




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**



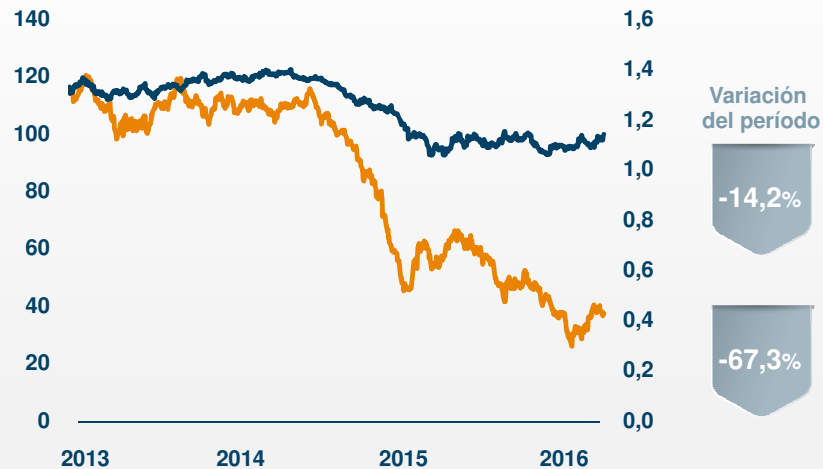
1

Entorno energético

gasNatural
fenosa

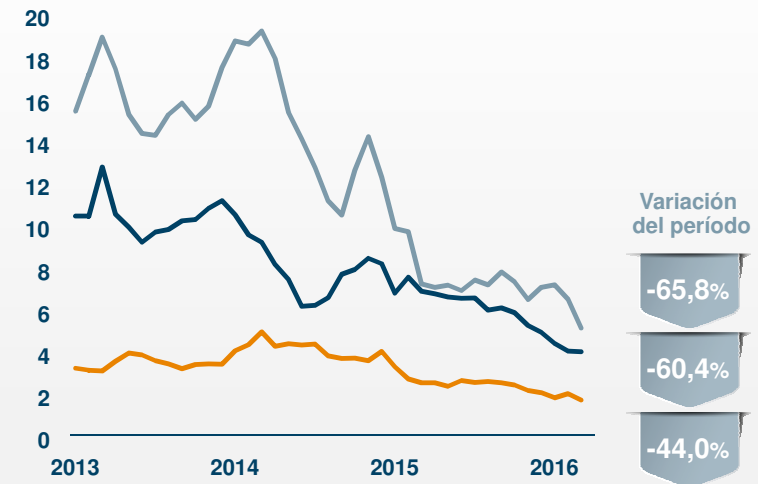


Brent y US\$/€



■ Brent (\$/Bbl) ■ USD (\$/€)

