

Resultados cuarto trimestre 2016 (ejercicio 2016)

8 de febrero de 2017



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. **Hechos destacados**
2. **Resultados 2016**
3. **Perspectivas 2017**
4. **Resumen**

Anexos

Hechos destacados

1

Evolución negocios y principales magnitudes

Visión Estratégica
2016-2020

- Todos los negocios en la senda prevista.
Alcanzado objetivo resultado neto para 2016

- Redes: continua el fuerte crecimiento subyacente de la actividad en LatAm, monedas no Euro estabilizándose en 2S16

- Gas: márgenes estables durante 2016

- Electricidad: buen comportamiento del modelo integrado de negocio

- Inversión/asignación de capital: desarrollo de inversiones que añaden valor en línea con una disciplinada estrategia de crecimiento

✓ Resultado neto €1.347 millones

€1.300-1.400 ✓

✓ EBITDA €4.970 millones

~€5.000 ✓

✓ Inversión neta¹ €2.225 millones

✓ Deuda neta² €15.423 millones

✓ Dividendo³ €1.001 millones

€1.000 ✓

Pay-out: 74,3%

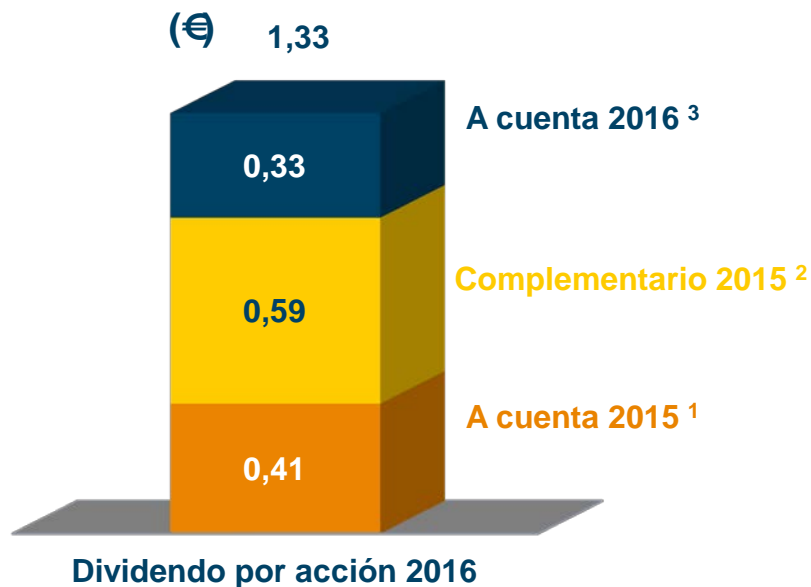
✓ **Sólido modelo de negocio que permite un desempeño resistente y el cumplimiento de la Visión Estratégica 2016-2020**

1 Incluye dos nuevos buques metaneros (*time charter*) por €425 millones en 2S16 (Castilla La Mancha Knutsen y Rioja Knutsen)

2 Incluye la desconsolidación de la deuda de ECA al 31/12/16 por €536 millones

3 Pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas

Atractiva remuneración al accionista



- Cumplimiento de la nueva política de dividendos para 2016 - 2018 (70% *pay out*, mínimo €1/acción)
- Propuesta del Consejo de un dividendo complementario de €0,67/acción a aprobar por la JGA, totalizando un dividendo de €1 por acción en efectivo para 2016 (5,6%⁴ de rentabilidad)
- *Pay out* 2016 del 74,2%

- Dividendo total pagado en 2016 de €1,33 por acción en efectivo, con un rendimiento de dividendos del 7,1%⁵

✓ **Cumplimiento del compromiso de una remuneración atractiva y sostenible para el accionista**

1. Pagado en enero 2016
2. Pagado en junio 2016
3. Pagado en septiembre 2016

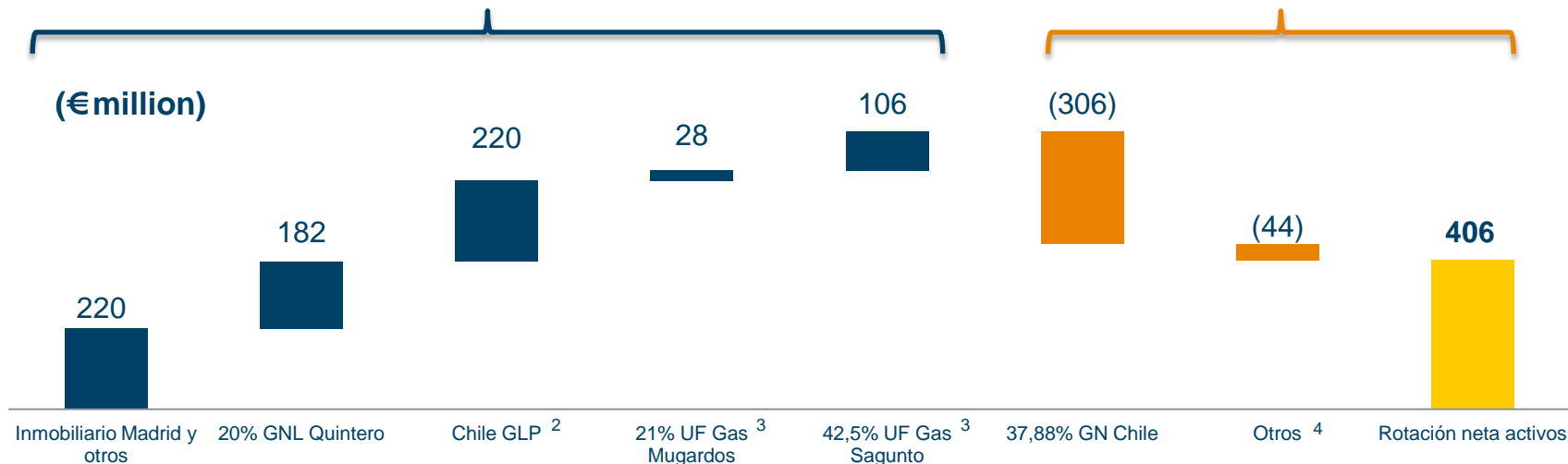
4. En relación a la cotización a 31/12/16 (€17,91/acción)
5. En relación a la cotización a 31/12/15 (€18,815/acción)

Gestión de la cartera de activos en 2016

Ventas: €756 millones

Plusvalías¹: €111 millones¹

Adquisición: €350 millones



- **GNF continuará vendiendo activos *non-core***

✓ **Esfuerzos continuados en la optimización de la cartera de activos; iniciativas para agilizar aún más la cartera hacia la creación de valor**

1. €35 millones Inmobiliario Madrid; €50 millones 20% GNL Quintero; €4 millones Chile LPG; €1 millón 21% UF Gas Mugaros; €21 millones 42.5% UF Gas Sagunto
2. En 2015, desconsolidación de deuda por €314 millones y de intereses minoritarios por €168 millones
3. Consolidación por el método de participación
4. Vayu Ltd y proyectos GPG

Desarrollo de la Visión Estratégica 2016-2020

- Aumento del número de puntos de suministro: 47.000 en gas y 19.000 en electricidad en España; 325.000 en gas y 200.000 en electricidad en LatAm
- Aumento flexibilidad del negocio de gas: 4 nuevos buques de GNL adquiridos
- Nueva capacidad de generación internacional: 471 MW instalados en 2017-2020
- Optimización de la deuda: reducción del coste financiero al 4,3% desde el 4,5% en 2015
- Eficiencia operativa: ahorros netos de €62 millones en 2016
- Fuerte generación de caja: permite cubrir las inversiones y asegura la sostenibilidad de la política de dividendos, al tiempo que se reduce la deuda neta
- Optimización del portfolio: ventas por €406 millones con unas plusvalías de €11 millones

✓ Implementación de la Visión Estratégica 2016-2020 avanzando rápida y eficientemente

Resultados 2016

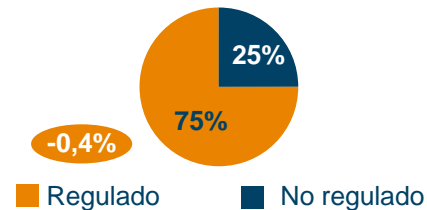
2

Análisis del EBITDA

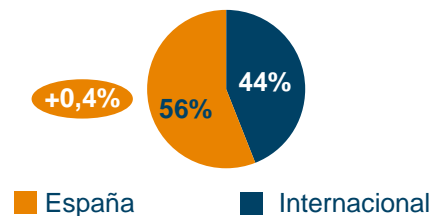
(€millones)



Regulado²/No regulado



España/Internacional



✓ **EBITDA estable en ambas actividades reguladas y en España. Alcanzado el objetivo para 2016 de acuerdo con la Visión Estratégica 2016-2020**

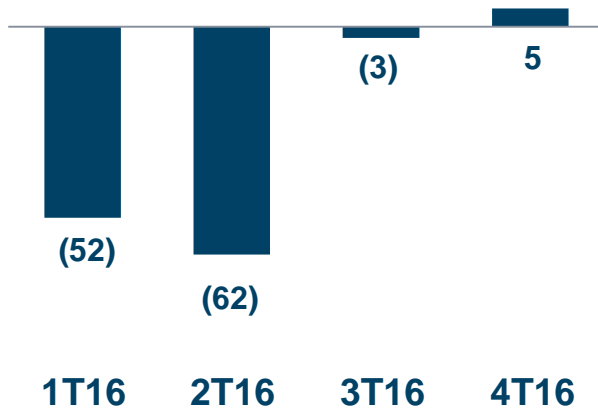
1. Incluye hechos no recurrentes en 4T16 (i.e. ventas inmobiliarias) que compensa otros no recurrentes en 2015

2. Incluye actividades cuasi-reguladas (EMPL, GPG, Renovables)

Divisas, efecto conversión en el EBITDA

Por trimestre

(€ millones)



Por divisa

(€ millones)

COP	(43)
BRL	(11)
MXN	(27)
CLP	(13)
AR\$	(18)
US\$	3
Otros	(3)
TOTAL	(112)

