

Resultados primer trimestre 2017 (1T17)

12 de mayo de 2017



Agenda

1. Hechos destacados
2. Resultados 1T17 por actividades
3. Perspectivas para el resto de 2017
4. Conclusiones

Anexos

1. Hechos destacados

Evolución negocios y principales magnitudes

- ✓ **Redes: buen comportamiento apoyado en una sólida actividad recurrente y en la mejora en los tipos de cambio**
- ✓ **Electricidad España: presión a la baja en los márgenes de electricidad en línea con lo previsto debido al menor peso de la generación hidráulica y al mayor coste de los combustibles**
- ✓ **Gas: resultados estables en la comercialización de gas y buen comportamiento del negocio de infraestructuras**
- ✓ **Inversiones: implementación de inversiones generadoras de valor en línea con una estrategia de crecimiento disciplinada, como demuestra un ROACE⁵ del 8,8% (vs. 7,4% de media de los comparables europeos)**

(m€)	1T17	1T16	1T16 proforma ²	1T17 vs. 1T16 proforma ²
EBITDA	1.104 ³	1.216	1.166	-5,3%
Beneficio neto	298	329	325	-8,3%
Inversiones netas ¹	321	257	251	+27,9%
Deuda neta	15.464	15.423 ⁴	15.423 ⁴	+0,3%

✓ **Seguimos en camino de lograr los objetivos de 2017 a pesar de un entorno exigente en el negocio de electricidad en España en el primer trimestre del año**

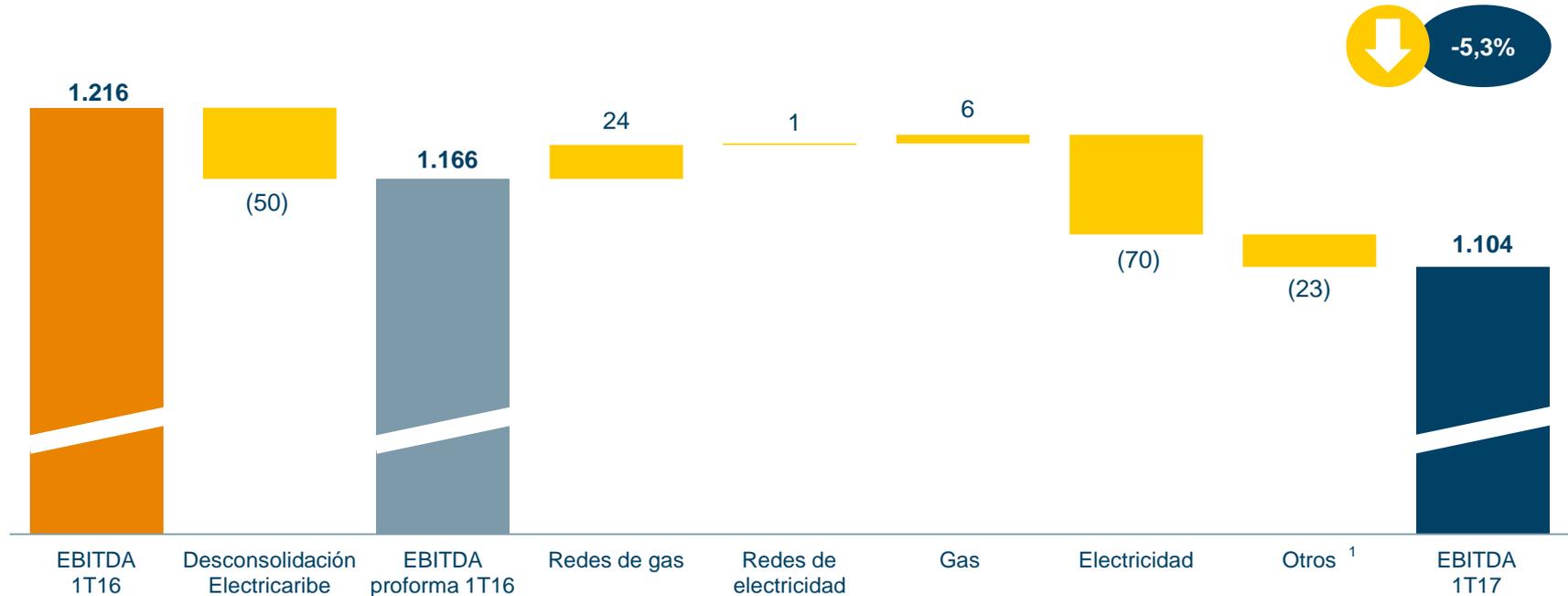
Notas:

- 1 Incluye inversiones financieras, desinversiones y otros
- 2 Proforma por la desconsolidación de Electricaribe (EBITDA 1T16 y beneficio neto de 50m€ y 4m€ respectivamente; inversiones netas de 6m€)
- 3 Impacto positivo en el EBITDA del 1T17 por 29m€ por el efecto de traslación de divisas
- 4 A 31/12/2016, Electricaribe ya desconsolidada
- 5 GNF ROACE LTM a 1T17 calculado como EBIT/medio capital empleado, proforma por la desconsolidación de Electricaribe; media del capital empleado calculado como la media de las inversiones materiales e intangibles netas de amortizaciones y deterioros + fondo de maniobra no financiero en el periodo; datos de comparables europeos a diciembre 2016 incluye EDF, Iberdrola, Engie, EDP, RWE, E.ON y Enel

Análisis del EBITDA

1T17 vs. 1T16

EBITDA (m€)



✓ **Sólido comportamiento de las actividades reguladas y contribución positiva del negocio de gas que se ha visto contrarrestado por condiciones climáticas adversas que han afectado negativamente al negocio de electricidad en España, menores ingresos no recurrentes y la desconsolidación de Electricaribe**

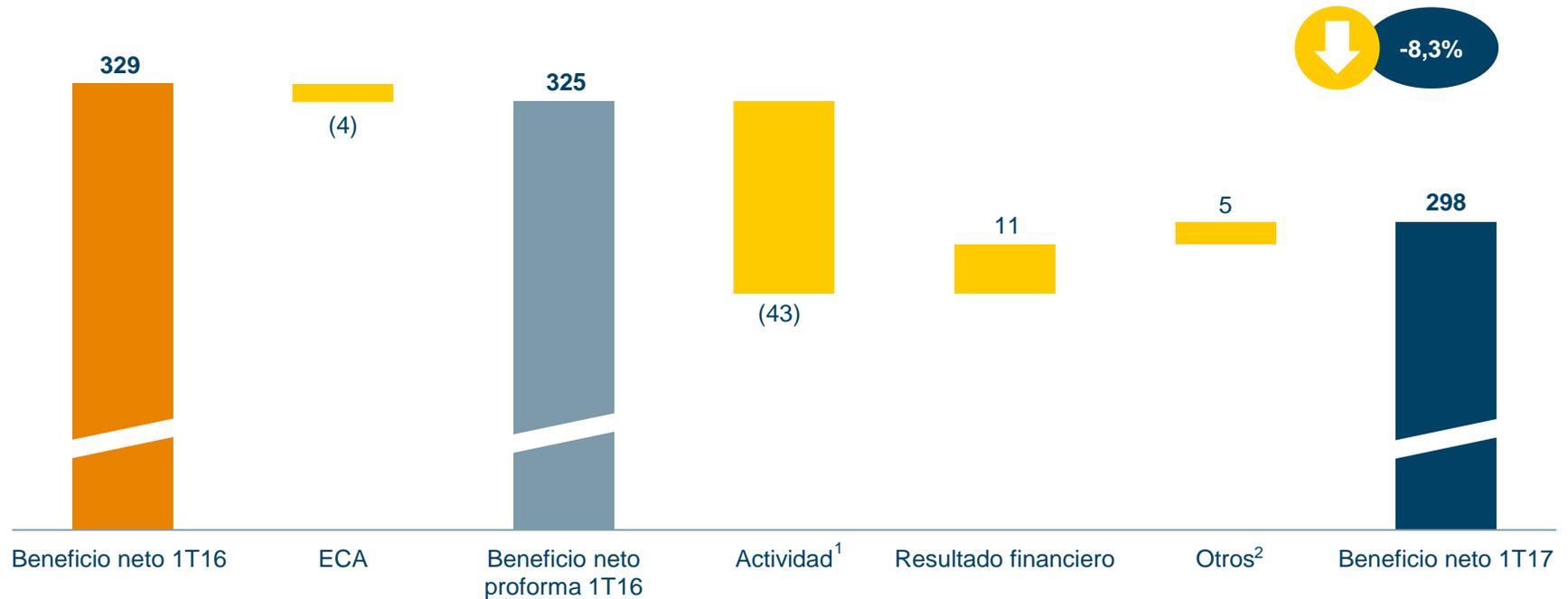
Nota:

¹ Incluye el holding y otras actividades (minería, ingeniería, etc.); principalmente afectadas por elementos no recurrentes: (i) plusvalías en 1T16 por la venta de activos inmobiliarios y otros elementos no recurrentes, y (ii) costes no recurrentes en 1T17 debido a cortes de suministro causados por los desastres naturales en Chile y el lanzamiento del plan de vulnerabilidad energética en España

Análisis del beneficio neto

1T17 vs. 1T16

Beneficio neto (m€)



✓ **El esfuerzo en la gestión financiera ha permitido mitigar parcialmente el impacto negativo de la actividad**

Notas:

- 1 Incluye EBITDA (ex. ECA), amortizaciones, provisiones y efectos fiscales; principalmente electricidad España y costes de reestructuración derivados del Plan de Eficiencia
- 2 Otros incluye la participación en resultados de asociadas, operaciones discontinuadas y participaciones no dominantes

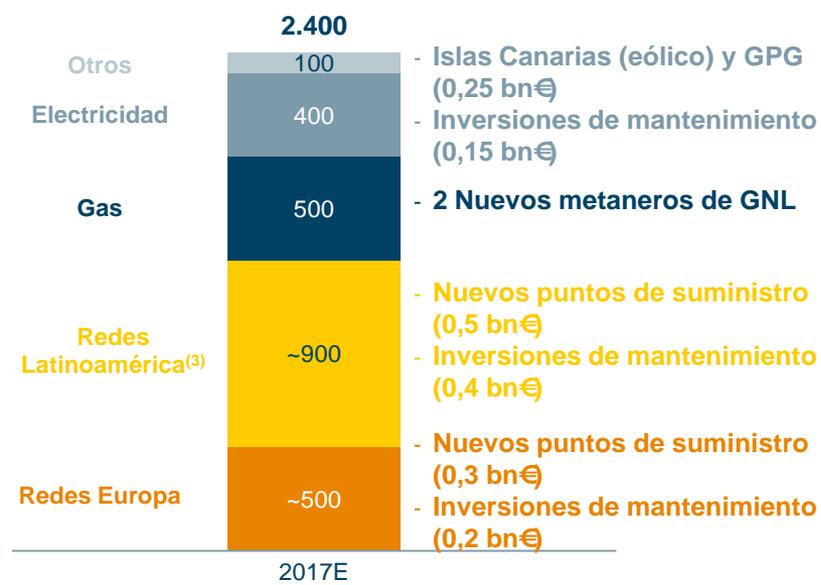
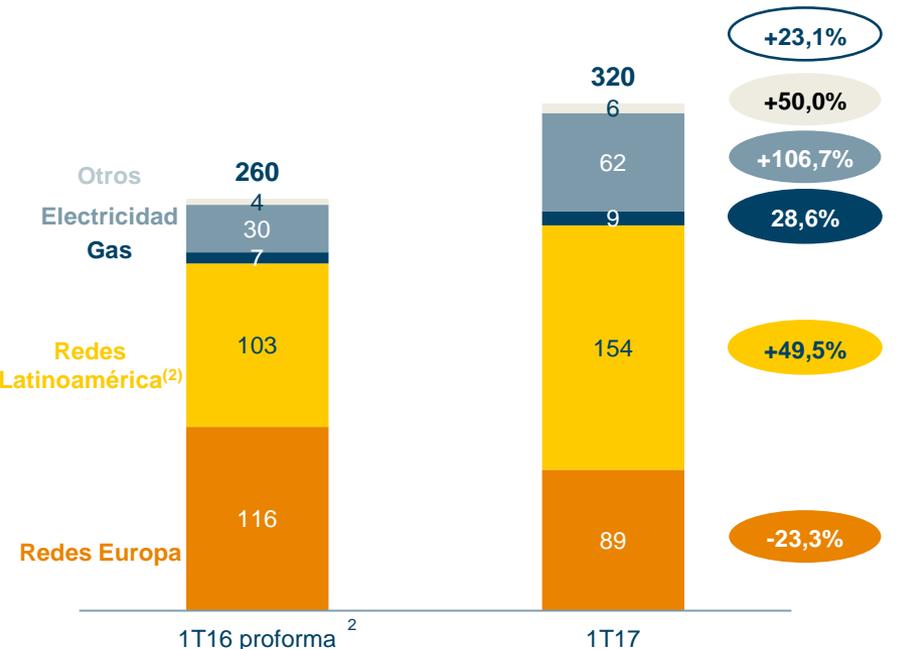
Inversiones