Índice de GNL

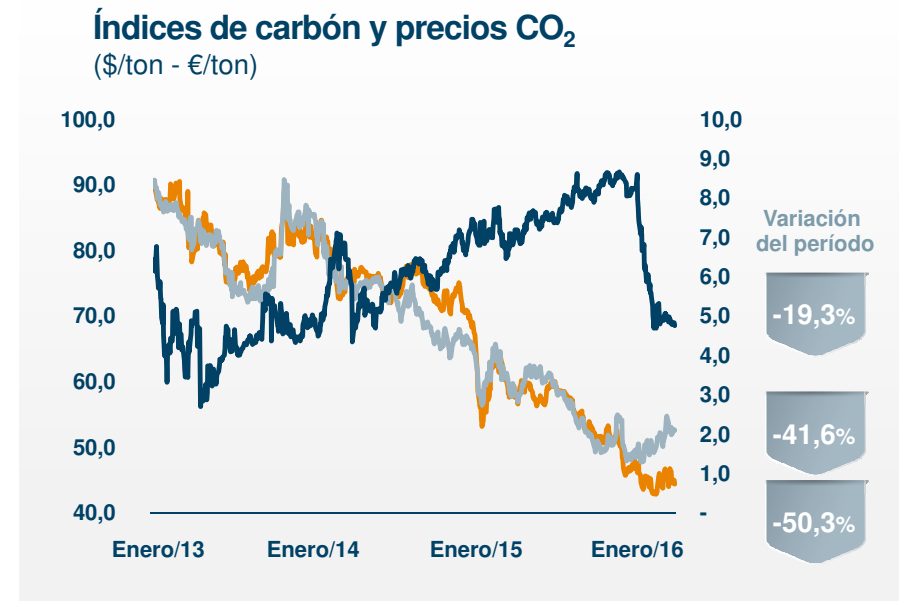
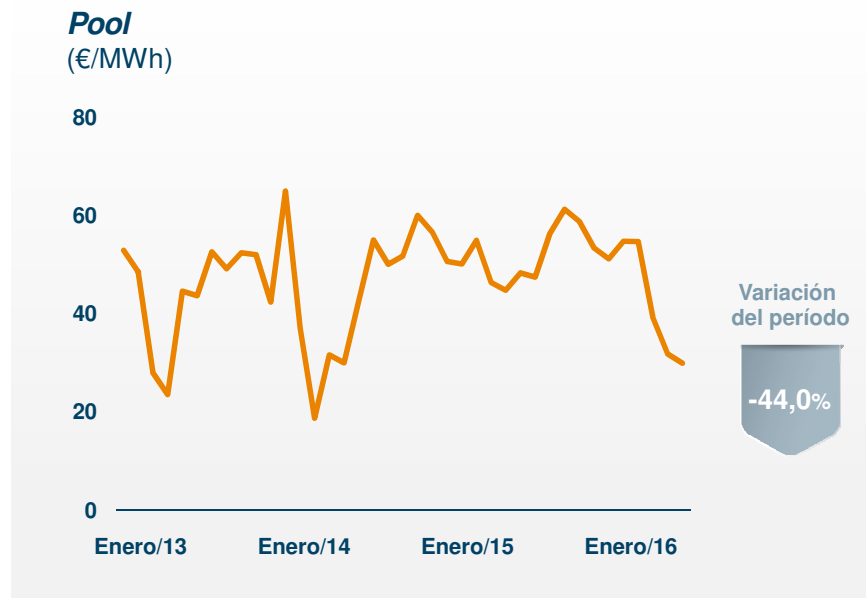


■ H Hub (\$/Mbtu) ■ NBP (\$/Mbtu) ■ JKM (\$/Mbtu)

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

1 Entorno energético

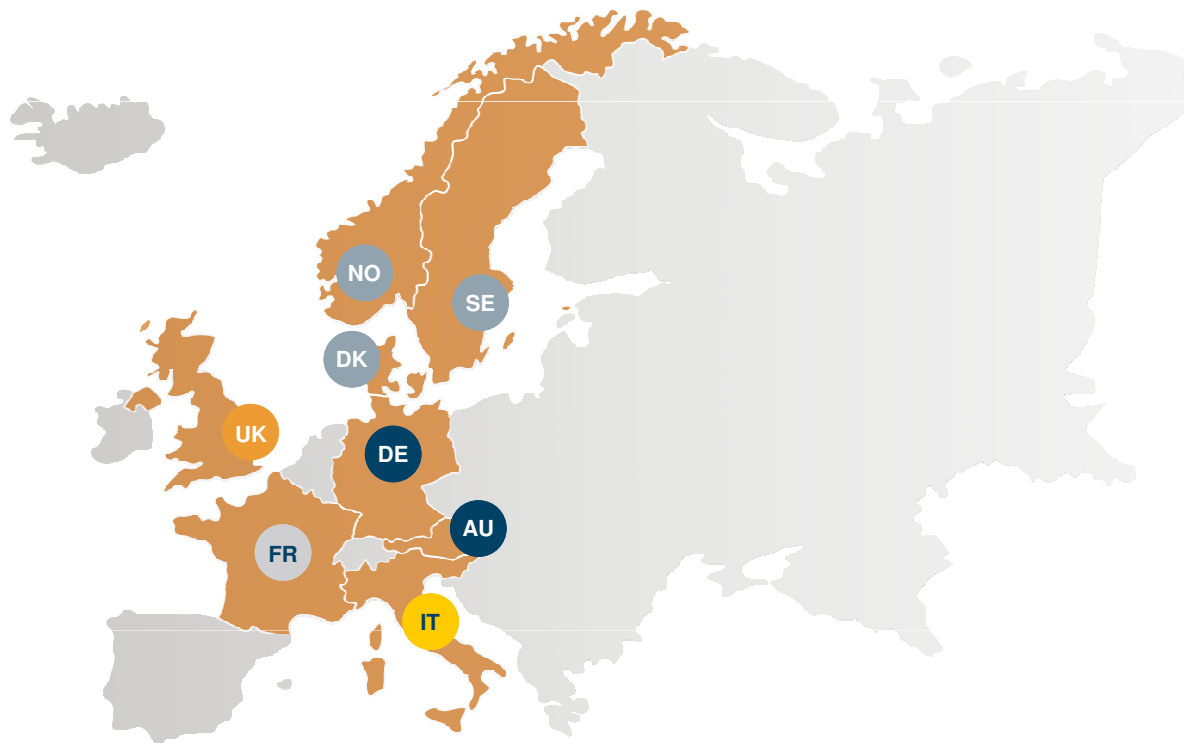
Evolución de precios del *pool*, carbón y CO₂