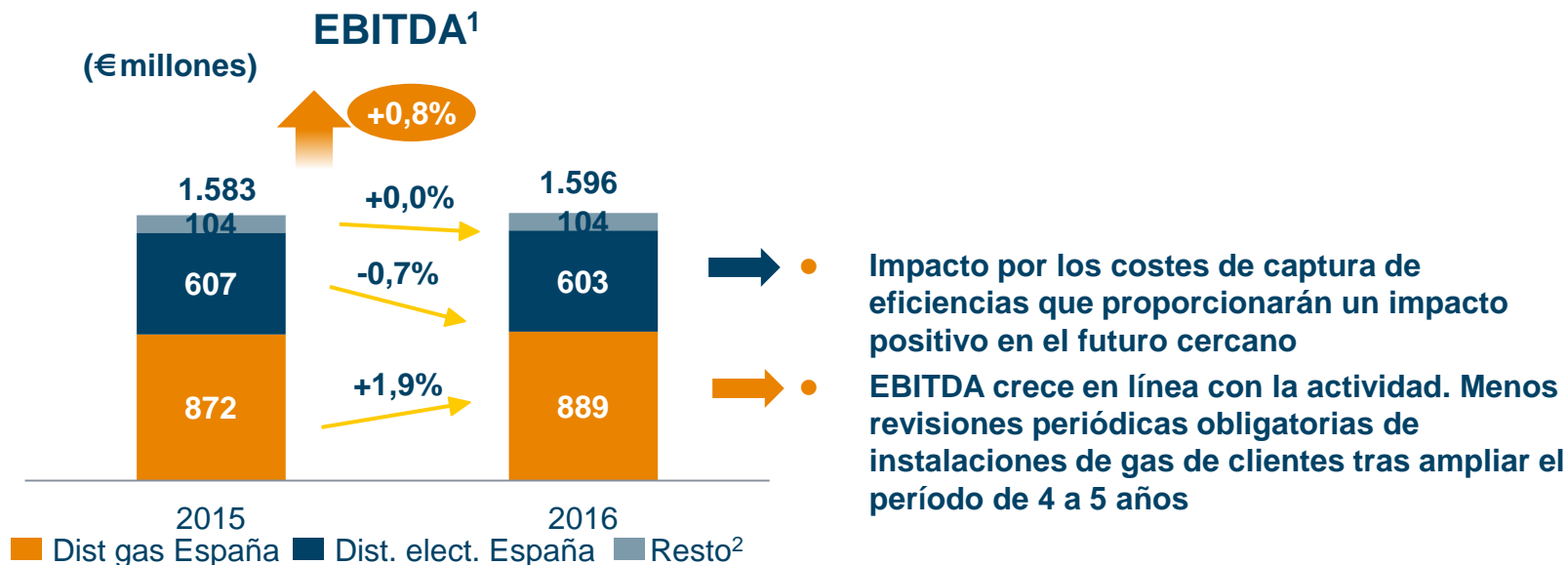
Por actividad

(€ millones)

Redes Europa	(2)
Redes LatAm: Gas	(74)
Redes LatAm: Electricidad	(33)
Electricidad	(3)
TOTAL	(112)

✓ **Fortaleza del EBITDA en un año con el efecto conversión adverso**

Redes Europa

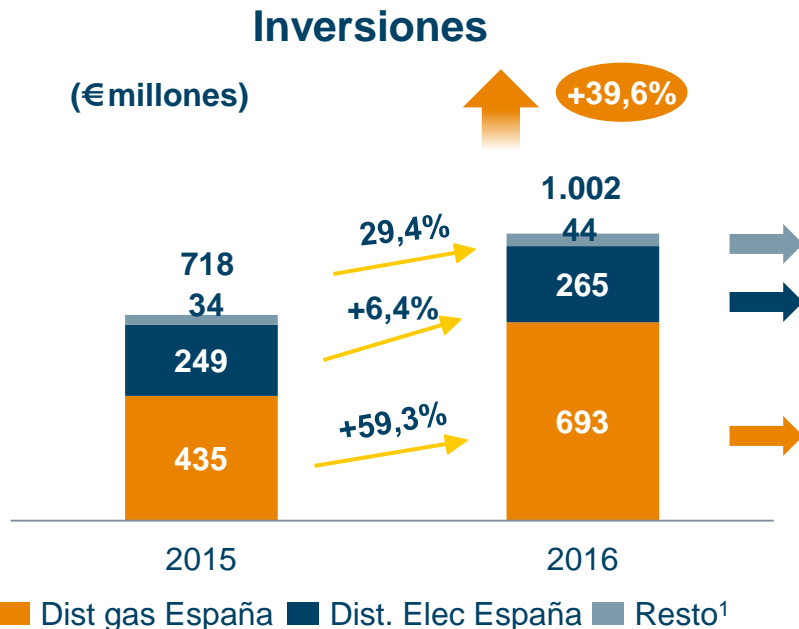


✓ **Resultados sólidos sustentados por marcos regulatorios estables**

1 No tiene en cuenta -€2 millones por efecto conversión divisa en Moldavia

2 Italia y Moldavia

Redes Europa – Inversiones



Puntos de suministro: +79.000

- Expansión de la red
- 19.000 nuevos puntos de suministro y 2,8 millones de contadores inteligentes (77% del total) instalados a finales de 2016
- Inversión de ~€425 millones en la adquisición de ~€230.000 puntos de suministro GLP principalmente en 4T16 con inicio de contribución al EBITDA en 2017

✓ **Intensificación de inversiones en negocio core de redes con un alto crecimiento esperado a partir de 2017 según la Visión Estratégica 2016-2020**

Redes Latinoamérica – Distribución de gas

EBITDA

(€millones)

País	2016	2015	Conversión divisas	Actividad	Crecimiento por actividad
Chile	174	176	(5)	3	1,7% → ● Continuo crecimiento de ventas y redes
Colombia	162	167	(17)	12	7,2% → ● Actualización índice de tarifas; mayores ventas industriales
Brasil	240	263	(11)	(12)	-4,6% → ● Menores ventas industriales y a generación eléctrica tras unas ventas excepcionalmente elevadas en 2015
México	162	163	(23)	22	13,5% → ● Mayores ventas y márgenes en todas las carteras
Resto ¹	41	44	(18)	15	34,1% → ● Nueva tarifa en Argentina desde abril (incluye asistencia financiera)
TOTAL	779	813	(74)	40	4,9%

✓ Fuerte aumento de la actividad subyacente en una región que proporciona oportunidades sustanciales de crecimiento adicional

Redes Latinoamérica – Distribución electricidad

EBITDA

(€millones)

País	2016	2015	Conversión divisas	Actividad
Chile ¹	318	323	(9)	4
Colombia	253	258	(25)	19
Panamá	118	120	1	(3)
TOTAL	689	701	(33)	20

Crecimiento por actividad

1,2%



• Mayores ventas y eficiencias operativas

7,8%



• Mayores cargos de comercialización e indexación de tarifas

-2,5%



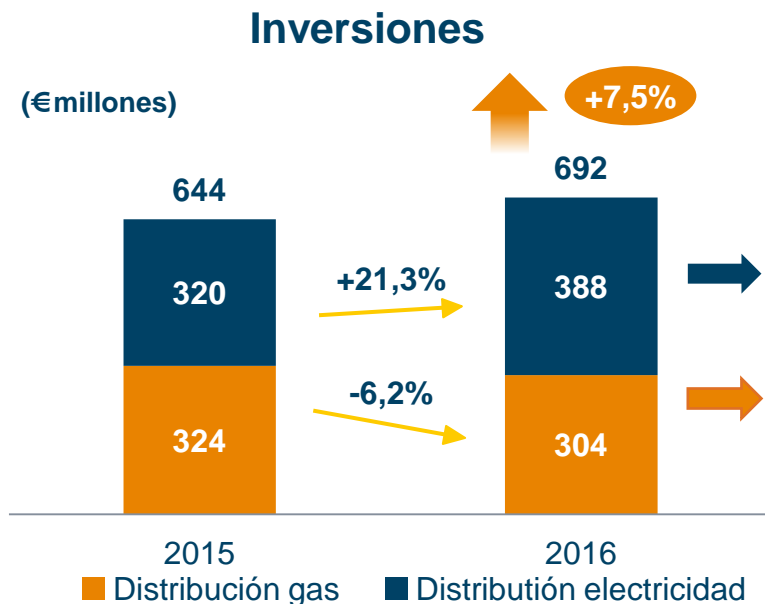
• Mayores pérdidas de energía incurridas

3,0%

- El significativo aumento de las provisiones de morosidad en ECA vs 2015 (+47%) y el impacto de la reforma fiscal (-€18 millones) llevan a un resultado neto de -€44 millones en 2016 frente a +€23 millones en 2015

✓ ECA deconsolidada a 31 de diciembre de 2016

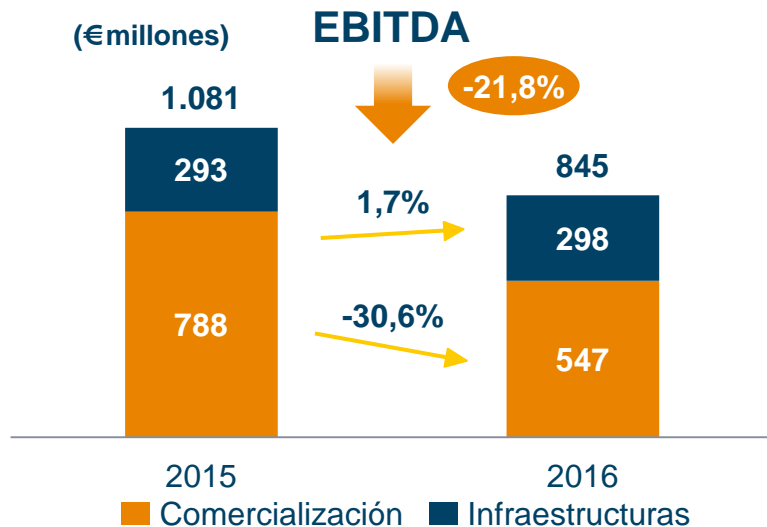
Redes Latinoamérica – Inversiones



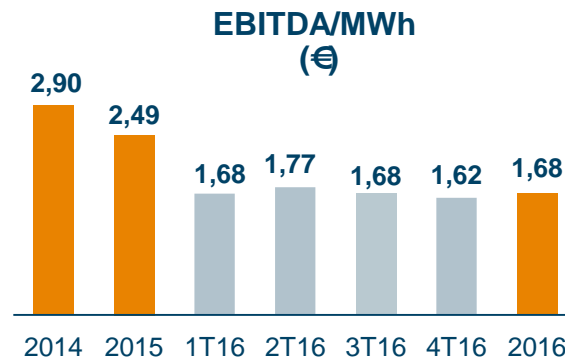
Puntos de suministro: +525.000

- Fundamentalmente mayores inversiones en Chile tanto en mantenimiento como en crecimiento de redes
- Impacto por conversión divisa (principalmente COP) y por menores inversiones en crecimiento de redes (principalmente en Chile por el retraso de la ley del gas)