1T17 vs. 1T16

Inversiones¹ (m€)

Crecimiento (%)

Inversiones netas estimadas 2017E³ (m€)



- ✓ Crecimiento del capex principalmente en redes Latinoamérica y GPG, también afectado por el efecto de traslación de divisas
- ✓ Inversiones de crecimiento 171m€(53% del capex total)

- ✓ En camino de lograr los objetivos marcados para 2017 y apoyando el crecimiento del EBITDA en línea con el Plan Estratégico

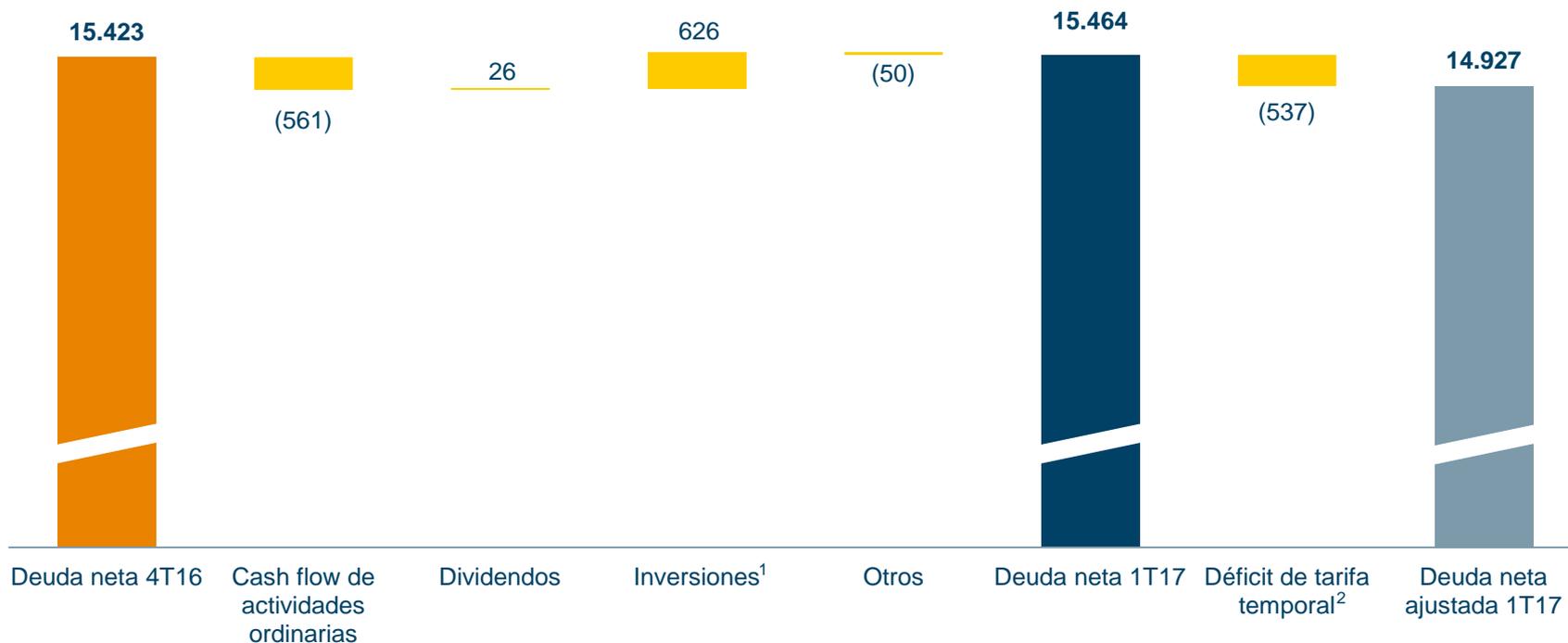
✓ **Plan de inversiones de crecimiento según lo previsto para 2017**

Notas:

- 1 Inversiones materiales e intangibles, excluyendo inversiones financieras y desinversiones
- 2 Proforma por la desconsolidación de Electricaribe (inversiones en el 1T16 de 6m€)
- 3 Capex ~300m€ menor que el incluido en el Plan Estratégico 2016-2020 debido a la desconsolidación de ECA

Evolución de la deuda neta

Deuda neta (m€)



✓ **La fuerte generación de caja permite mantener la deuda neta estable a pesar de las mayores inversiones en el periodo**

Notas:

1 Inversiones pagadas en el trimestre incluyendo algunas devengadas desde 2016

2 Incluye 81m€ de deficit tarifario eléctrico y 456m€ del déficit tarifario de gas (2014: 331m€; 2015: 10m€; 2016: 61m€ y 2017: 54m€)

Actualización sobre Electricaribe (ECA)

Principales acontecimientos

Nov -
2016

- ✓ Electricaribe (ECA) intervenida por el gobierno colombiano

Dic -
2016

- ✓ Desconsolidación de ECA a 31 de diciembre de 2016

Mar -
2017

- ✓ Colombia anuncia su decisión de liquidar ECA

- ✓ Se notifica el proceso de arbitraje

Postura GNF

- ✓ El objetivo de GNF es el de llegar a un acuerdo con el gobierno colombiano favorable para ambas partes
- ✓ Al mismo tiempo, GNF ha iniciado un proceso de arbitraje para que ECA vuelva a una situación sostenible, y si no fuera posible reclama una compensación de > 1.000m\$
- ✓ No hay impacto material en resultados, dada la contribución negativa de ECA en 2016 (beneficio neto en 2016YE de - 44m€)

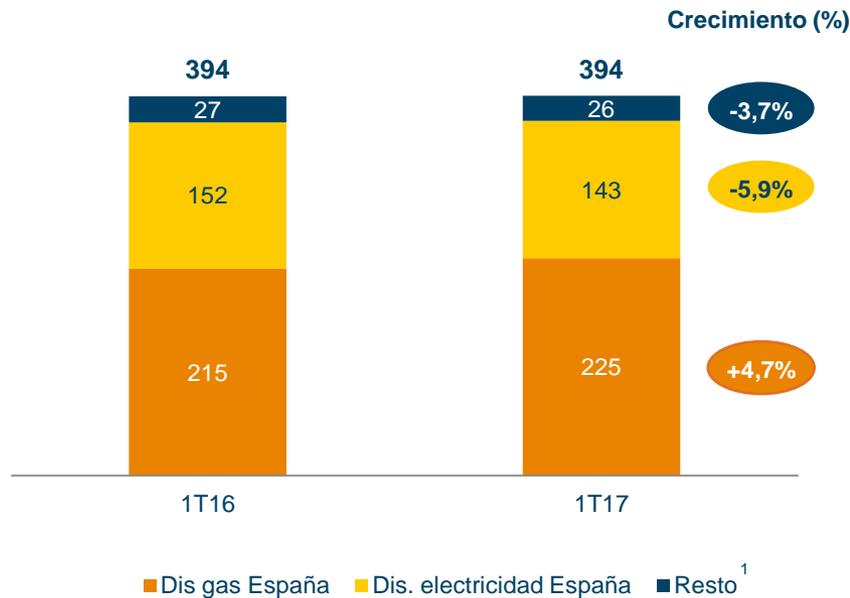
✓ Sin cambios en los objetivos de beneficio neto ni en la política de dividendos de GNF

Notas:

1 Véase anexo para la contribución en términos de EBITDA y beneficio neto de Electricaribe en 2016

2. Resultados 1T17 por actividades

EBITDA (m€)



Electricidad

- ✓ España: crecimiento del +3,3% en EBITDA excluyendo 14m€ de costes de reestructuración adicionales incurridos en el 1T17 como parte del plan actual de eficiencias
- ✓ Inversiones que sustentan el crecimiento del EBITDA: 43m€ en 1T17 (de los cuales 9m€ son inversiones de crecimiento)

Gas

- ✓ Sólida actividad en el negocio de distribución de gas en España e Italia (aumento de las ventas en +7,3% vs. 1T16)
- ✓ Actividad en España apoyada por la adquisición de ~230.000 puntos de conexión de GLP en 4T16
- ✓ Inversiones que sustentan el crecimiento del EBITDA: 46m€ en 1T17 (de los cuales 36m€ son inversiones de crecimiento) y más de 31.000 nuevos puntos de suministro en el trimestre

✓ **Crecimiento del +3,6% en EBITDA gracias al sólido comportamiento del negocio regulado, una vez excluidos los costes de reestructuración del actual plan de eficiencias**

Nota:

¹ Italia y Moldavia; efecto positivo de traslación de divisas de 1m€ en 1T17

Redes Latinoamérica

Distribución de gas

EBITDA (m€)

País	1T17	1T16	Variación	Variación (%)
Chile	37	31	6	+19,4%
Colombia	38	41	(3)	-7,3%
Brasil	57	47	10	+21,3%
Méjico	48	44	4	+9,1%
Resto ¹	(7)	(4)	(3)	-75,0%
TOTAL	173	159	14³	+8,8%

Nuevos puntos de suministro 1T17 ('000)

~ 4,8

~ 26,3

~ 21,7

~ 36,8

~ 8,0²

~ 97,6

- ✓ Chile: continua el crecimiento de redes
- ✓ Colombia: menores márgenes también afectados por una demanda atípica en el 1T16 por el fenómeno de “El Niño”
- ✓ Brasil: aumento de los puntos de suministro y efecto positivo de traslación de divisa compensan las menores ventas
- ✓ Méjico: crecimiento apoyado en un aumento de los puntos de suministro
- ✓ Inversiones que sustentan el crecimiento del EBITDA: 68m€ en el 1T17 (de los cuales 45m€ son inversiones de crecimiento) y más de 97.600 nuevos puntos de suministro en el trimestre

✓ Crecimiento apoyado en el aumento de los puntos de suministro y la tendencia positiva de las divisas en Latinoamérica, en especial del peso colombiano y del real brasileño

Notas:

- 1 Distribución de gas en Argentina y Perú
- 2 Sólo Argentina
- 3 Efecto de traslación de divisas de +17m€

Redes Latinoamérica

Distribución de electricidad

EBITDA (m€)

País	1T17	1T16	Variación	Variación (%)
Chile	82	74	8	+10,8%
Colombia	0	50	(50)	-
Panamá	28	28	0	0,0%
Argentina	5	2	3	+150,0%
TOTAL¹ (excl. ECA)	115	104	11²	+10,6%
TOTAL	115	154	(39)²	-25,3%

Crecimiento de ventas (%)

+2,7%

-

-1,2%

+1,6%

+0,4%

-25,3%



Chile: mayores ventas y eficiencias operativas compensan los menores márgenes de la revisión tarifaria y cambios en el perímetro³



Impacto por la desconsolidación de Electricaribe (50m€EBITDA en 1T16)



Panamá: actividad plana por la menor demanda



Argentina: impacto positivo de la actualización en tarifas indexadas



Inversiones que sustentan el crecimiento del EBITDA: 86m€ en 1T17 (de los cuales 37m€ son inversiones de crecimiento)

✓ **Sólido comportamiento del negocio de distribución eléctrica en LatAm (crecimiento del +10,6% del EBITDA ex-ECA) apoyado en mayores ventas e inversiones recientes**

Notas:

1 Excluye Electricaribe (ECA) por razones comparativas

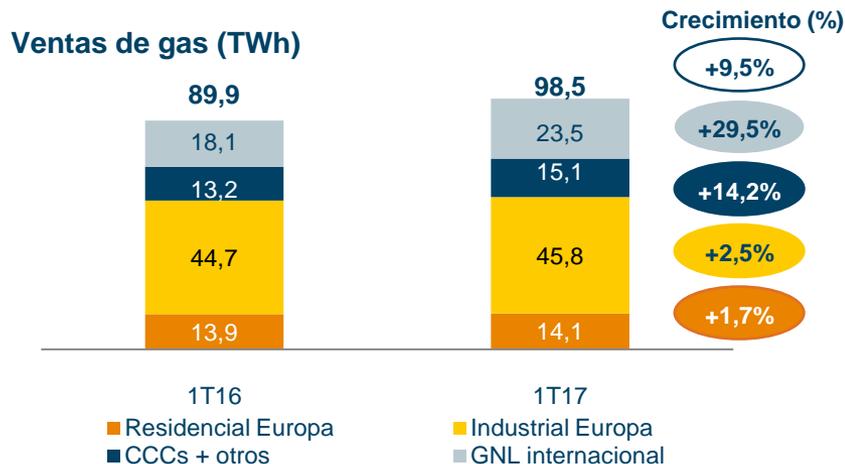
2 Efecto de traslación de divisas de +8m€

3 Venta de una empresa eléctrica de mantenimiento (Tecnet) y una empresa especializada en la construcción de hormigón para redes eléctricas (Hornor) en 4T16

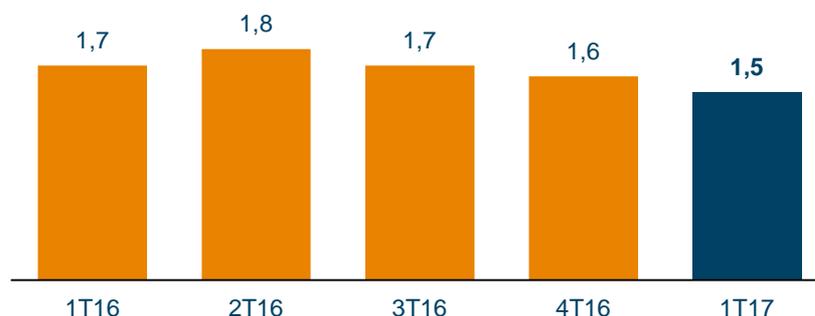


✓ **Comercialización: aumento de las ventas de GNL internacionales en el 1T17 (+29,5% GWh vs. 1T16)**

✓ **Infraestructuras: crecimiento debido principalmente al aumento del 3% de la tarifa del gasoducto del Magreb-Europa**



Comercialización de gas: evolución de los márgenes EBITDA (€/MWh)

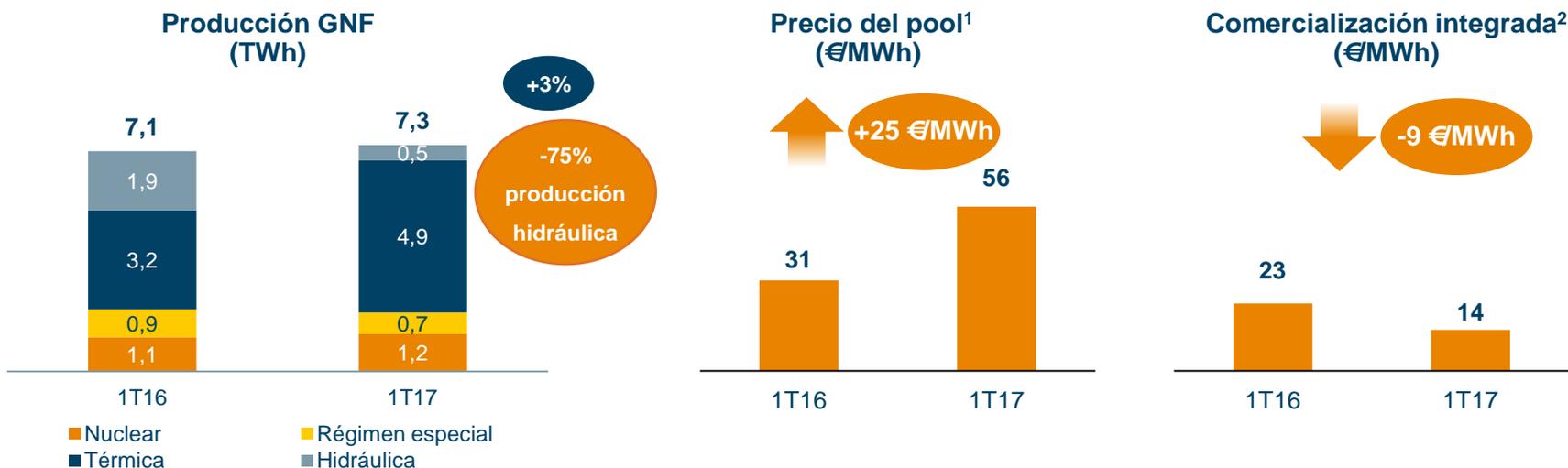


- ✓ **Márgenes de comercialización ligeramente afectados por las compras en el mercado spot en el 1T17 para cubrir el pico de demanda estacional: precios particularmente altos debido a las condiciones climáticas inesperadas y las reducciones temporales de la oferta**
- ✓ **Contribución positiva de los nuevos volúmenes en el 1T17**

Nota:
1 Efecto de traslación de divisas de +1m€

Electricidad España

- ✓ EBITDA de 126m€ en 1T17 vs. 205m€ en 1T16 (caída ~39%)
- ✓ Presión a la baja en los márgenes de electricidad como se preveía
- ✓ La producción hidráulica representó el 30% de la producción de GNF en 1T16 vs. 7% en 1T17



- ✓ Aumento general de la producción
- ✓ -75% producción hidráulica para GNF vs. -44% para el total del sistema
- ✓ Mayores precios de los combustibles:
 - NBP y pico de precios spot del gas
 - Aumento del carbón API2 de 45,5 a 81,5 US\$/t

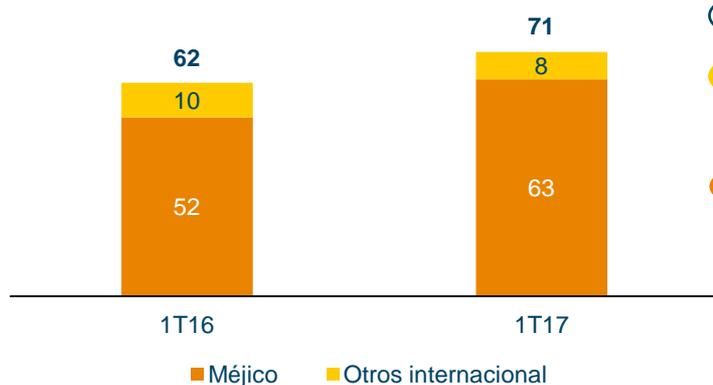
- ✓ Aumento del precio del pool
- ✓ Impacto positivo en generación contrarrestado parcialmente por mayores costes de generación

- ✓ Menor margen integrado
- ✓ Dilución del margen adicional logrado en 2016 por el lado de comercialización

Notas:

1. Precio medio según mercado diario de electricidad
2. EBITDA integrado dividido por volúmenes de comercialización: 9.024 GWh y 8.996 GWh para el 1T17 y el 1T16 respectivamente, incluyendo volúmenes de comercialización a precios fijos, PVPC e indexados.

EBITDA (m€)¹



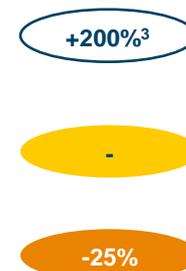
Crecimiento (%)



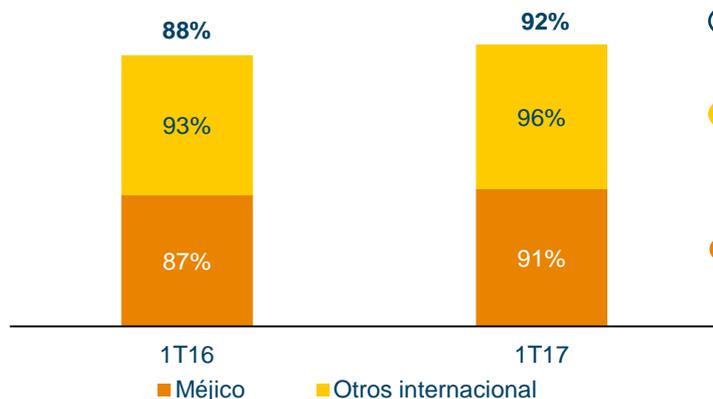
Inversiones (m€)



Crecimiento (%)



Disponibilidad total GPG (%)



Variación (%)



- ✓ **Crecimiento de GPG principalmente debido al buen comportamiento de Méjico**
- ✓ **Mejora de los márgenes como resultado de una gestión activa del exceso de energía hacia el mercado mayorista liberalizado**
- ✓ **Mejora de la disponibilidad de los CCCs en el periodo**

✓ **El negocio contratado otorga visibilidad al crecimiento del EBITDA de GPG**

Notas:

- 1 Efecto de traslación de divisas +1m€
- 2 Caía en la República Dominicana debido a la menor producción y los menores precios en el mercado spot tras el fin de contratos PPA con distribuidores; Costa Rica decrece debido a las provisiones de la posible sanción de ICE por el retraso de la planta de Torito; caída en Kenia debido al ingreso extraordinario por seguros en el 1T16
- 3 Principalmente explicado por +21m€ de inversiones de crecimiento en los proyectos Brasil FV y +9m€ del parque eólico en Australia

3. Perspectivas para el resto de 2017

Una serie de palancas positivas apoyarán el logro de los objetivos a 2017 a pesar del entorno exigente en electricidad España

1

Crecimiento orgánico en redes

2

Revisión regulatoria integral en Argentina

3

Nuevos volúmenes e iniciativas de negocio en GNL

4

Progresiva normalización del negocio de electricidad en España

5

Crecimiento asegurado de GPG con el lanzamiento de Brasil FV en el 2S17

6

Plan de eficiencia

7

Optimización continua del coste de la deuda

Crecimiento orgánico en redes de gas

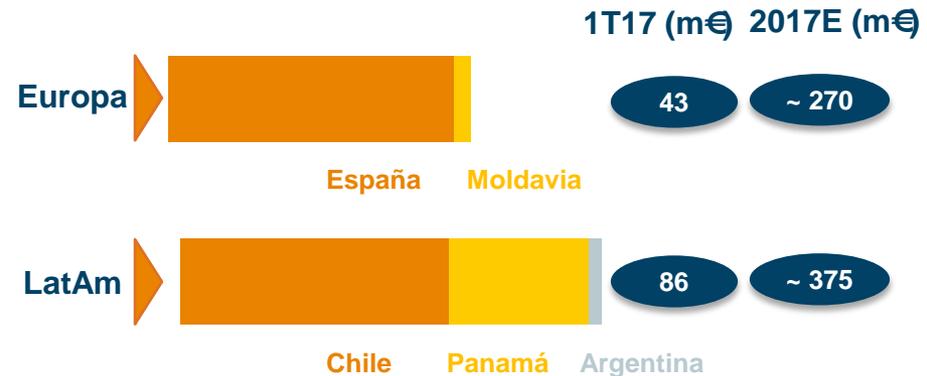
Nuevos puntos de suministro (´000)



- ✓ Encaminados para lograr el objetivo marcado de crecimiento en nuevos puntos de suministro en redes de gas (~20% del objetivo de 2017E ya alcanzado)

Crecimiento orgánico en redes de electricidad

Objetivo de inversiones netas 2017E (m€)