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

1 Entorno energético

Mercados mayoristas de electricidad en Europa

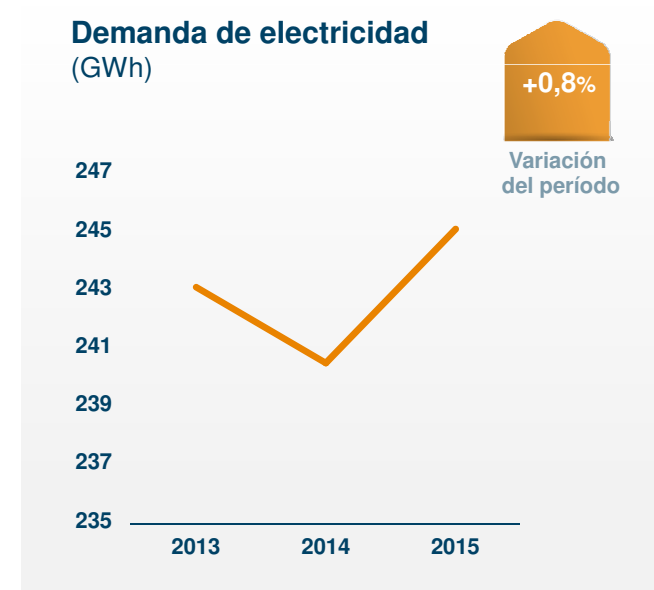
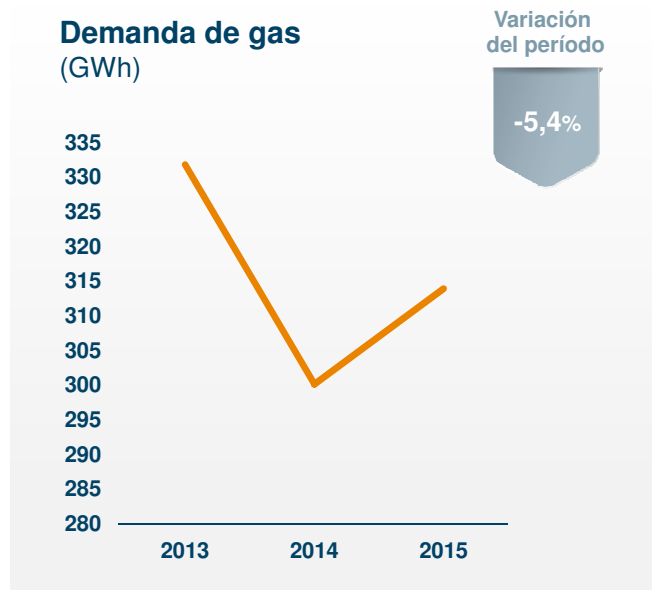


	Variación del período 2013-2015
Nord Pool Norte de Europa (€/MWh)	-45,3%
Nord's Pool's UK Power Market (€/MWh)	-5,6 %
EEX PHELIX Alemania, Austria (€/MWh)	-11,0%
IPEX Italia (€/MWh)	-17,0%
EPEX SPOT Francia (€/MWh)	-10,9%