✓ Nueva regulación en distribución de gas en Chile que incentiva la inversión en redes

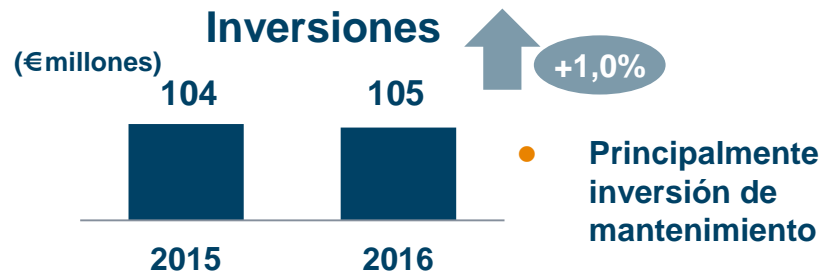
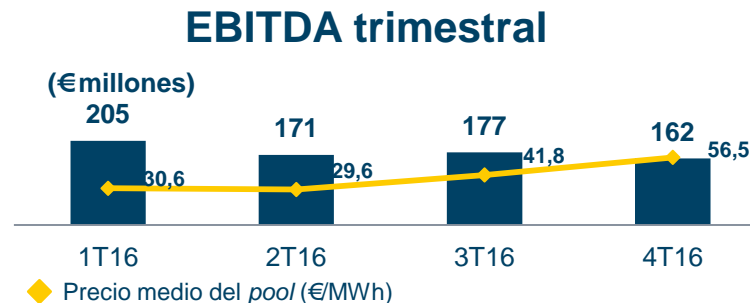
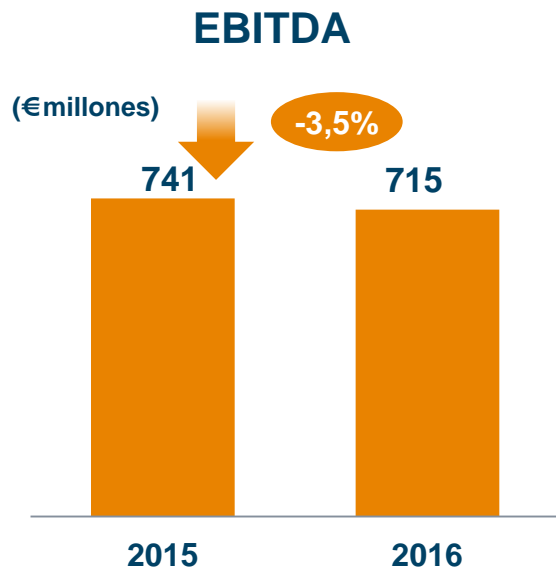


Comercialización gas: evolución de márgenes



- Ventas totales de gas +3,4% vs. 2015 con ~78% de los volúmenes vendidos en mercados donde GNF tiene ventajas competitivas que representan ~88% del EBITDA
- €425 millones de inversiones en 4T16 (2 nuevos buques GNL en régimen *time charter*)
- Infraestructuras: actividad cuasi-regulada estable (gasoducto Europa-Magreb)

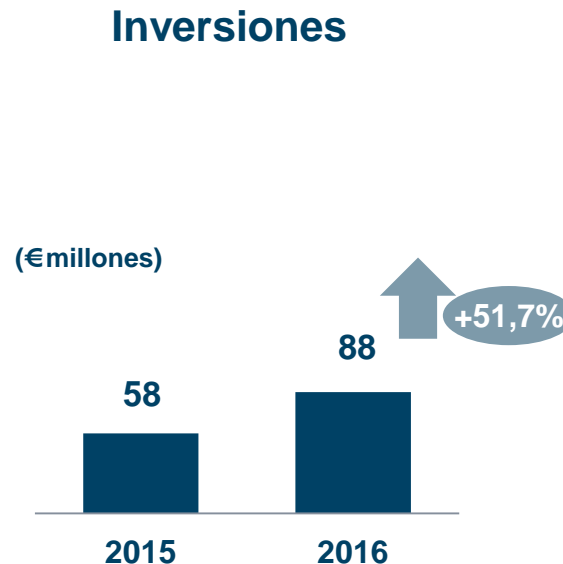
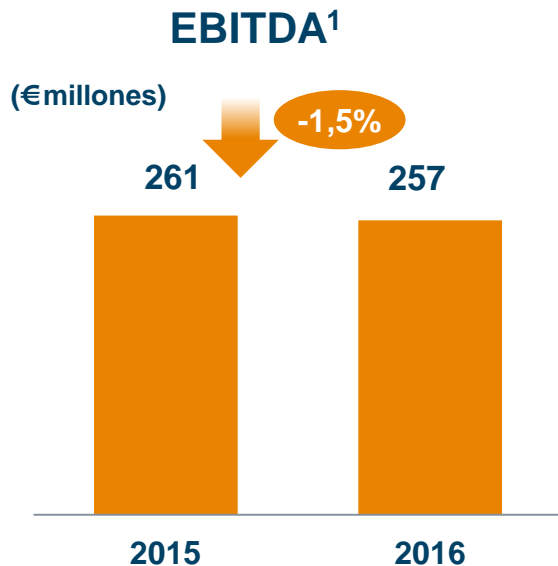
✓ **Márgenes estables a lo largo de 2016 consistentes con la Visión Estratégica 2016-2020**



- EBITDA trimestral estable en España, capturando el crecimiento comercial en el 1S16, beneficiándose de los bajos precios del *pool* debido a una mayor producción hidroeléctrica y eólica

✓ **Sólido rendimiento exitoso a pesar de los volátiles precios del *pool* en España**

GPG (generación internacional)

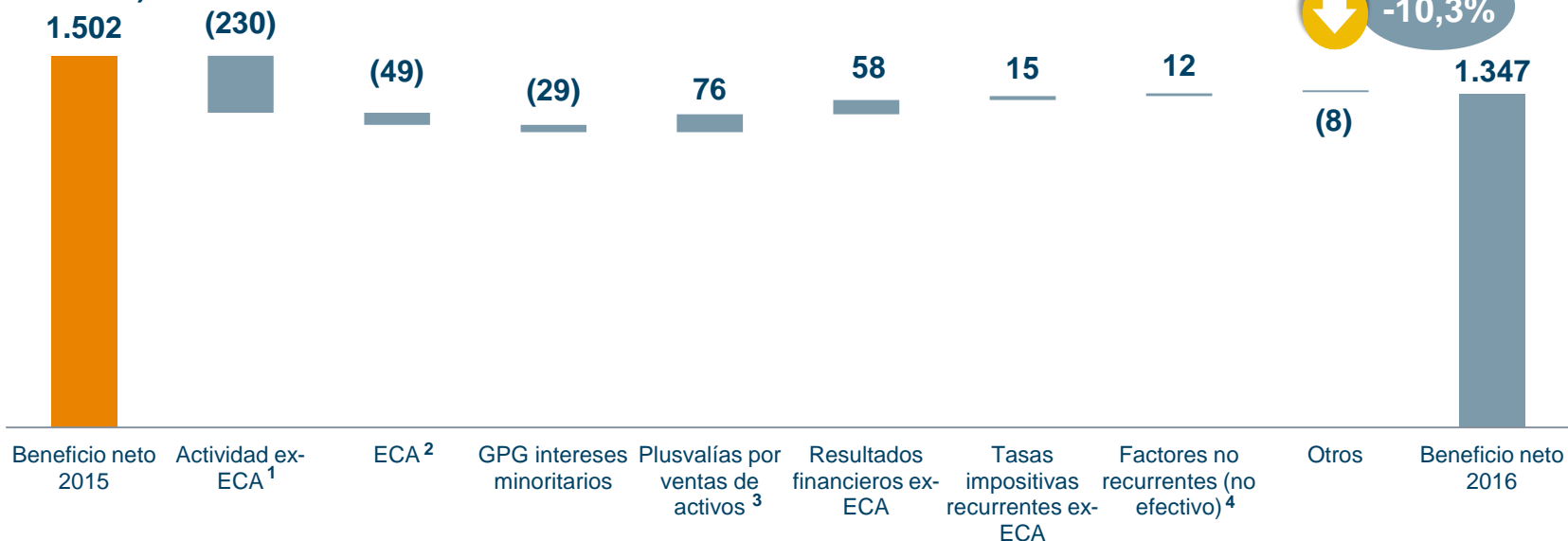


- Inversiones más elevadas, principalmente por la adquisición de dos plantas fotovoltaicas en Brasil que se espera entren en operación en 2S17

✓ **Mayoría de negocios cuasi-regulados que proveen resistencia al EBITDA de GPG**

Análisis beneficio neto

(€millones)



✓ **La venta de activos, los resultados financieros y las menores tasas impositivas reducen el impacto de unos menores resultados en comercialización gasista y el deterioro en ECA**

1 Principalmente comercialización de gas y el efecto de la conversión de divisa
 2 Diferencia entre beneficio neto 2016 vs 2015 (+€23 millones en 2015 y -€26 millones en 2016) excluyendo la reforma fiscal en Colombia (-€18 millones)
 3 €50 millones del 20% de GNL Quintero, €4 millones de GLP Chile, €1 millones del 21% de UF Gas Mugardos, €21 millones del 42,5% de UF Gas Sagunto
 4 Efecto fiscal de la fusión de Transnet en Chile (€124 millones), deterioro en UF Gas (-€94 millones), efecto reforma fiscal en Colombia (-€18 millones)

Cash flow de las actividades ordinarias (CFO)

(€millones)

