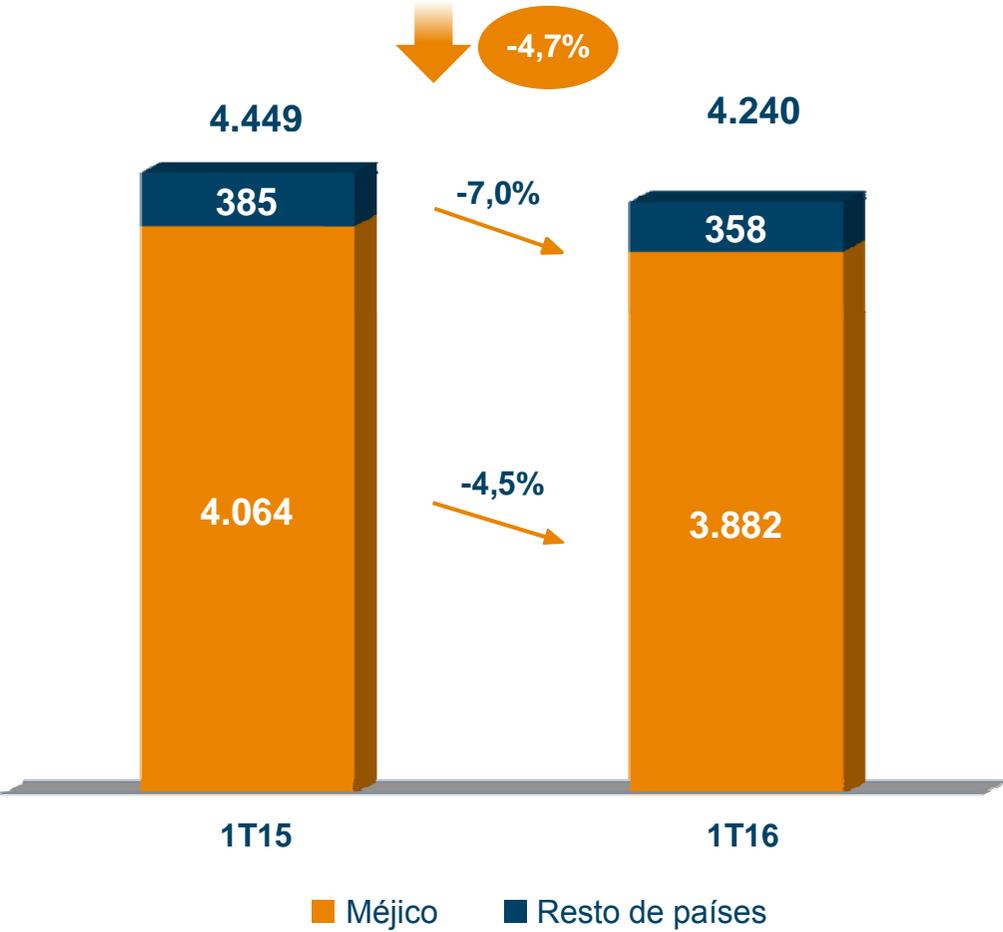
1 Anteriormente "Régimen Especial"

# Generación Eléctrica

## GPG

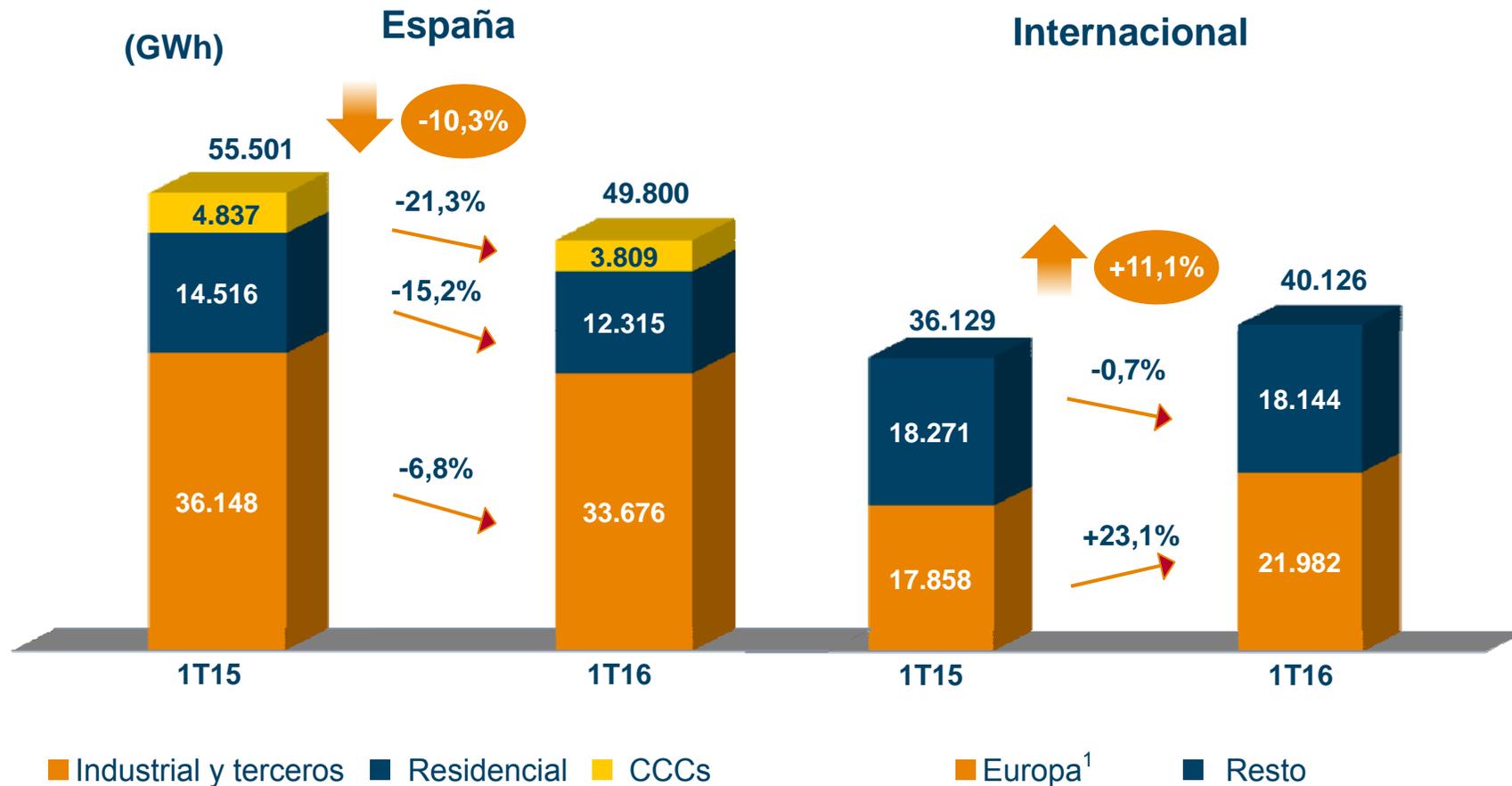


Producción total de GPG (GWh)



# Comercialización de gas

## Ventas de gas por mercados



Nota:

1 Ventas a clientes finales, incluyendo residencial en Italia



## 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](mailto:relinversor@gasnaturalfenosa.com)

Página web: [www.gasnaturalfenosa.com](http://www.gasnaturalfenosa.com)