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

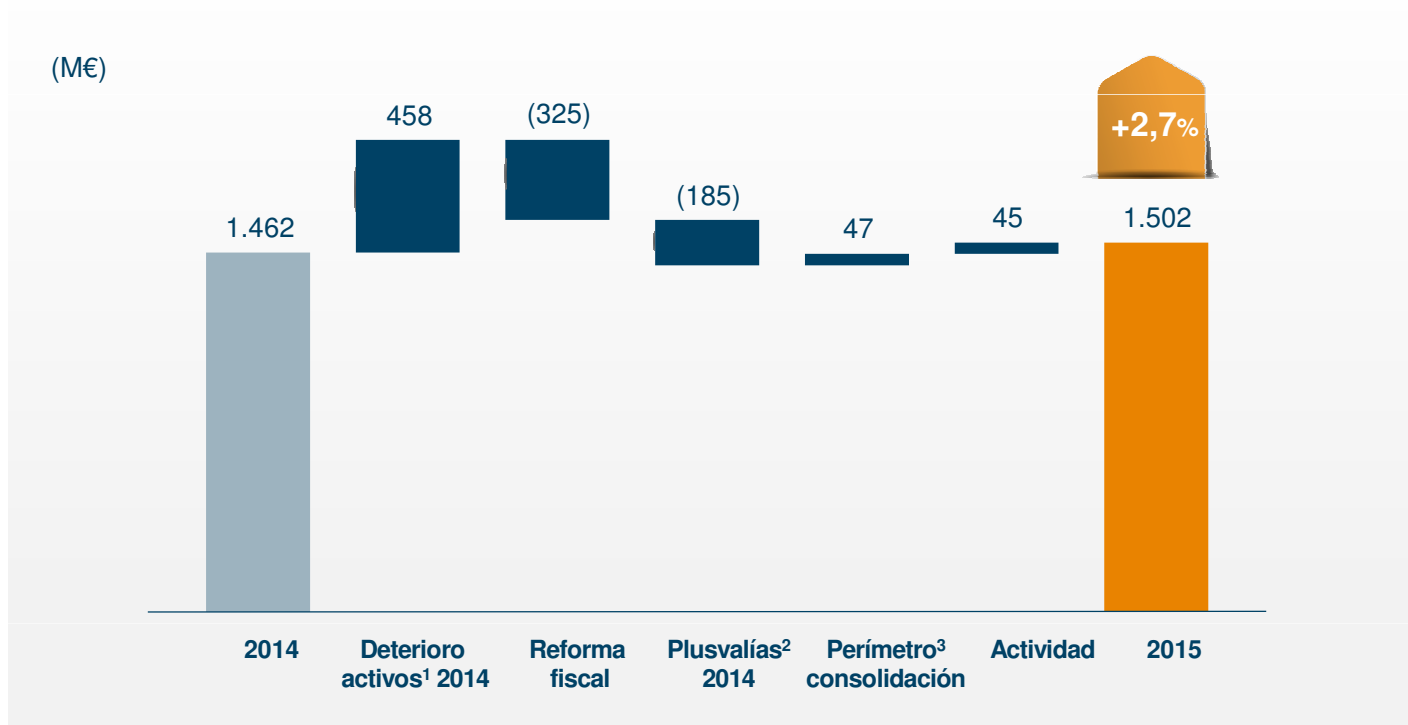
Resultados 2015

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

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

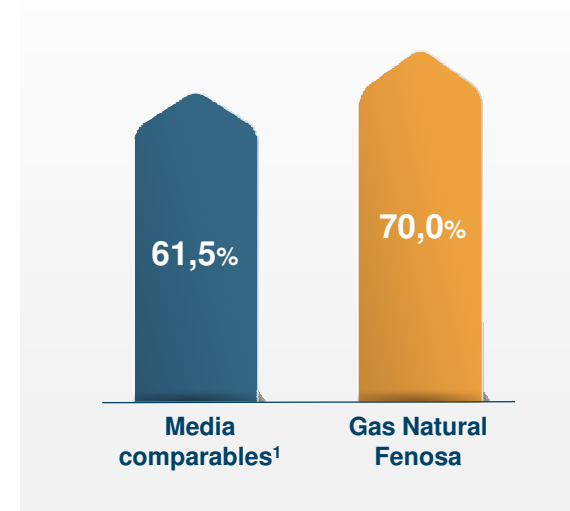
El pasado 18 de marzo el Consejo de Administración aprobó una nueva política de **dividendos para el período 2016-2018**