Total¹



Redes²



Gas



Electricidad



- **CFO 2015: €3.500 millones. Disminución debida a la actividad de gas y al efecto divisa en la generación de efectivo**

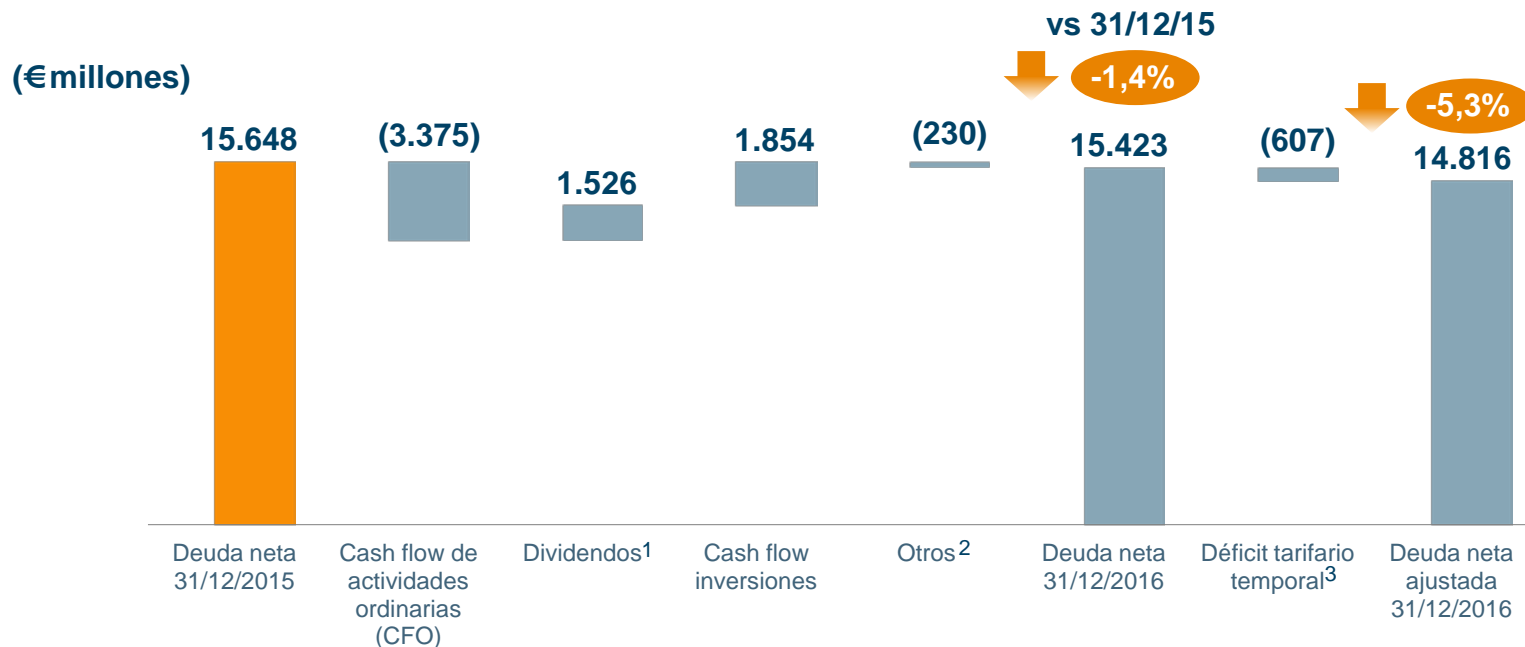
✓ **Fuerte generación de caja que apoya la política de dividendos**

1 Incluye inversiones materiales e intangibles excepto €425 millones de los 2 nuevos buques GNL. Incluye otras actividades

2 No incluye ECA.

3 No incluye ~€425 millones de inversión en la adquisición de puntos de conexión de GLP en España

Evolución de la deuda neta



✓ **Deuda neta ligeramente inferior a la del 31 de diciembre 2015**

1 Dividendo pagado por Gas Natural SDG y filiales a accionistas minoritarios

2 Incluye el efecto de conversión de divisa (€208 millones, principalmente en 4T16), cambios en el perímetro de consolidación (principalmente ECA -€534 m) y otros

3 Gas (€501 millones: €333 millones en 2014, €10 millones en 2015 y €158 millones en 2016) y electricidad (€106 millones por retenciones por la CNMC)

Optimizando el coste de la deuda

- Los gastos financieros netos disminuyen un 7,7% frente a 2015 a pesar de la incorporación de nuevos buques metaneros
- Nueva emisión de un bono por €1,000 millones a 10 años en enero de 2017, con un cupón históricamente bajo (1,375%), que compara favorablemente con los vencimientos de bonos recientes (noviembre 2016: €100 millones, 4,375% de cupón) y futuros (febrero 2017: €600 millones, cupón 5,625%; abril 2017: €500 millones, cupón 4,125%)
- Coste de la deuda en 2016 del 4,3% (4,5% in 2015) incluyendo filiales LatAm. ~3,9% esperado para 2017¹

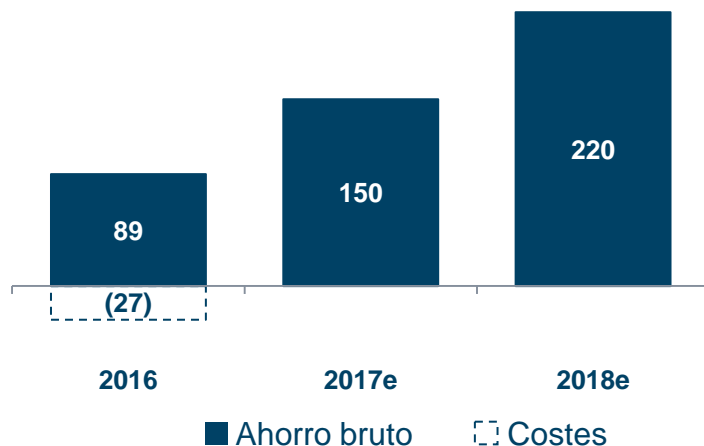
✓ **Continúa el proceso de reducción del coste de la deuda**

¹ Favorecido por la desconsolidación de ECA y a pesar de un mayores inversiones esperadas en LatAm

Plan de eficiencias 2016-2018

Ahorro de costes acumulado en EBITDA

(€millones)



- Ahorros alcanzados en 2016 por encima del plan inicial con costes de €27 millones
- Mayores costes esperados de captura de eficiencias en 2017 en el negocio de redes, principalmente en Europa
- Menores costes de captura de eficiencias esperados en 2017 en gas y electricidad
- Mínimos costes de captura de eficiencias esperados en 2018

✓ Ahorro neto de €62 millones en 2016, principalmente en distribución de gas en Europa y LatAm, distribución de electricidad en LatAm y Corporación (IT y servicios centrales)

Actualización sobre Electricaribe (Colombia)

- El 14 de noviembre de 2016 Electricaribe (ECA) fue intervenida por el gobierno colombiano por un período inicial de 2 meses ampliado el 11 de enero de 2017 en 2 meses adicionales
 - El estancamiento de las conversaciones entre ECA y el agente especial nombrado por las autoridades ha dado lugar a la pérdida de control de GNF en ECA

- Como consecuencia, y de acuerdo con la NIIF 10, ECA se desconsolidó a 31 de diciembre de 2016 con las siguientes implicaciones:
 - Mantener la consolidación total de los resultados en 2016
 - Desconsolidación en balance y mantenimiento de la inversión en ECA, contabilizada como activo financiero a su valor razonable (€475 millones) según la NIC 39
 - Esta desconsolidación implica una reducción de la deuda en €36 millones a 31/12/2016
 - Impacto en resultados después del 1/1/2017 sólo si se producen cambios en el valor razonable

- EBITDA 2016 de €253 millones (-2% vs 2015) y Resultado neto de -€44 millones¹ (vs +€23 millones en 2015)

- La Visión Estratégica 2016-2020 contemplaba inversiones en ECA por ~€80 millones/año en 2017 y 2018

✓ **Perspectivas de GNF del resultado neto 2017 (€1.300-1.400 millones) y 2018 (~€1.600 millones) inalteradas. No se esperan impactos en *cash flow* ni en política de dividendos de GNF**

1. Incluye -€18 millones sin efecto en caja por reforma fiscal en Colombia

Perspectivas 2017

3

Orientación resultados por actividad

(€millones)		2016	2017 Perspectiva	Impulsores de negocio						
				Crecimiento mercado	Escenario materias primas	Divisa	Disponibilidad y actividad	Perímetro	Regulación	
EBITDA	GNF	€5.000	~€4.700 ¹							
	• <i>Redes Europa</i>	€1.596m	=	✓				✓	✓	
	• <i>Redes LatAm</i>	€1.468m	↑ ¹	✓		✓		✓ ¹	✓	
	• <i>Infraestructuras gas</i>	€298m	↑			✓	✓			
	• <i>Comerc. gas</i>	€548m	↑	✓	✓		✓			
	• <i>Electricidad España</i>	€115m	↓							✓ ²
	• <i>GPG</i>	€257m	↑	✓		✓	✓			
Resultado neto		€1.300	€1.300 - €1.400							

✓ Cumplimiento esperado de las directrices de la Visión Estratégica para resultado neto 2017 y mantenimiento de generación de caja positiva tras desconsolidación de ECA

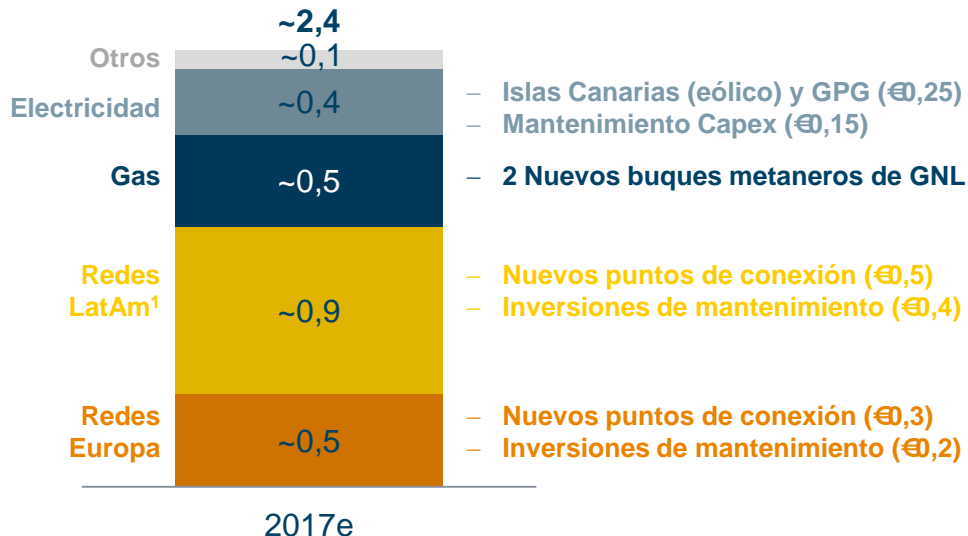
1 Teniendo en cuenta la desconsolidación de €253 millones EBITDA de ECA en 2016