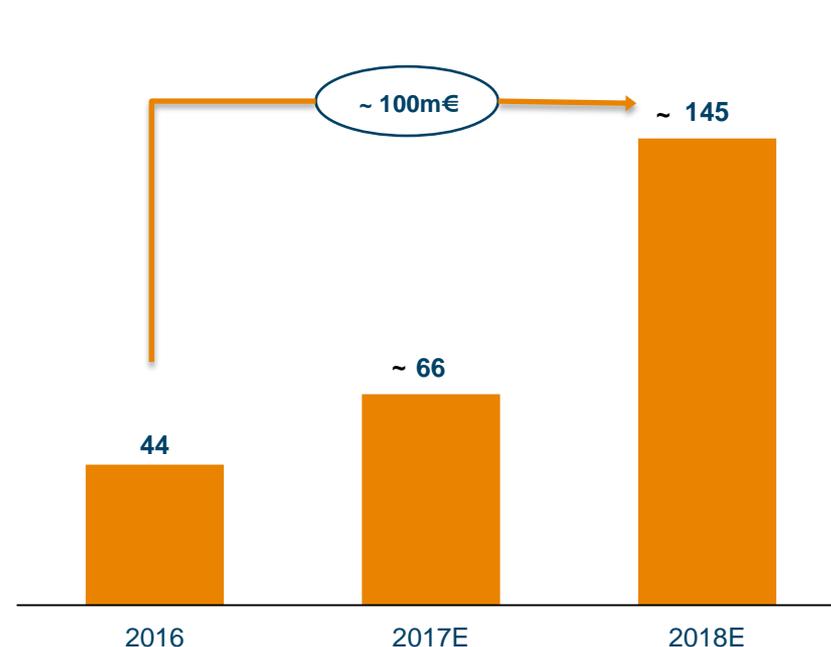
- ✓ Ya se ha alcanzado ~20% del objetivo de inversiones marcado para 2017E

- ✓ Apoyando el crecimiento continuado en redes de gas y electricidad

Principales términos de la revisión regulatoria

- ✓ Base de activos regulada ajustada por inflación hasta 616m€
- ✓ WACC¹: 9,33%
- ✓ Inversiones estimadas y remuneradas para 2017-2021: ~ 375m€
- ✓ Revisión aplicada cada 6 meses en 3-etapas
 - 1 abril 2017
 - 1 nov 2017
 - 1 abril 2018

EBITDA estimado (m€)²



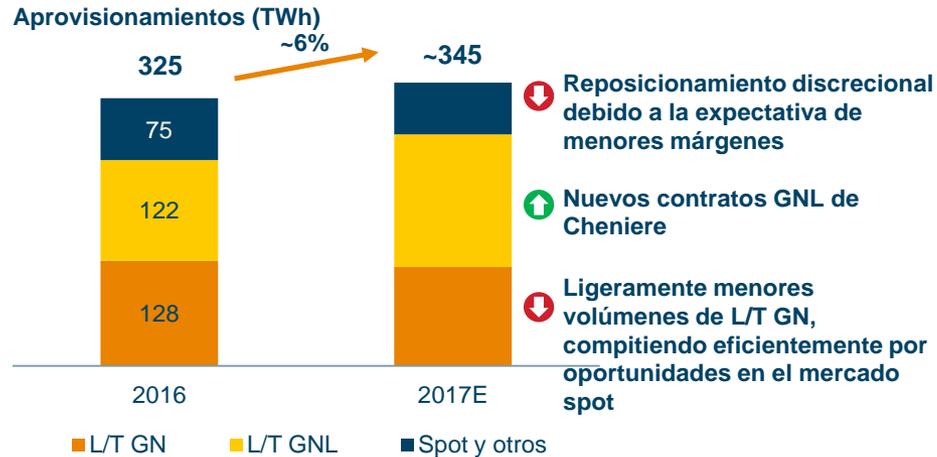
- ✓ **El resultado del proceso de revisión regulatoria hace posible un importante plan de inversiones que implica un significativo cambio de escala en la actividad y que compara favorablemente con las hipótesis conservadoras recogidas en el actual Plan Estratégico**

Notas:

1. Basado en precios reales y después de impuestos (inflación añadida después)
2. Basado en los forward de tipos de cambio a 25 de abril de 2017 (2017E: 17,82, 2018E: 20,16) que compara favorablemente con las hipótesis de tipos de cambio del actual Plan Estratégico

Nuevos volúmenes e iniciativas de negocio en GNL

Aumento de volúmenes en comercialización de gas



- ✓ Casi todos los volúmenes contratados para 2017
- ✓ 2 nuevos metaneros en 2017
- ✓ Expectativas de márgenes estables

Nuevas iniciativas en GNL

FSRU¹



Proyecto en desarrollo

GNL en pequeña escala



Desarrollo de soluciones innovadoras

Bunkering de GNL



Acuerdos con empresas líderes en el Mediterráneo

- ✓ GNF ha logrado con éxito un acuerdo de suministro de GNL con Balearia (empresa naviera líder española en el transporte de pasajeros y mercancías en el Mediterráneo) para suministrar y propulsar sus barcos con GNL

Nota:

1. FSRU = Planta de regasificación flotante

Progresiva normalización del negocio de electricidad en España

Mayor presión en los márgenes de electricidad según lo previsto...

EBITDA según Visión Estratégica 2016-2020¹ (en miles de m€)



...agravado por las circunstancias excepcionales de 1T17...

- ✓ Subida de los precios del pool² vs. 1T16 (+25 €/MWh, +81%)
- ✓ Aumento general de la producción con una reducción -75% de hidráulico y mayor precio de combustibles
- ✓ Resultados excepcionalmente buenos en 1T16

EBITDA 1T17 vs. 1T16

- 79m€

... si bien se espera una mejor evolución para el resto de 2017

Las perspectivas para el resto de 2017 dependerán de:

- ✓ Condiciones climatológicas
- ✓ Evolución precios del pool
- ✓ Volúmenes CCCs (importaciones, precios de los combustibles...)

EBITDA 2017E vs. 2016

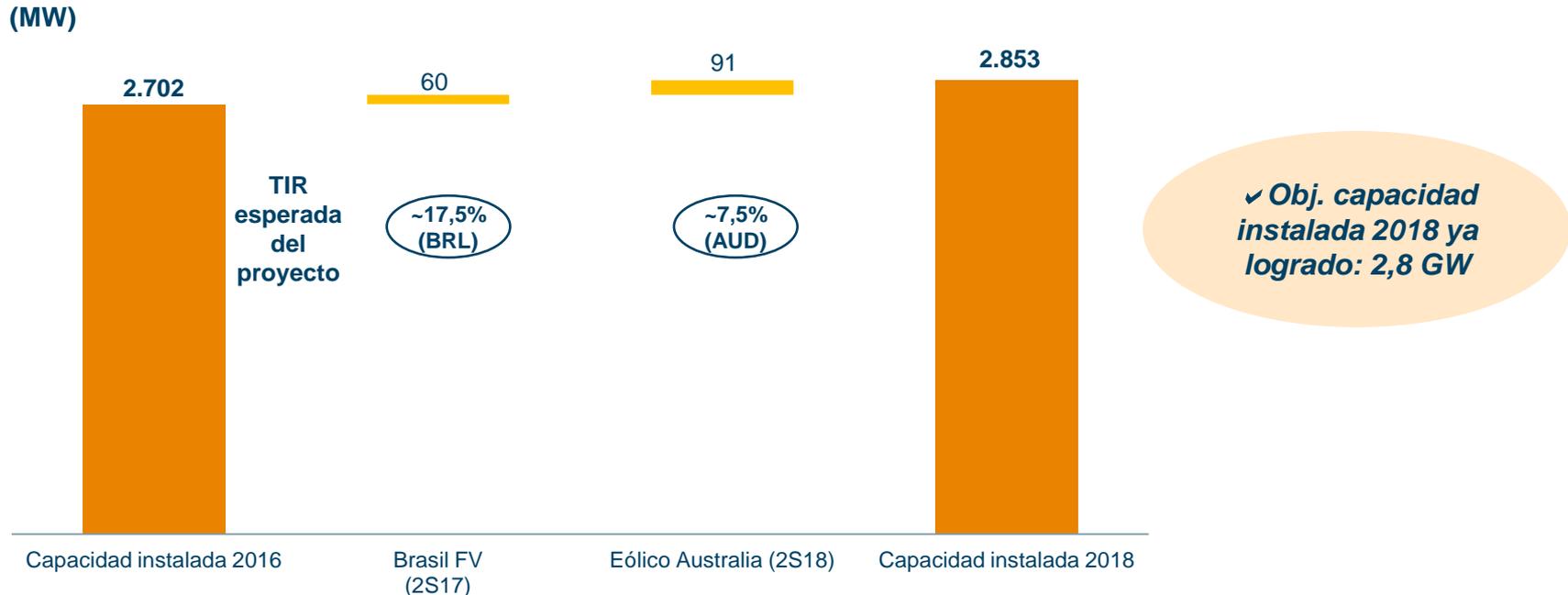
~ -100-200m€

✓ Progresiva normalización del negocio eléctrico en España para el resto de 2017

Notas:

1. EBITDA convencional incluye comercialización
2. Precio medio según mercado diario de electricidad

Crecimiento asegurado de GPG con el lanzamiento de Brasil FV en el 2S17



- ✓ 320 MW de proyectos FV / eólicos en Chile ya asegurados (4T20) con una TIR esperada del proyecto de ~7% (USD)

- ✓ **Proyectos generadores de valor, cada uno con una rentabilidad esperada superior al coste de capital, que contribuirá al EBITDA con ~60m€ una vez en funcionamiento**

Nota:

1. Incluye Brasil FV, parque eólico en Australia y los proyectos de FV / eólicos en Chile

6 Plan de eficiencias (I)

Ahorros de costes 2017E
EBITDA (m€)



Costes de reestructuración 2017E
(m€)



EBITDA	Contribución plan de eficiencia	
	1T17 vs. 1T16	2017E vs. 2016
	+6m€	~ +67m€

Reestructuración corporativa y optimización en Chile

- ✓ Reestructuración corporativa y organizacional con una reducción de entidades de 77 en 2015 a 55 en 2016 y un objetivo de seguir reduciendo y optimizando en 2017; importante mencionar la finalización de la fusión de Trasnet en 2016 y la esperada fusión de distribuidores de electricidad en 2017 (pendiente de aprobación)

✓ **GNF está en camino de cumplir con el plan actual de eficiencias y en proceso de elaboración de un nuevo plan de eficiencias**

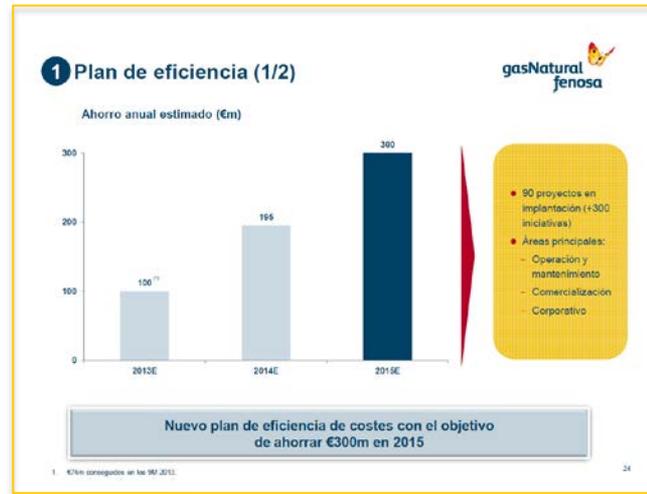
Nota:
1. Ahorro acumulado ya logrado de 109m€ desde 2016 (89m€ en 2T16 y 20m€ en 1T17)

6 Plan de eficiencias (II)

Presentación del Plan Estratégico 2010-2012 (27/7/10)



Presentación del Plan Estratégico 2013-2015 (5/11/13)



Impacto regulatorio en España

- ✓ **Nuevas medidas en España (2012-2015)**
 - RDL 13/2012
 - RDL 9/2013
 - RDL 8/2014
 - Ley 15/2012
- ✓ **Impacto total ~745m€**

✓ **784 m€ de eficiencias en OPEX logradas en el periodo 2008-2015**



Impacto regulatorio absorbido por eficiencias

✓ **GNF ha demostrado de forma continuada su capacidad para cumplir con la puesta en práctica de los planes de eficiencia realizados hasta la fecha**

Optimización continua del coste de la deuda

Coste medio de la deuda financiera bruta

(m€)	1T17			1T16		
	Saldo medio de la Deuda		Coste medio	Saldo medio de la Deuda		Coste medio
Total Zona Euro	14.954	83,0%	3,2%	14.803	82,9%	3,7%
Total Otros	3.067	17,0%	7,0%	3.055	17,1%	7,4%
TOTAL GNF	18.021	100%	3,9%	17.858	100%	4,3%

- ✓ Nueva emisión de bonos por 1.000m€ a 10 años en enero 2017 con un cupón del 1,375%, que compara favorablemente con los bonos vencidos recientemente (febrero 2017 600m€, cupón 5,625%; abril 2017 500m€, cupón 4,125%)
- ✓ Exitoso ejercicio de “liability management” lanzado en marzo de 2017, por 1.000m€, a 7 años y cupón de 1,125%

- ✓ Coste medio de la deuda financiera bruta esperada para 2017 de 3,7% (60 pbs por debajo de la media de 2016)

4. Conclusiones

Resumen y conclusiones

- ✓ En línea para lograr los objetivos de 2017 a pesar de un entorno exigente en el negocio de electricidad en España
- ✓ Sólido comportamiento en las actividades reguladas
- ✓ Estabilización del negocio de comercialización de gas
- ✓ Inversiones de crecimiento en redes y renovables con rentabilidades muy superiores al coste de capital
- ✓ Sólida trayectoria en el logro de eficiencias – en proceso de elaboración de un nuevo plan
- ✓ GNF continuará optimizando su cartera de activos con un objetivo de creación de valor

- 
- ✓ Confirmación del objetivo de Beneficio neto para 2017 de 1.300-1.400m€
 - ✓ Se mantiene una remuneración atractiva al accionista con un dividendo mínimo de 1€/acción en 2017

Resultados primer trimestre 2017 (1T17)

12 de mayo de 2017



Anexos

The background features a large white curved shape on the left side. To its right is a yellow band with a white dotted pattern. The rest of the background is a solid yellow gradient.