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



Cumplimiento del Plan Estratégico 2013-2015

Objetivos financieros alcanzados

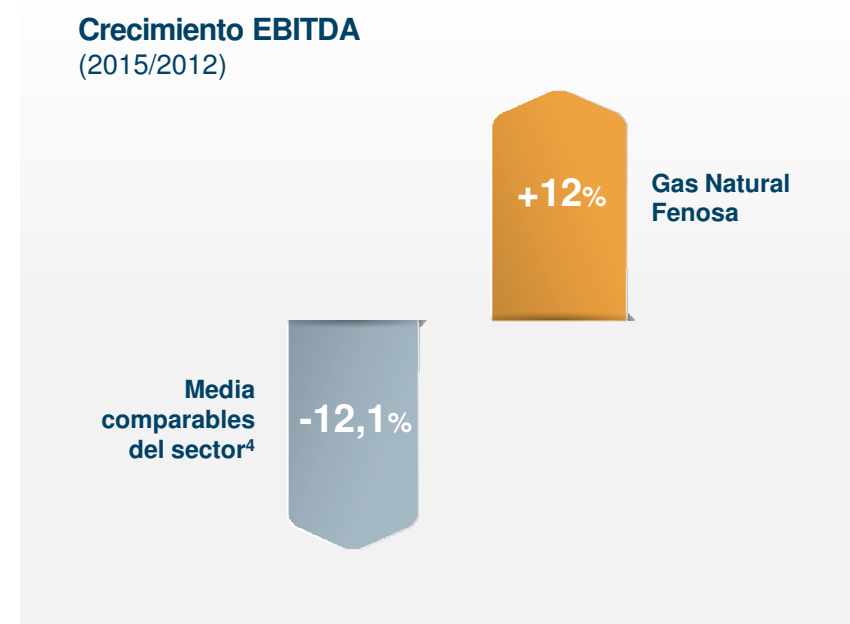
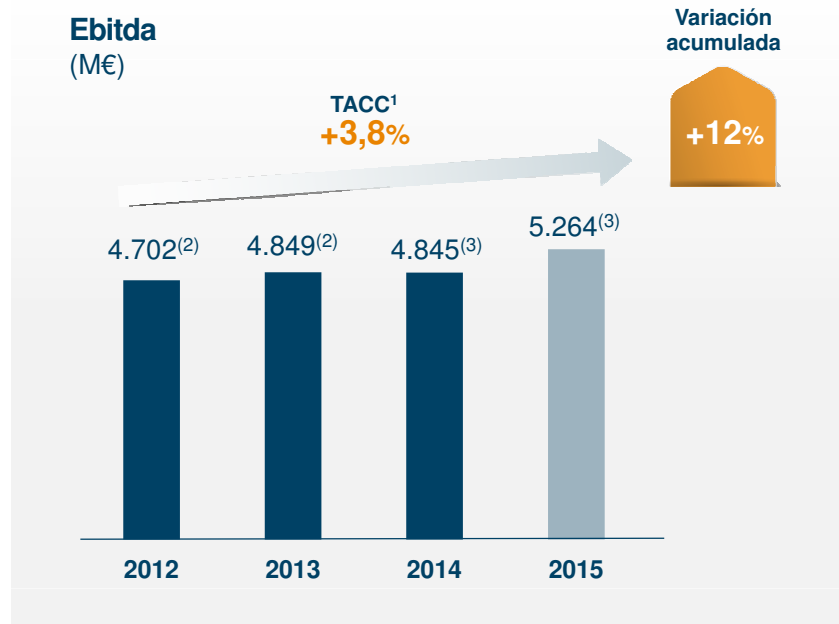
(€ miles de millones)