2 Bono social

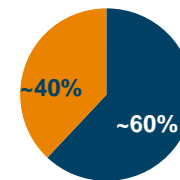
Inversiones estimadas para el 2017

(€miles de millones)

Inversiones netas



Mantenimiento vs. Crecimiento



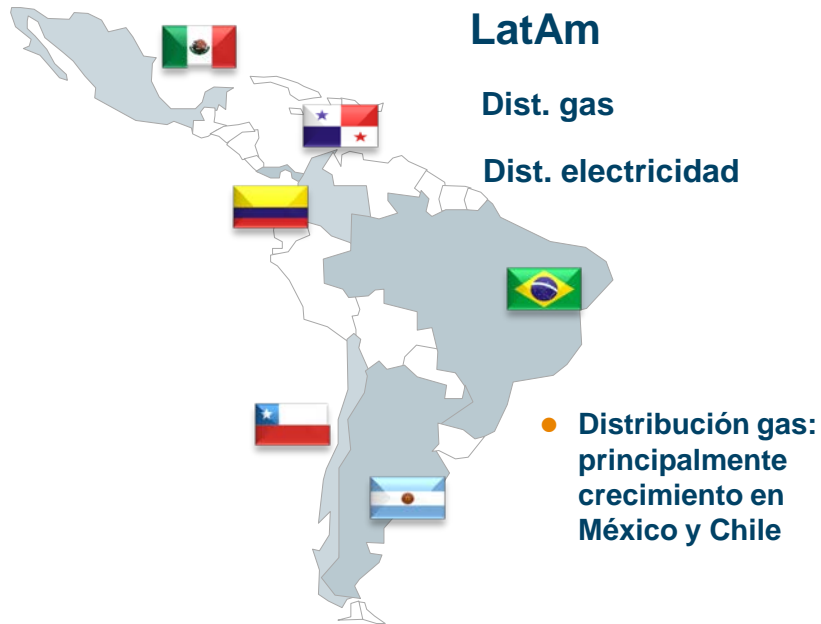
■ Mantenimiento ■ Crecimiento

- Principales iniciativas de inversión en 2017 coherentes con la Visión Estratégica 2016-2020
- Iniciativas de inversión de crecimiento de ~€1.000 resultarán en un mayor EBITDA en 2017 y en 2018
- Amortización estimada para 2017 de ~€1.800 millones

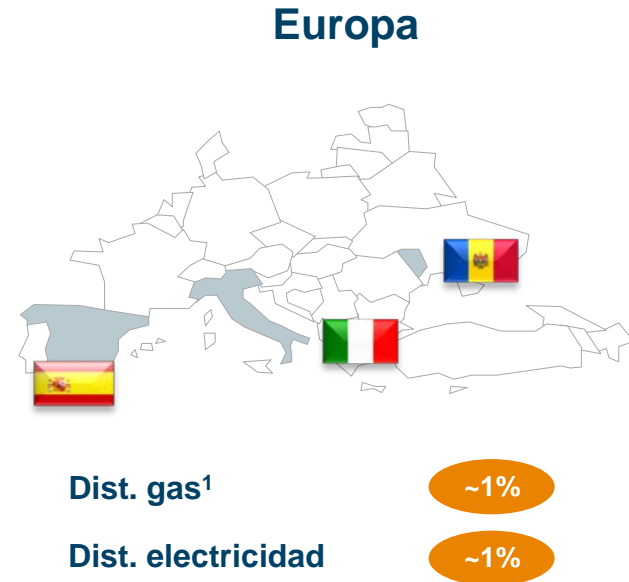
- Inversiones esperadas para 2017 serán ~€300 millones menores (teniendo en cuenta la desconsolidación de ECA) que las cifras iniciales en Visión Estratégica 2016-2020

✓ Inversiones en 2017 principalmente destinadas al crecimiento de redes en España y LatAm y proyectos de generación internacional

Crecimiento esperado de puntos de conexión























~5%
~3%



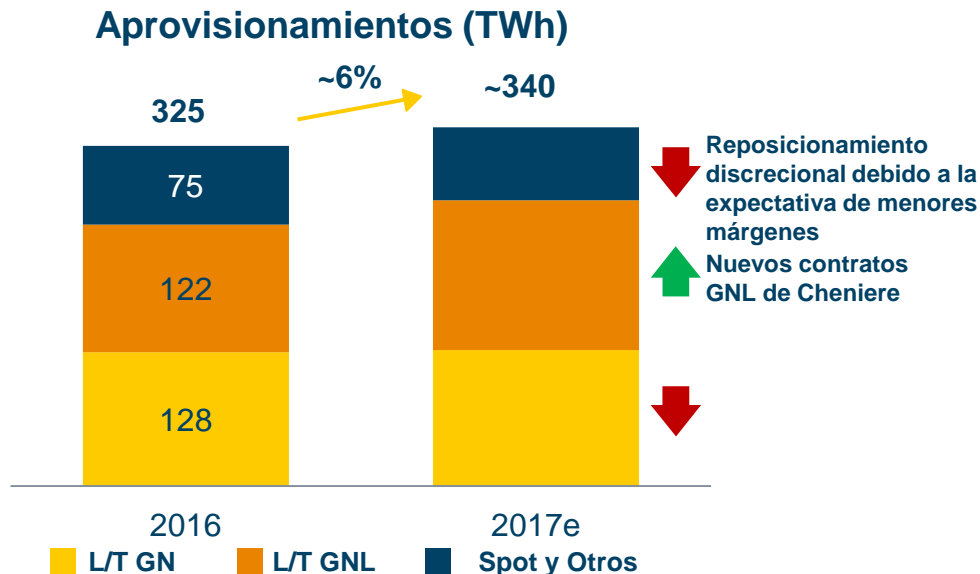
✓ **Redes como pilar de crecimiento clave en 2017 con nuevas conexiones en España y extranjero. Expectativas favorables de las divisas**

Marcos retributivos de los activos regulados

	Revisión de tarifas				Retornos regulatorios	
	2017	2018	2019	2020	Distribución de electricidad	Distribución de gas
				 1	> 6,5% nominal antes de impuestos	
						> 6,1% real antes de impuestos
					> 14,6% nominal antes de imp. en moneda local	
					> 13,5% real antes de impuestos	> 16,1% real antes de impuestos ²
		 Rio de Janeiro  Sao Paulo				> 9,6% real después de impuestos
						> 13–14% real antes de impuestos
						> Pendiente revisión del sistema tarifario
	 			 	> 10% real antes de impuestos	> Cap de un 11% real después de impuestos ³
					> 9,7% real antes de impuestos	

1. Revisión tarifaria de distribución de gas en España esperada el 01/01/2021
2. Revisión esperada en 2017 con un ligera disminución
3. Aprobada por el Parlamento en diciembre 2016, se espera su aplicación durante el 1T17

Aumento de volúmenes en comercialización de gas



Demanda

- Ventas residenciales normalizadas después de expectativas de más frío en los meses de invierno 2017
- Ligera contracción en mercados europeos sin impacto material esperado en los márgenes
- Mayor expectativa de ventas internacionales de GNL

✓ ~90% de volúmenes ya contratados para 2017 con atractivos márgenes incluso después de añadir Cheniere

✓ Apoyándose en la flexibilidad global de GNF tanto en la logística como en la cartera de gas

Electricidad España

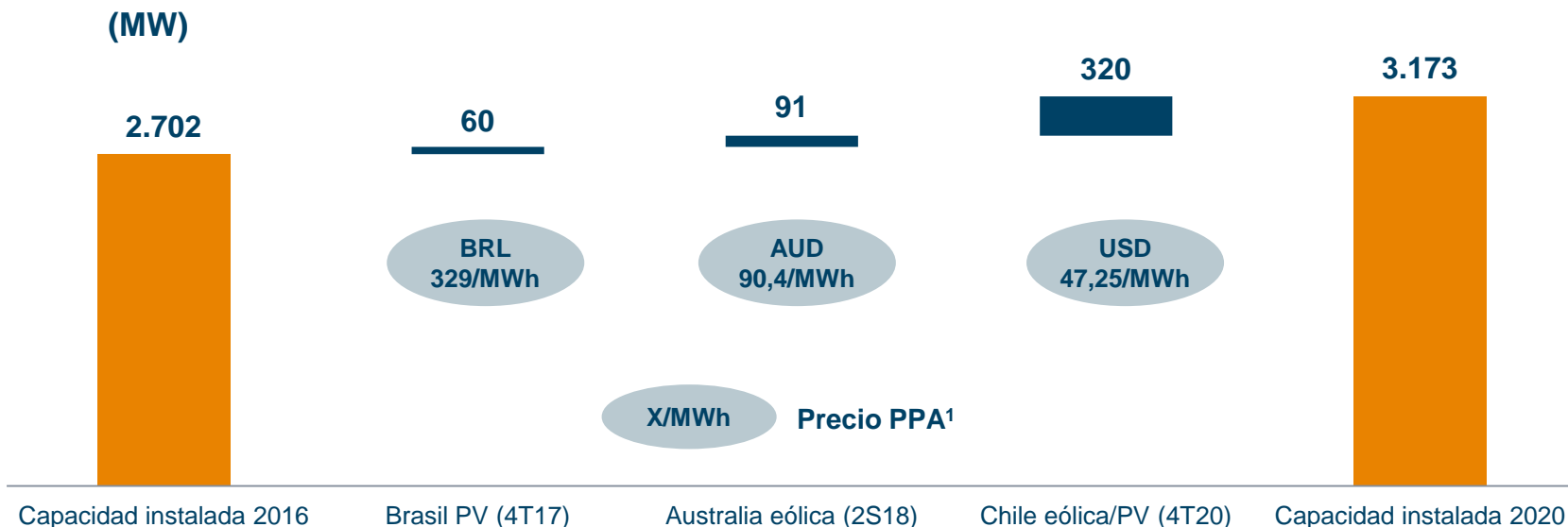
Según Visión Estratégica 2016-2020



- Visión Estratégica 2016-2020 presentada en 2T16 después de iniciada la volatilidad en precios del *pool*
- Comportamiento del negocio sujeto a la volatilidad del precio de mercado
- Adicionalmente, bono social se espera impacte en 2017