1. Datos financieros

Cuenta de resultados consolidada

(m€)			Var.
	1T17	1T16	%
Cifra de negocio	6.450	5.954	+8,3%
Aprovisionamientos	(4.654)	(4.059)	+14,7%
Margen Bruto	1.796	1.895	-5,2%
Gastos de personal, neto	(252)	(249)	+1,2%
Tributos	(126)	(124)	+1,6%
Otros gastos, netos	(314)	(306)	+2,6%
EBITDA	1.104	1.216	-9,2%
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	(423)	(435)	-2,8%
Provisiones	(30)	(57)	-47,4%
Otros gastos, netos	-	-	-
Beneficio antes de impuestos	651	724	-10,1%
Resultado financiero neto	(173)	(199)	-13,1%
Participación en resultados asociadas	-	(9)	-100,0%
Beneficio antes de impuestos	478	516	-7,4%
Impuestos	(112)	(121)	-7,3%
Resultado actividades discontinuadas	-	5	-100,0%
Participaciones no dominantes	(68)	(71)	-4,2%
Beneficio neto	298	329	-9,4%

Desglose del EBITDA

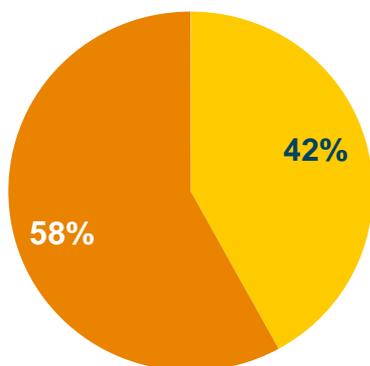
(m€)	Variación			
	1T17	1T16 proforma	(m€)	(%)
Distribución de gas	412	388	24	+6,2%
Europa	239	229	10	+4,4%
Latinoamérica	173	159	14	+8,8%
Distribución de electricidad	270	269¹	1¹	+0,4%¹
Europa	155	165	(10)	-6,1%
Latinoamérica	115	104 ¹	11 ¹	+10,6% ¹
Gas	232	226	6	+2,7%
Electricidad	197	267	(70)	-26,2%
España	126	205	(79)	-38,5%
GPG	71	62	9	+14,5%
Otros	(7)	16	(23)	-
Total EBITDA	1.104	1.166¹	(62)¹	-5,3%¹

Nota:

1 Proforma por la desconsolidación de Electricaribe (50m€ de EBITDA en el 1T16)

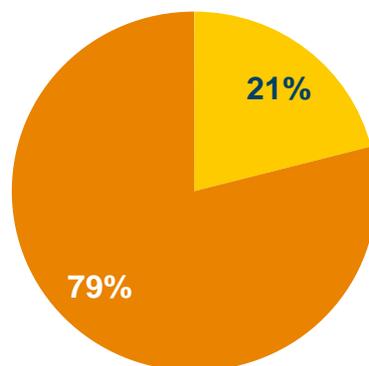
Análisis EBITDA

Gas/Electricidad



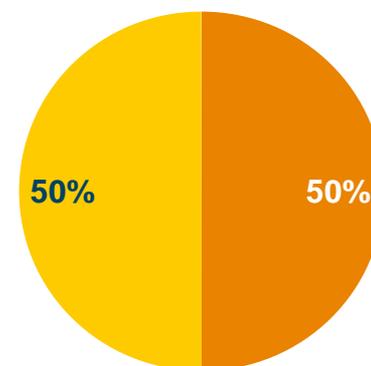
■ Gas ■ Electricidad

Regulados⁽¹⁾/No regulados



■ Regulados¹ ■ No regulados

España/Internacional



■ España ■ Internacional

Nota:

1 Incluye actividades contratadas (EMPL, GPG, renovables)

Efecto del tipo de cambio en el EBITDA

Distribución de Gas

EBITDA (m€)

País	1T17	1T16	Tipo de cambio	Actividad
Argentina	(6)	(3)	0	(3)
Brasil	57	47	13	(3)
Chile	37	31	2	4
Colombia	38	41	6	(9)
Méjico	48	44	(4)	8
Perú	(1)	(1)	0	0
TOTAL	173	159	17	(3)

GPG

EBITDA (m€)

País	1T17	1T16	Tipo de cambio	Actividad
Méjico	63	52	1	10
Resto	8	10	0	(2)
TOTAL	71	62	1	8

Distribución Electricidad

EBITDA (m€)

País	1T17	1T16	Tipo de cambio	Actividad
Argentina	5	2	0	3
Chile	82	74	7	1
Colombia	0	50	0	(50)
Panamá	28	28	1	(1)
Moldavia	12	13	1	(2)
TOTAL	127	167	9	(49)

Gas

EBITDA (m€)

País	1T17	1T16	Tipo de cambio	Actividad
Gas Infra	81	75	2	4
TOTAL	81	75	2	4

Efecto total del tipo de cambio: 29m€

Inversiones netas

(m€)	Var.			
	1T17	1T16	M€	%
Redes de gas	114	119	(5)	-4,2%
Europa	46	71	(25)	-35,2%
Latinoamérica	68	48	20	+41,7%
Redes de electricidad	129	106	23	+21,7%
Europa	43	45	(2)	-4,4%
Latinoamérica	86	61	25	+41,0%
Generación eléctrica	62	30	32	+106,7%
España	23	17	6	+35,3%
GPG	39	13	26	+200,0%
Gas	9	7	2	+28,6%
Infraestructuras	2	1	1	-
Comercialización	7	6	1	+16,7%
Otros	6	4	2	+50,0%
Total material + inmaterial	320	266	54	+20,3%
Financieras	12	10	2	+20,0%
Toral Bruto	332	276	56	+20,3%
Desinversiones y otros	(11)	(19)	8	-42,1%
Total inversiones netas	321	257	64	+24,9%

Estructura financiera (I)

Cómodo perfil de vencimiento de la deuda

a 31 marzo del 2017
(m€)



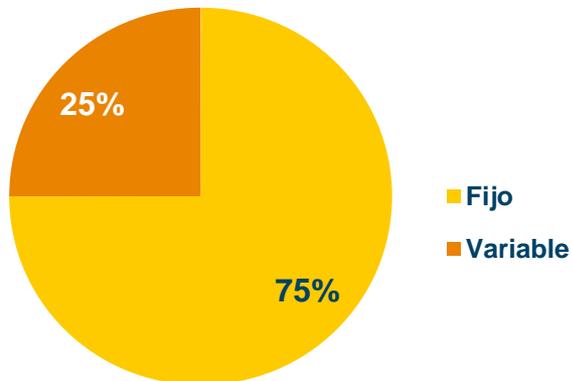
- Nueva emisión por €1.000 millones a 10 años en abril (cupón 1,125%)
- Vida media de la deuda ~ 5,5 años
- El 85% de la deuda neta vence a partir del 2019

Estructura financiera (II)

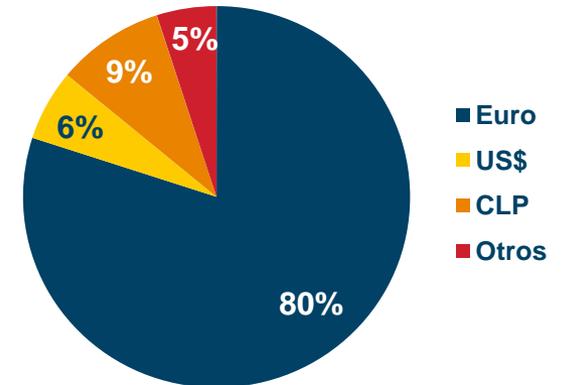
Eficiente estructura de la deuda neta

A 31 de marzo del 2017

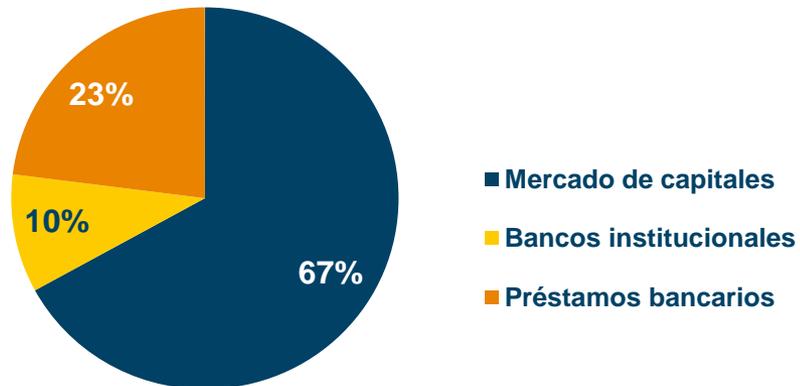
Mayoría de la deuda a tipo fijo obtenida a niveles muy competitivos



Política conservadora de exposición al tipo de cambio



Fuentes de financiación diversificadas



Estructura financiera (III)

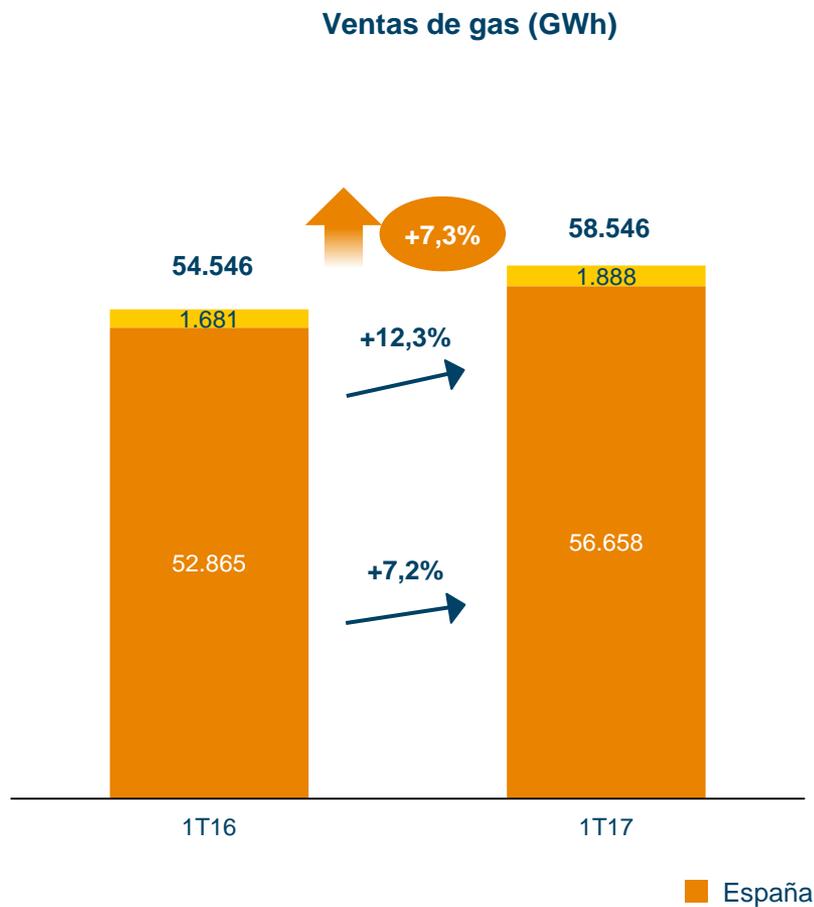
Fuerte posición de liquidez

A 31 de marzo del 2017 (m€)	Límite	Dispuesto	Disponible
Líneas de crédito comprometidas	7.700	552	7.148
Líneas de crédito no comprometidas	519	53	466
Préstamos BEI	352	-	352
Efectivo	-	-	2.653
TOTAL	8.571	605	10.619