	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



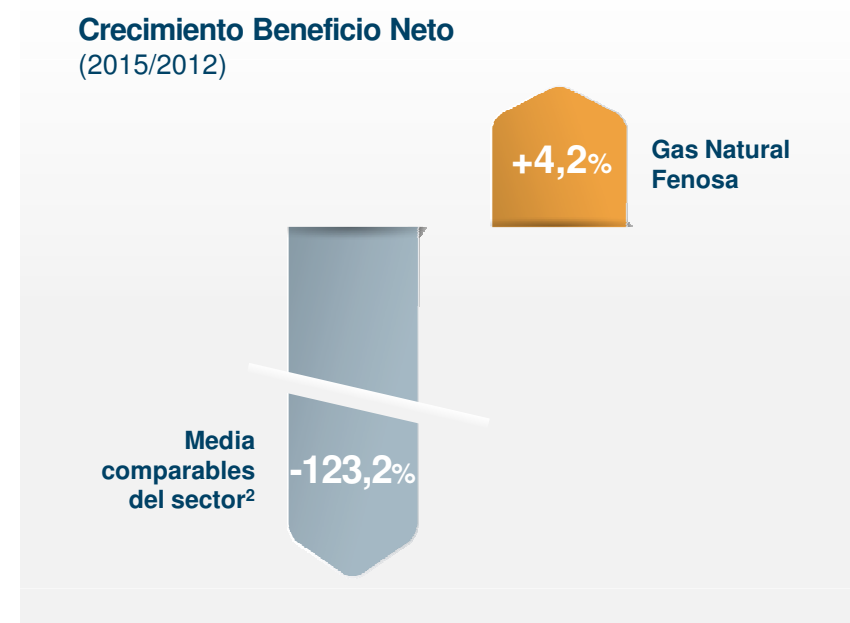
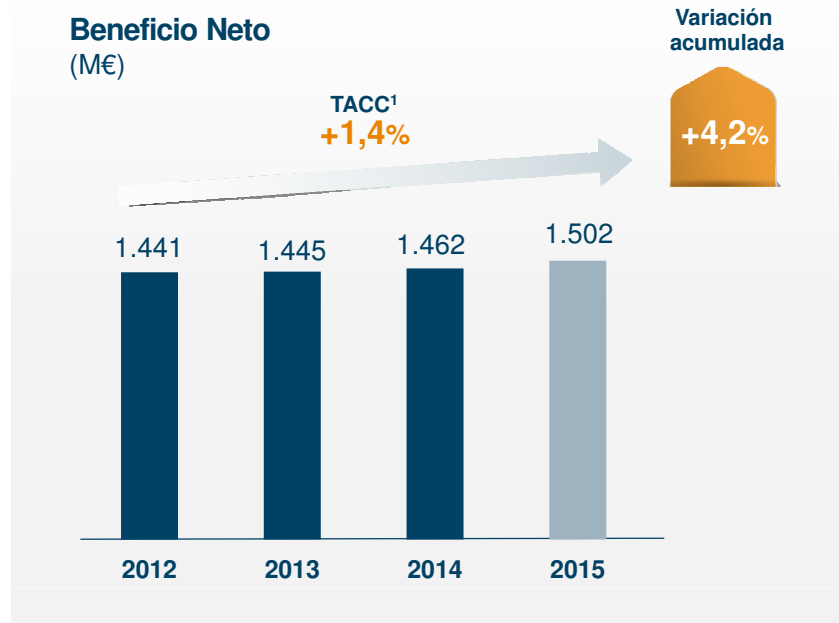
Fuente: Elaboración propia a partir de la información publicada por las compañías