✓ El negocio se beneficia de su naturaleza integrada proporcionando estabilidad y deberían poder capturar valor en escenarios de volatilidad de los precios del *pool*

GPG: Crecimiento asegurado

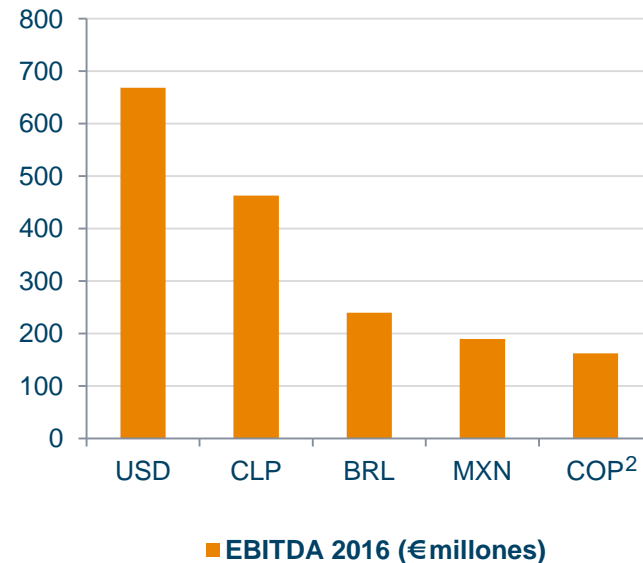
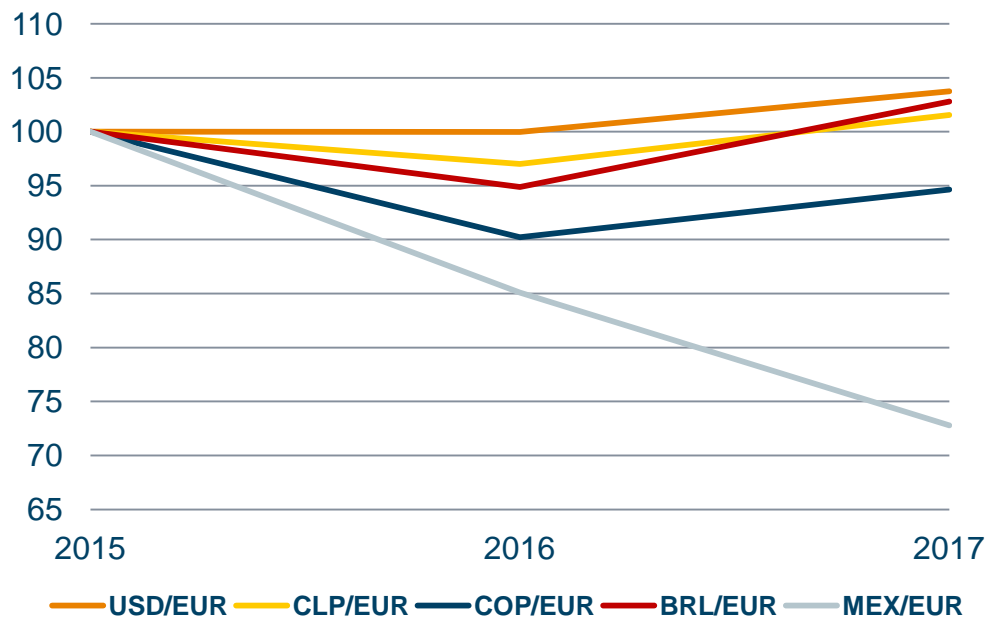


- **Proyectos acretivos que contribuirán al EBITDA con ~€60 millones una vez estén en operación**

✓ **471 MW ya asegurados. Cumplido el objetivo para 2018**

Divisas no Euro

Tipo de cambio¹
(Indexado a 100)



✓ Entorno actual de divisas favorable frente a la media de 2016

1. Tipos de cambio medios para 2015 y 2016, *forwards* para 2017
2. Sin considerar ECA

Resumen

4

“Hecho y dicho”

2016

- Resultados 2016 afectados por:
 - Menores márgenes en negocio de gas
 - Efecto negativo de conversión divisas, principalmente en redes LatAm
- Compensado por plan de eficiencias y resultados no recurrentes cumpliendo los objetivos de la Visión Estratégica
- Ventas de activos por €756 millones con plusvalías de €111 millones y rotación neta de activos de €406 millones

Perspectivas 2017

- Continuación crecimiento orgánico en redes
- No mas impactos negativos esperados:
 - Menores márgenes de Gas
 - Conversión divisas en LatAm
- Presión a la baja de márgenes en Electricidad España
- Desconsolidación del EBITDA proveniente de ECA (€253 millones en 2016)
- GNF continuará vendiendo activos *non-core*

✓ **Mantenimiento de una rentabilidad atractiva para los accionistas con un rendimiento del 5,6% para 2016 (7,1% de rendimiento para el dividendo pagado durante 2016)**

✓ **Confirmando el objetivo de resultado neto para 2017 y 2018 de €1,3 a €1,4 miles de millones y €1,6 miles de millones, respectivamente**

Anexos



1. Datos financieros



Cuenta de resultados consolidada

(€millones)	2016	2015	Var. %
Cifra de negocio	23.184	26.015	(10,9)
Aprovisionamientos	(15.420)	(17.997)	(14,3)
Margen bruto	7.764	8.018	(3,2)
Gastos de personal, netos	(1.013)	(973)	4,1
Tributos	(483)	(484)	(0,2)
Otros gastos, netos	(1.298)	(1.297)	0,1
EBITDA	4.970	5.264	(5,6)
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	(1.759)	(1.750)	0,5
Provisiones	(327)	(258)	26,7
Otros	122	5	-
Resultado operativo	3.006	3.261	(7,8)
Resultado financiero neto	(825)	(894)	(7,7)
Participación en resultados de asociadas	(98)	(4)	-
Resultado antes de impuestos	2.083	2.363	(11,8)
Impuestos	(416)	(573)	(27,4)
Resultado actividades discontinuadas	44	34	29,4
Participaciones no dominantes	(364)	(322)	13,0
Resultado neto	1.347	1.502	(10,3)

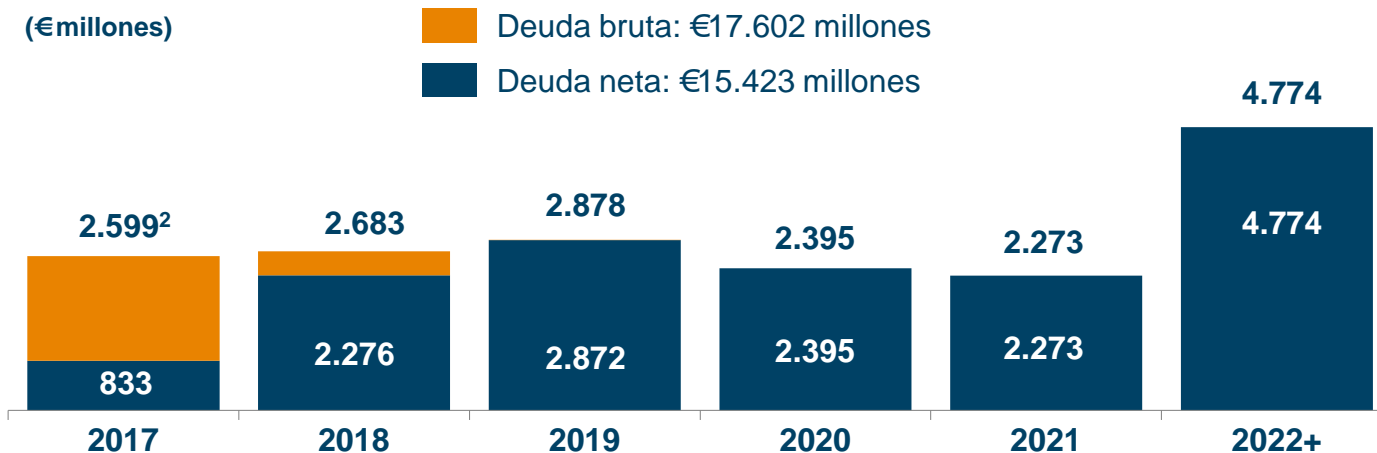
EBITDA por actividades

(€millones)	2016	2015	Variación	
			€m	%
Redes:	3.064	3.097	(33)	(1,1)
Distribución Gas Europa	951	938	13	1,4
Distribución Gas LatAm	779	813	(34)	(4,2)
Distribución Eléctrica Europa	645	645	-	-
Distribución Eléctrica LatAm	689	701	(12)	(1,7)
Generación Eléctrica:	972	1.002	(30)	(3,0)
España	715	741	(26)	(3,5)
GPG	257	261	(4)	(1,5)
Gas:	845	1.081	(236)	(21,8)
Infraestructuras	298	293	5	1,7
Comercialización	547	788	(241)	(30,6)
Otros	89	84	5	6,0
Total EBITDA	4.970	5.264	(294)	(5,6)

Inversiones netas

(€millones)	2016	2015	Variación	
			€m	%
Redes:	1.694	1.362	332	24,4
Distribución Gas Europa	724	460	264	57,4
Distribución Gas LatAm	304	324	(20)	(6,2)
Distribución Eléctrica Europa	278	258	20	7,8
Distribución Eléctrica LatAm	388	320	68	21,3
Generación Eléctrica:	193	162	31	19,1
España	105	104	1	1,0
GPG	88	58	30	51,7
Gas:	474	50	424	-
Infraestructuras	13	12	1	8,3
Comercialización	461	38	423	-
Otros	156	193	(37)	(19,2)
Total material + inmaterial	2.517	1.767	750	42,4
Financieras	384	315	69	21,9
TOTAL BRUTO	2.901	2.082	819	39,3
Desinversiones y otros	(676)	(660)	(16)	2,4
TOTAL NETO	2.225	1.422	803	56,5