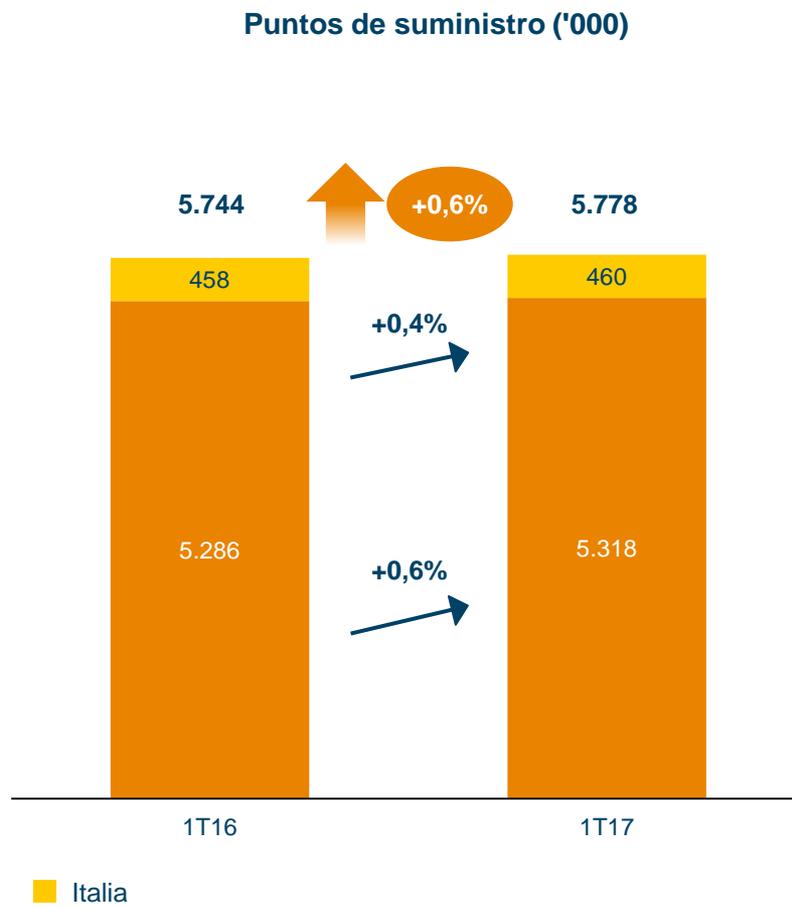
- Capacidad adicional en los mercados de capitales por importe de ~5.800m€ tanto en programas Euro como en LatAm (Méjico, Chile, Panamá y Colombia)

2. Datos operativos

Ventas de gas (GWh)

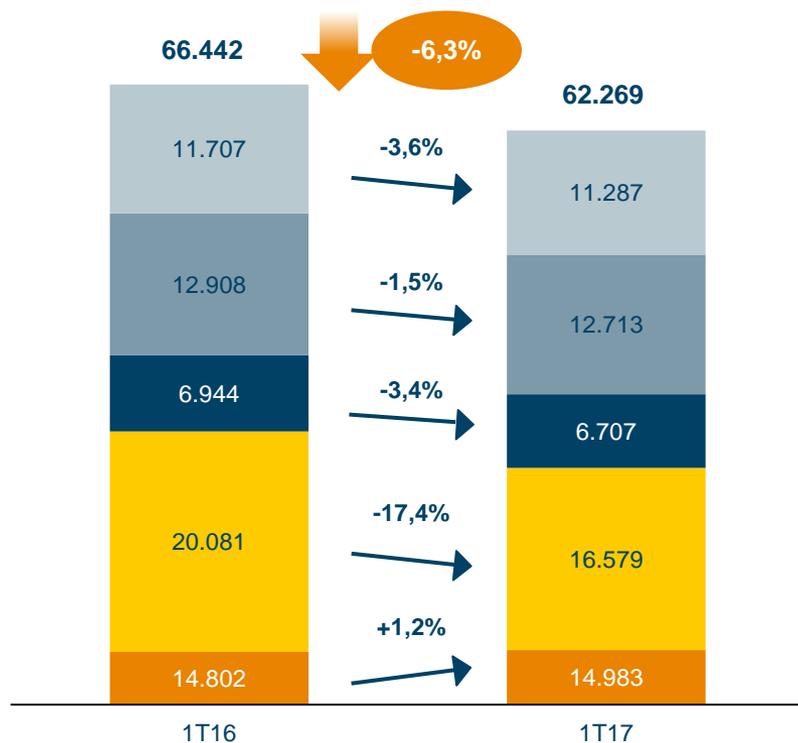


Puntos de suministro ('000)

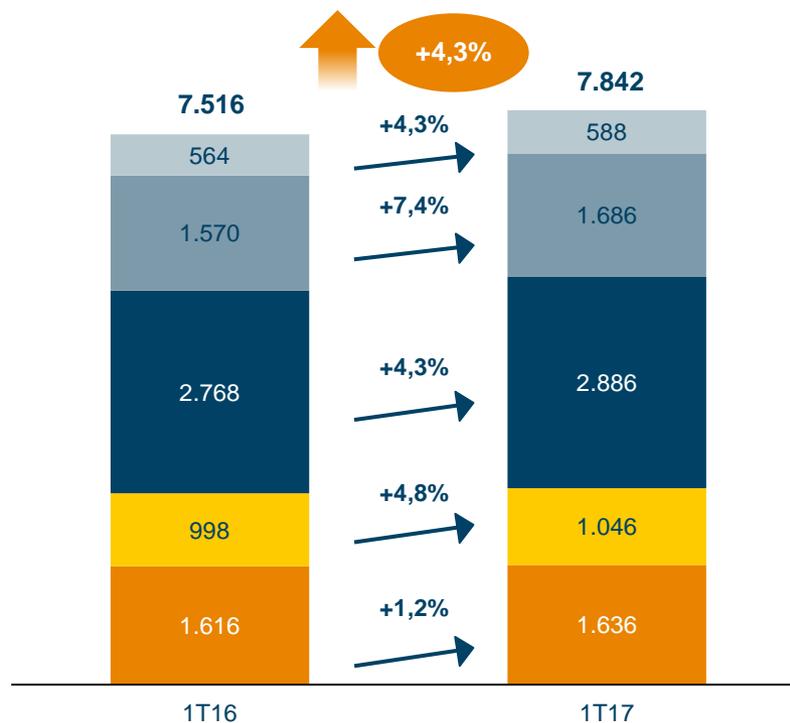


Distribución de gas Latinoamérica

Ventas de gas (GWh)

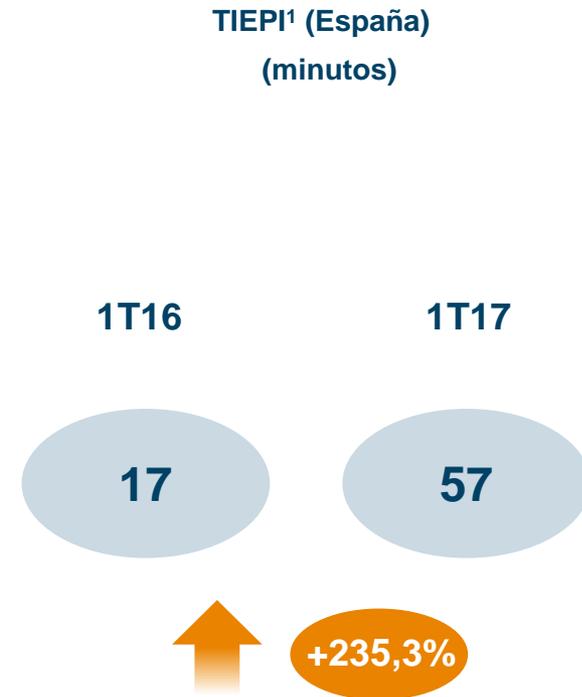
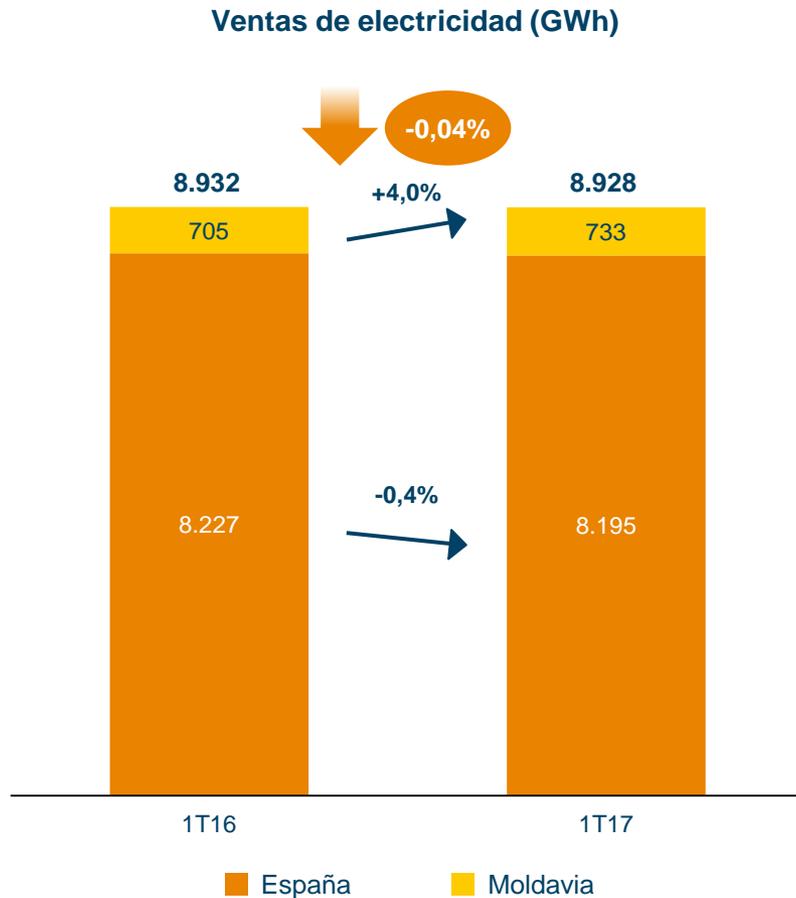


Puntos de suministro ('000)