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

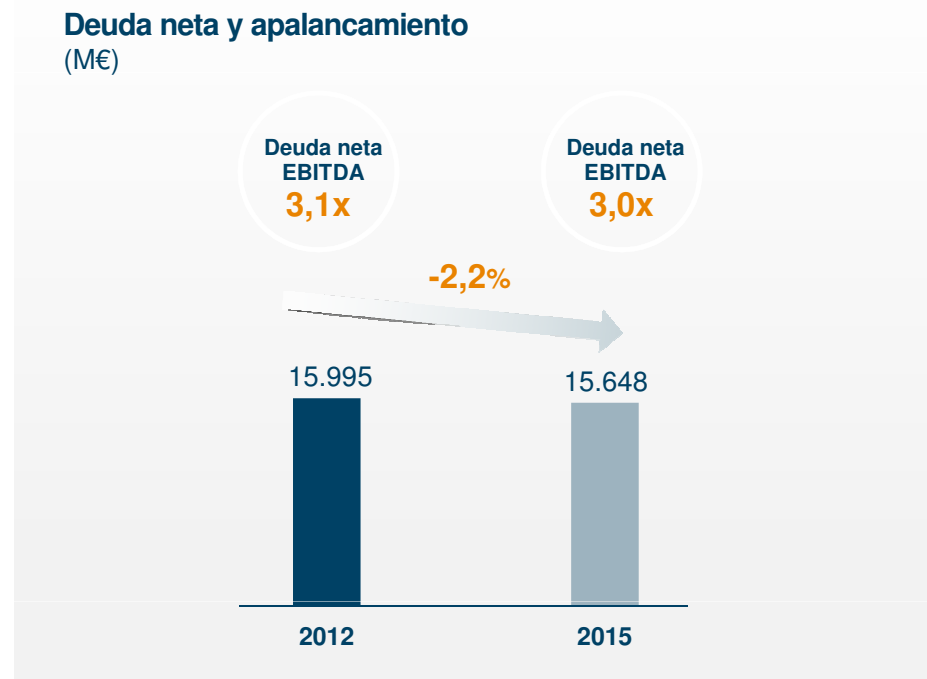


1. TACC = Tasa Anual de Crecimiento Compuesto
 2. IBE, EDP, EDF, ENGIE, E.ON, RWE y ENEL

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

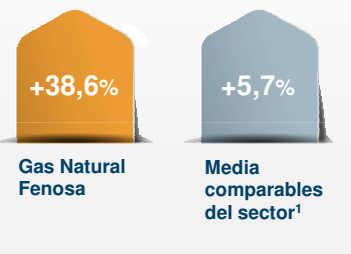
Reducción de deuda y apalancamiento a pesar de la adquisición de CGE en 2014¹

Cumplimiento del Plan Estratégico 2013-2015

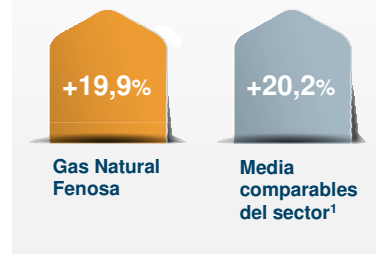
Rentabilidad al accionista en el período

Dividendo total ¹ (M€)	31/12/15	31/12/12	Rentabilidad	Rentabilidad Ibx35 2013 - 2015
Cotización	18,815 €	13,580 €	+38,6 %	+16,8 %
Dividendo ¹	2,699 €		+19,9 %	
TOTAL			+58,4 %	

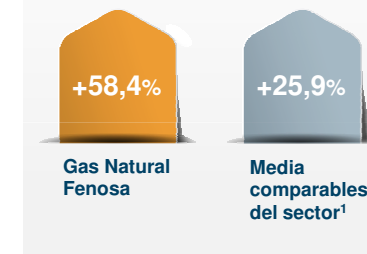
Revalorización cotización



Dividendo



Rentabilidad total



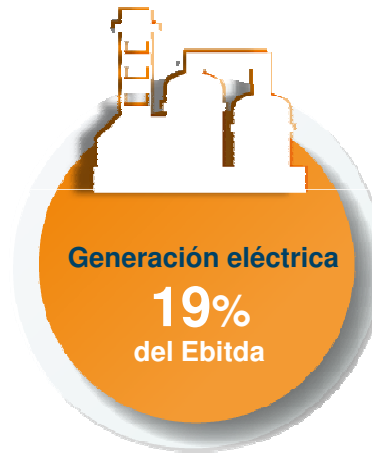
1. Dividendo cobrado en el período (2013-2015)
2. 2,699€/13,58€
3. IBE, EDP, EDF, ENGIE, E.ON, RWE y ENEL

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

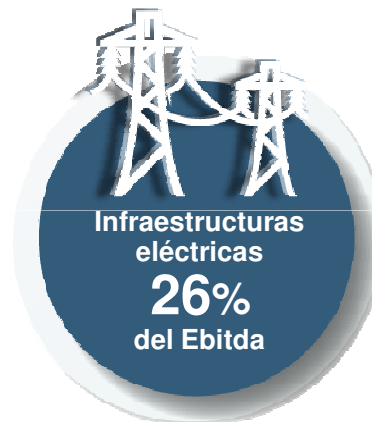
Cumplimiento del Plan Estratégico 2013-2015