Cómodo perfil de vencimientos de la deuda¹



- Vida media de la deuda neta ~5 años
- 80% de la deuda neta vence a partir del 2019

✓ **Cubiertas todas las necesidades financieras hasta 2020**

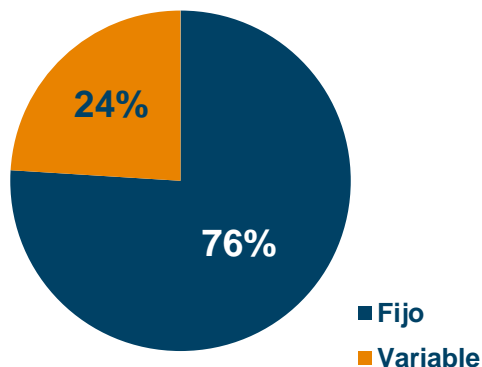
¹ Emisión de €1.000 millones en enero de 2017, no incluida

² Incluye intereses devengados y vencimientos ECP en 2017

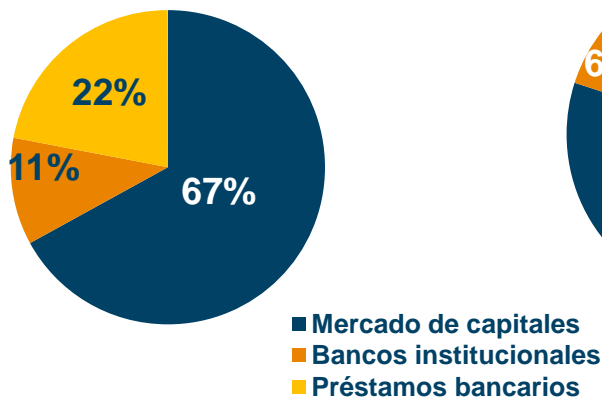
Eficiente estructura de la deuda neta

a 31 de diciembre 2016

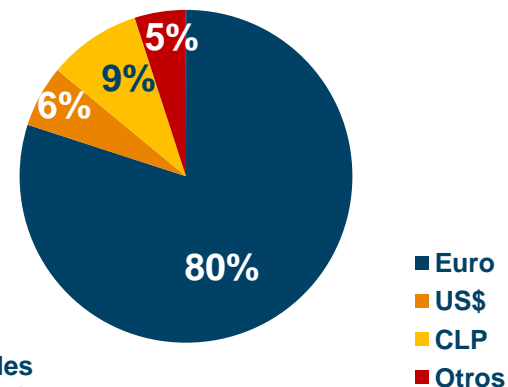
Mayoría de deuda a tipo fijo
con costes muy competitivos



Fuentes de financiación
diversificadas



Política conservadora de
exposición al tipo de cambio



- Eficiente estructura financiera como factor clave en la creación de valor a pesar del exigente entorno financiero

Fuerte posición de liquidez

a 31 de diciembre 2016 (€ millones)	Límite	Dispuesto	Disponible
Líneas de crédito comprometidas	7.485	365	7.120
Líneas de crédito no comprometidas	707	185	522
Préstamo BEI	352	–	352
Efectivo	–	–	2.067
TOTAL	8.544	550	10.061

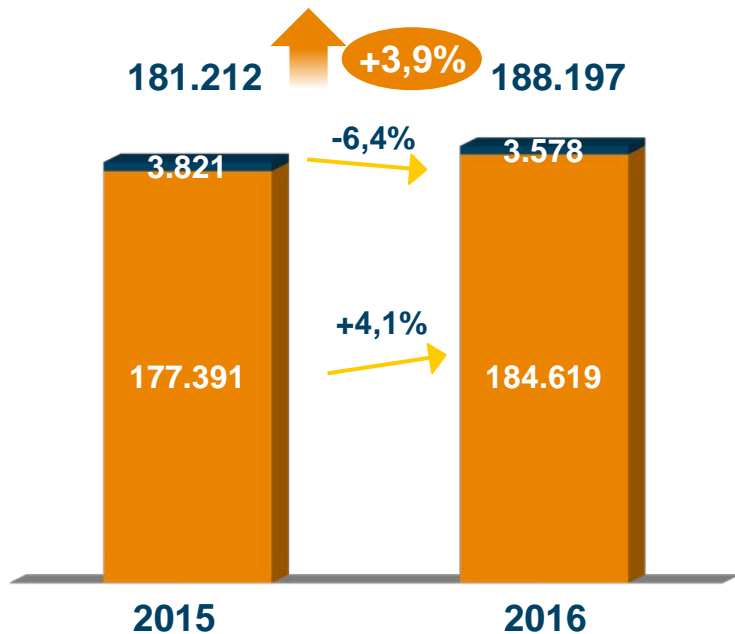
- Capacidad adicional en los mercados de capitales por importe de ~€6.500 millones tanto en programas Euro como en LatAm (Méjico, Chile, Panamá y Colombia)
- Emisión de bono de €1.000 millones a 10 años (cupón de 1,375%) en enero de 2017
- Liquidez suficiente para cubrir más de 24 meses de necesidades financieras

2. Datos operativos

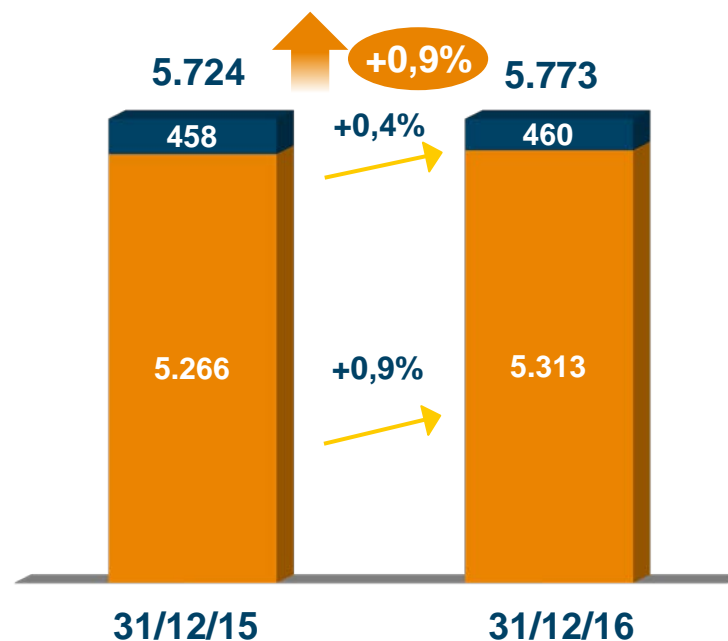


Redes – Distribución de gas Europa

Ventas de gas (GWh)



Puntos de suministro ('000)