■ Argentina
 ■ Brasil
 ■ Colombia
 ■ Méjico
 ■ Chile

Distribución electricidad Europa



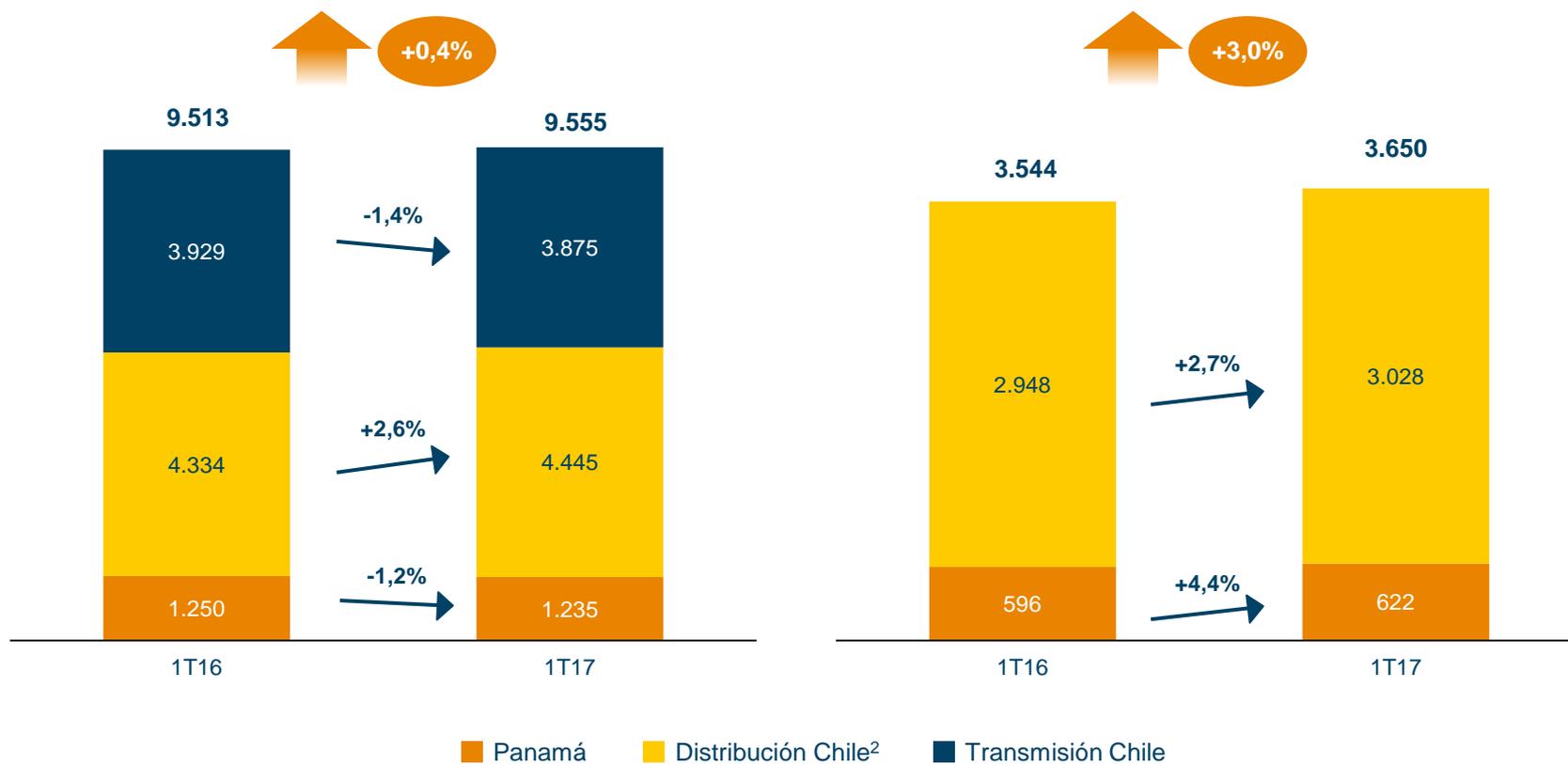
Nota:

1 "Tiempo de interrupción equivalente de la potencia instalada"

Distribución electricidad Latinoamérica¹

Ventas de electricidad (GWh)

Puntos de suministro ('000)

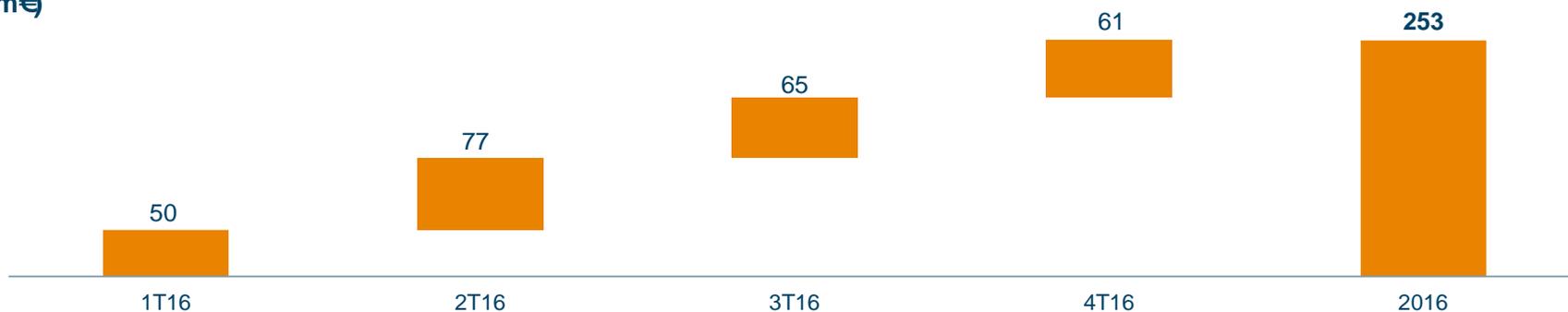


Notas:

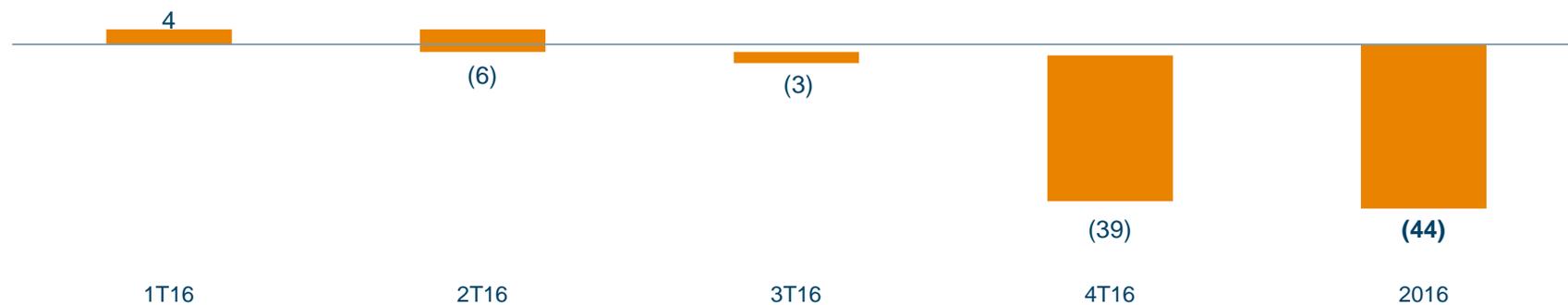
- 1 Sin considerar Colombia en 1T16
- 2 Incluye datos para las filiales de CGE en Argentina

Contribución de Electricaribe al EBITDA y al resultado neto 2016

EBITDA 2016
(m€)

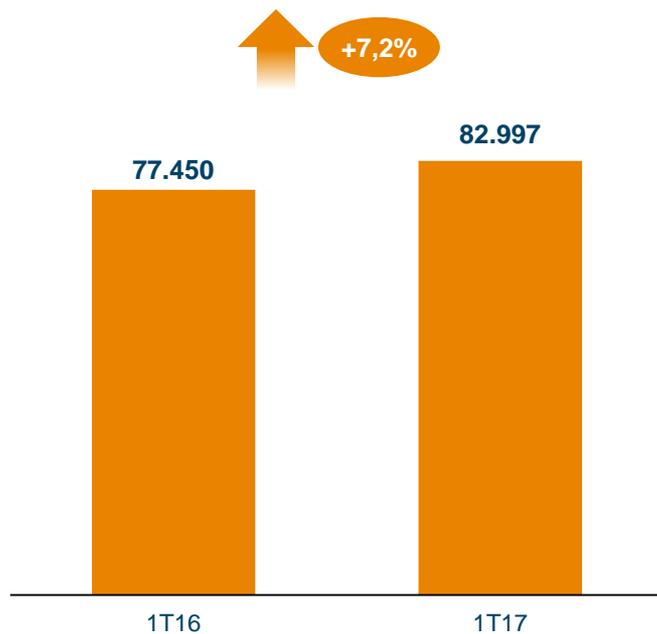


Resultado neto 2016
(m€)



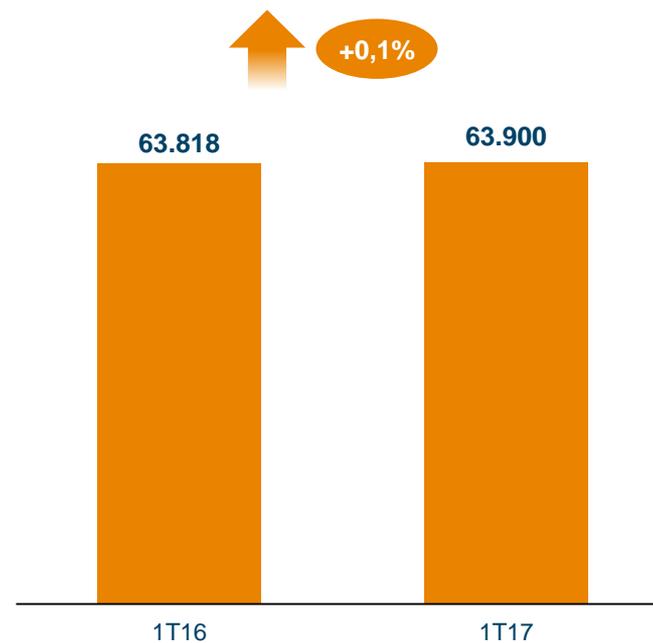
Demanda de gas y electricidad en España

Demanda convencional de gas (GWh)



Fuente: Enagás

Demanda de electricidad (GWh)

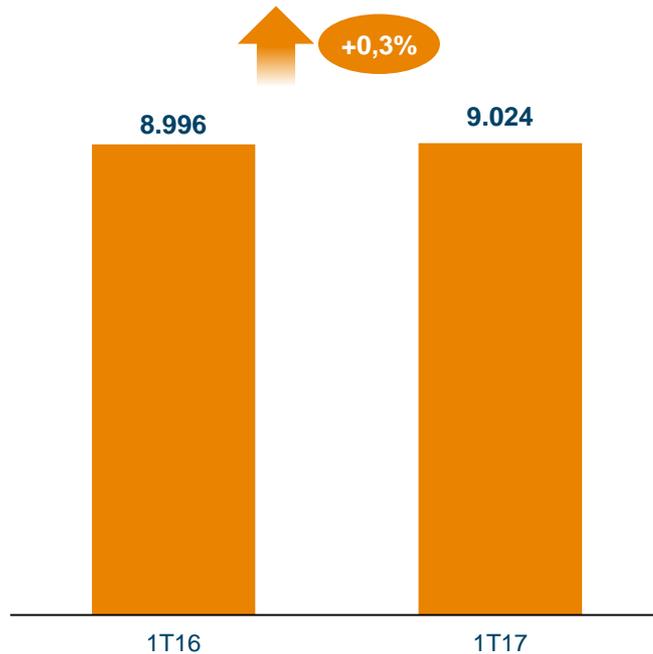


Fuente: REE

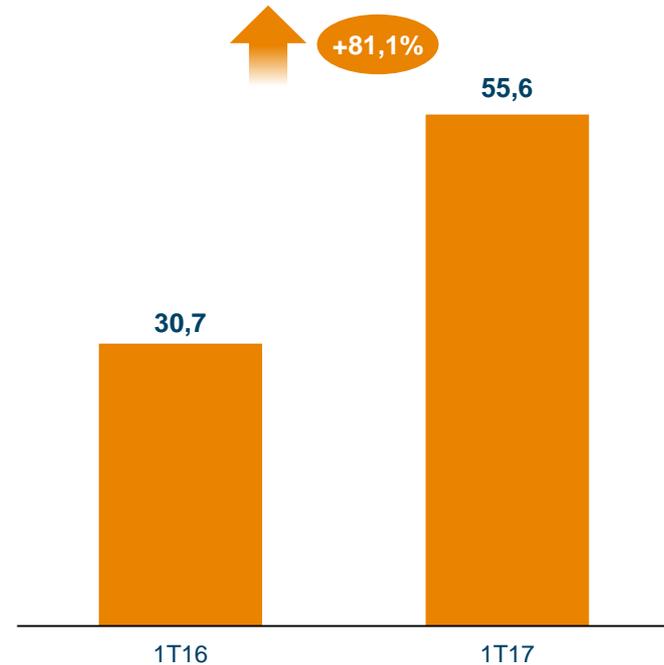
Electricidad

España (I)

Ventas de electricidad (GWh)



Precio medio del pool¹ (€/MWh)



Fuente: REE

Nota:

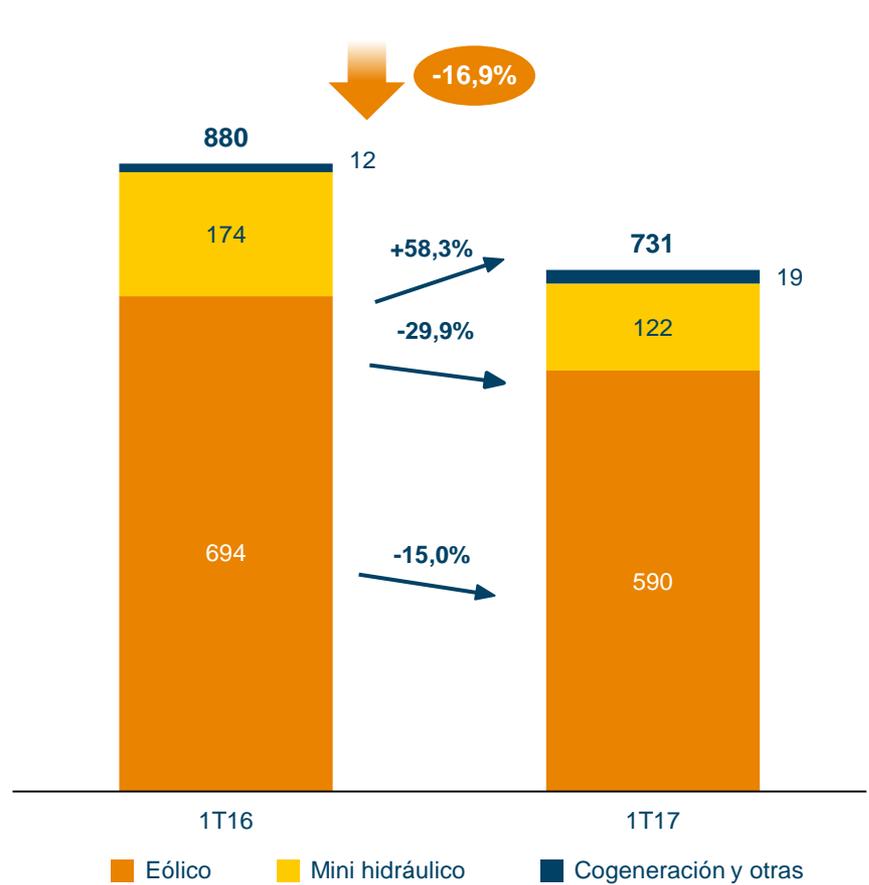
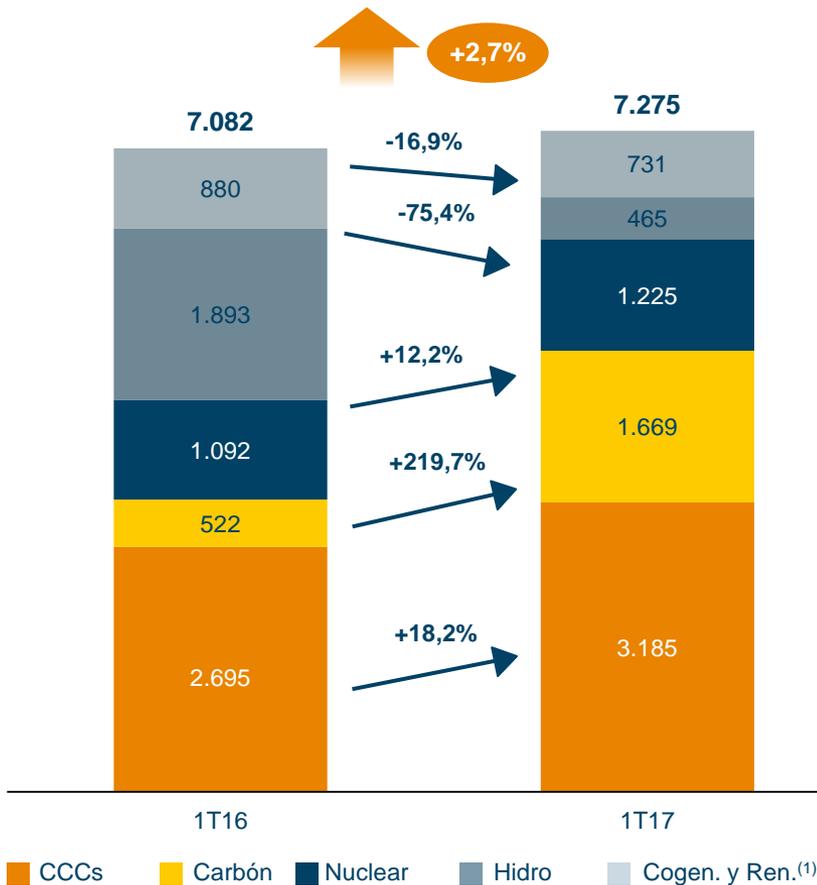
1. Precio medio según mercado diario de electricidad

Electricity

España (II)

Producción total de GNF (GWh)

Producción de GNF en cogeneración y renovables¹ (GWh)



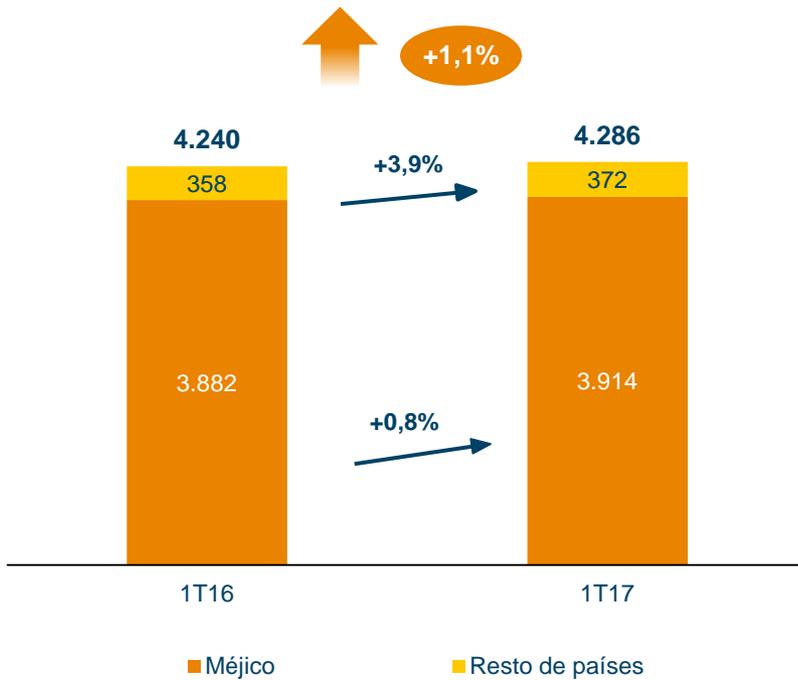
Nota:

1 Anteriormente "Régimen especial"

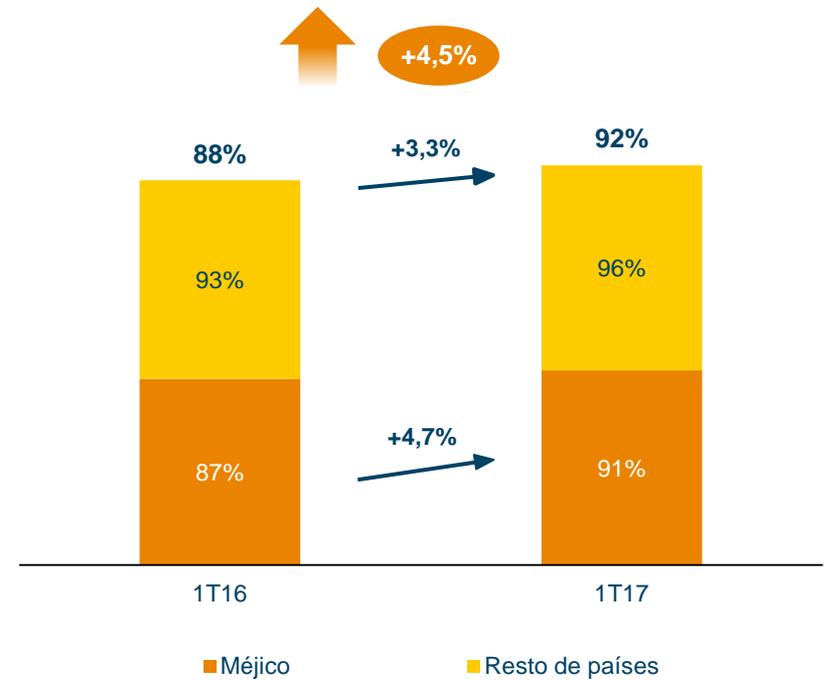
Electricidad

GPG

Producción total GPG (GWh)



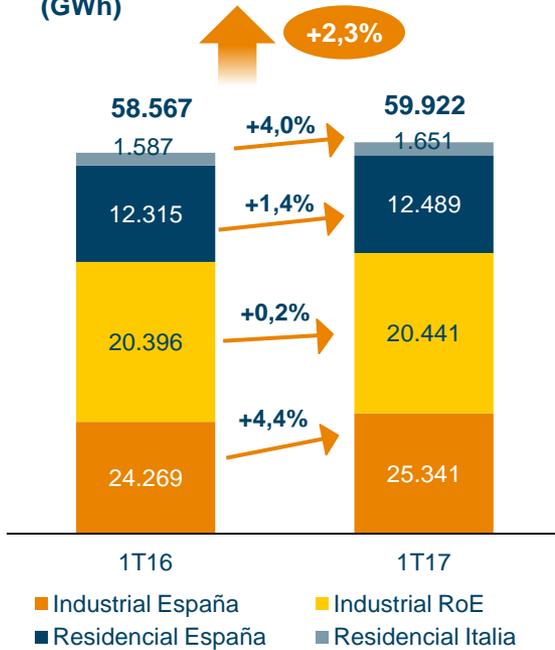
Disponibilidad total GPG (%)



Nota:
El promedio de energía eléctrica neta disponible en un período de tiempo dividido por energía eléctrica calculada como la capacidad neta por las horas del período

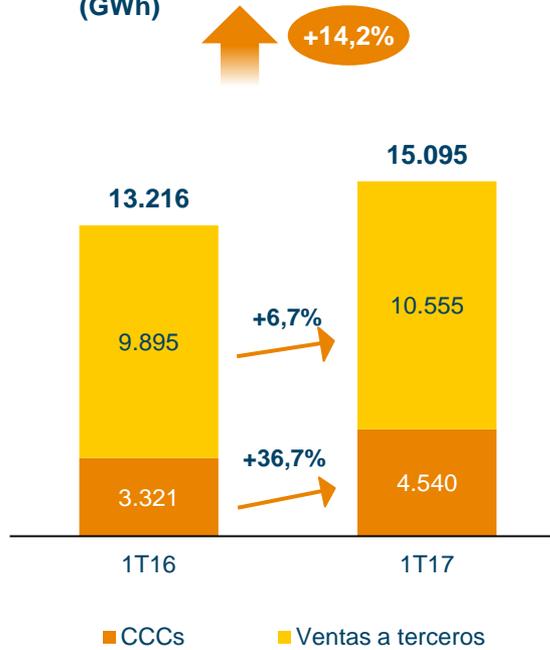
Ventas industriales y residenciales Europa

(GWh)



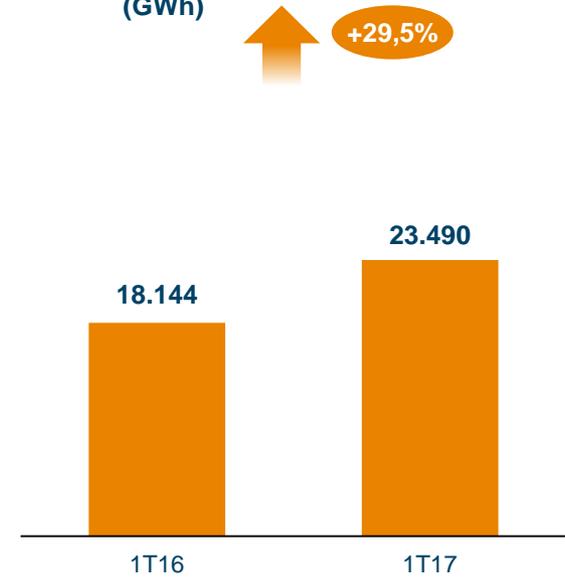
Otras ventas España

(GWh)



Ventas internacionales GNL

(GWh)



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

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