Cartera de negocios de GNF

Perfil liberalizado



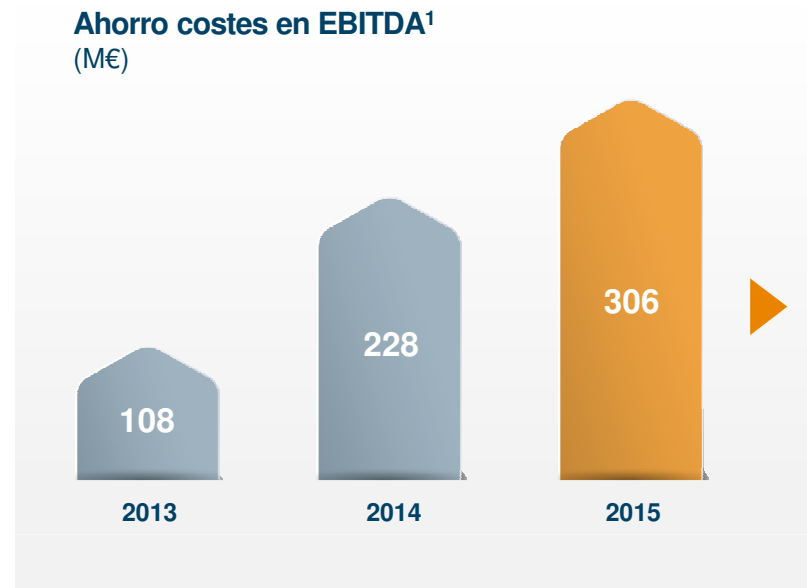
Perfil regulado



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



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: **11^o** puesto en el prestigioso monitor Merco Talento y **5^a** del ranking de las mejores empresas para trabajar en 2015 de la revista Actualidad Económica



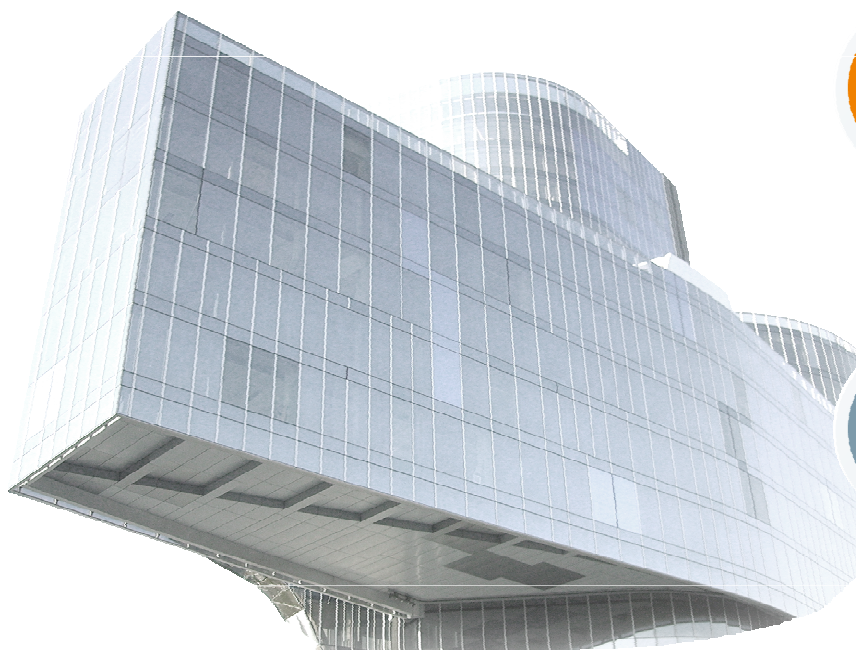
Mantenimiento de relaciones a largo plazo y confianza con **7.621 proveedores** con un importe total adjudicado de **3.009 M€** y una media del **80,7%** de pedidos a proveedores locales (96,5% en España)



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

ROBECOSAM
Sustainability Award
Gold Class 2015

ROBECOSAM
Sustainability Award
Industry Leader 2015

ROBECOSAM
Sustainability Award
Industry Mover 2016


FTSE4Good


CDP
DRIVING SUSTAINABLE ECONOMIES

 2014 Constituent
MSCI Global
Climate Index

 EURONEXT
vigeo

Otros reconocimientos


platts

1ª compañía del mundo
en el sector gasista.


Forbes

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


top
EMPLOYER SPAIN
2016

Certificación Top
Employer 2016


bq
bequal
plus

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


efr
global

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