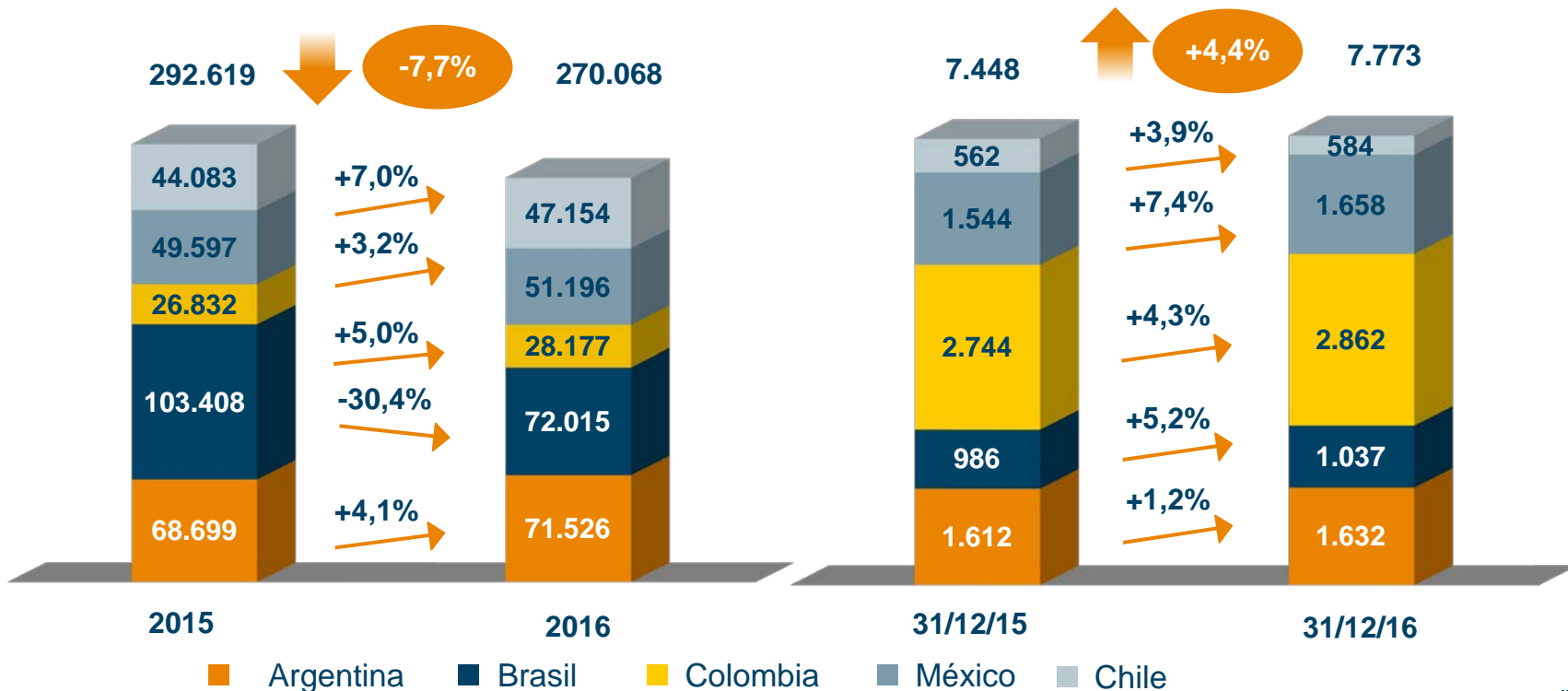
■ España

■ Italia

Redes – Distribución de gas Latinoamérica

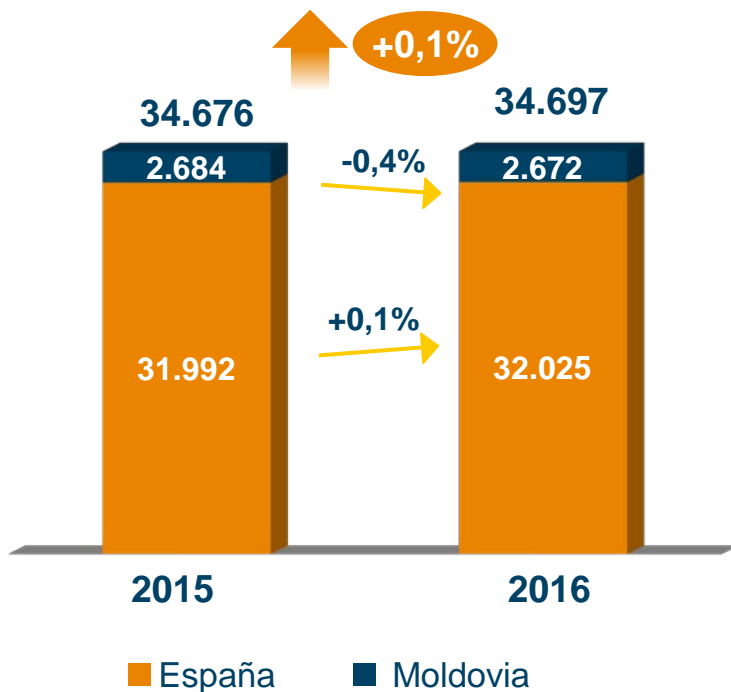
Ventas de gas (GWh)

Puntos de suministro ('000)

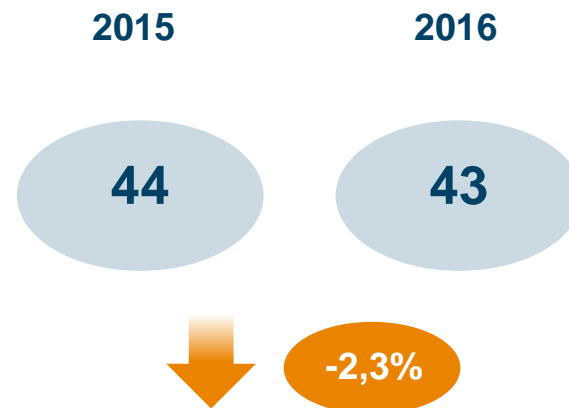


Redes – Distribución electricidad Europa

Ventas de electricidad (GWh)



TIEPI¹ (España) (minutos)



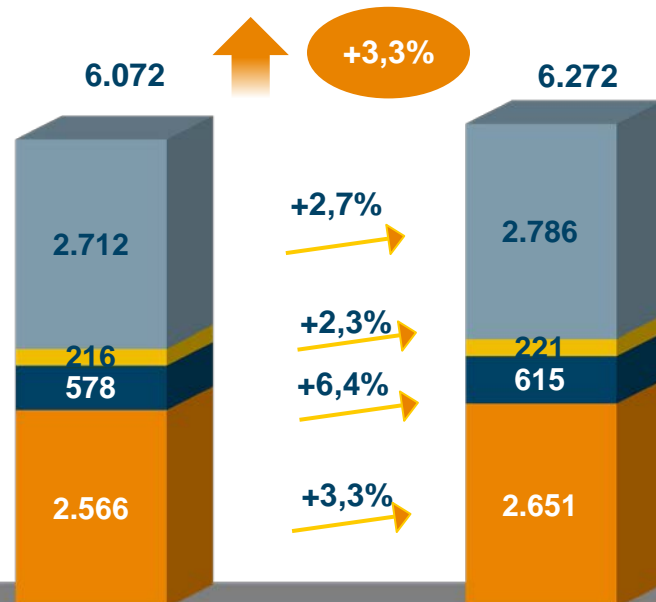
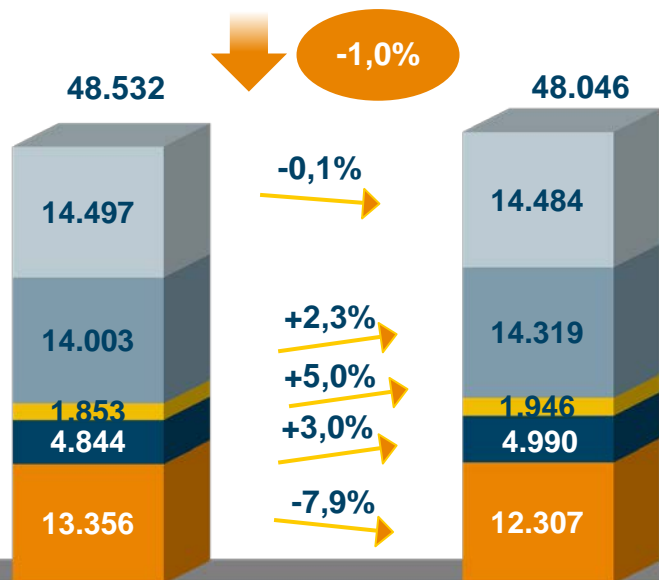
Nota:

1 "Tiempo de interrupción equivalente de la potencia instalada"

Redes – Distribución electricidad Latinoamérica

Ventas de electricidad (GWh)

Puntos de suministro ('000)



2015

2016

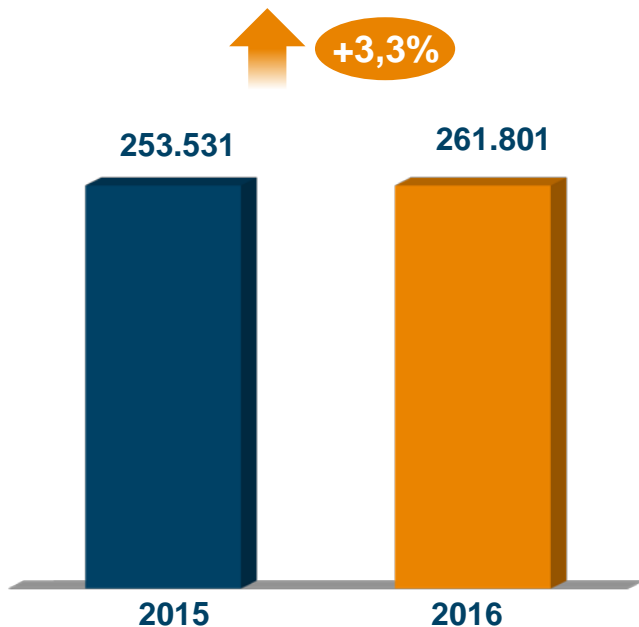
31/12/15

31/12/16

■ Colombia¹
■ Panamá
 ■ Argentina
 ■ Distribución Chile
 ■ Transporte Chile

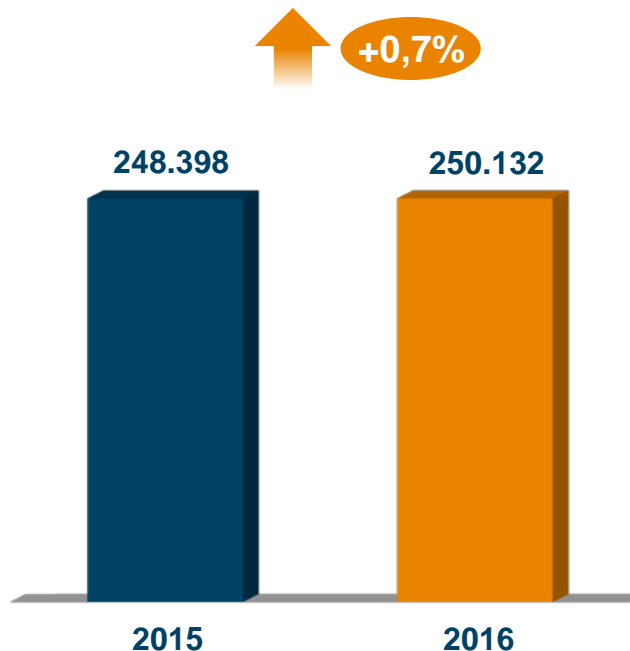
Demanda de gas y electricidad en España

Demanda convencional de gas (GWh)



Fuente: Enagas

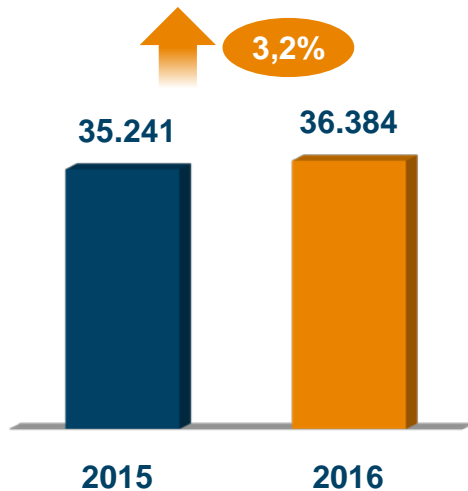
Demanda de electricidad (GWh)



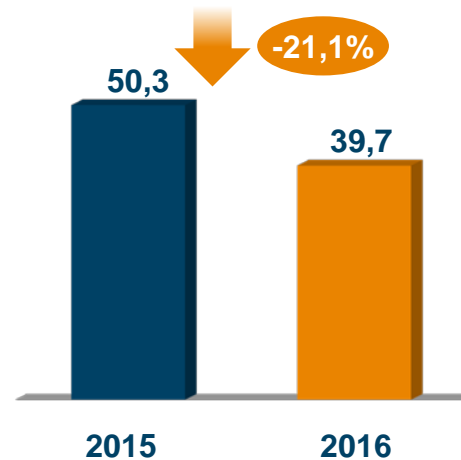
Fuente: REE

Electricidad – España (I)

Ventas de electricidad
(GWh)

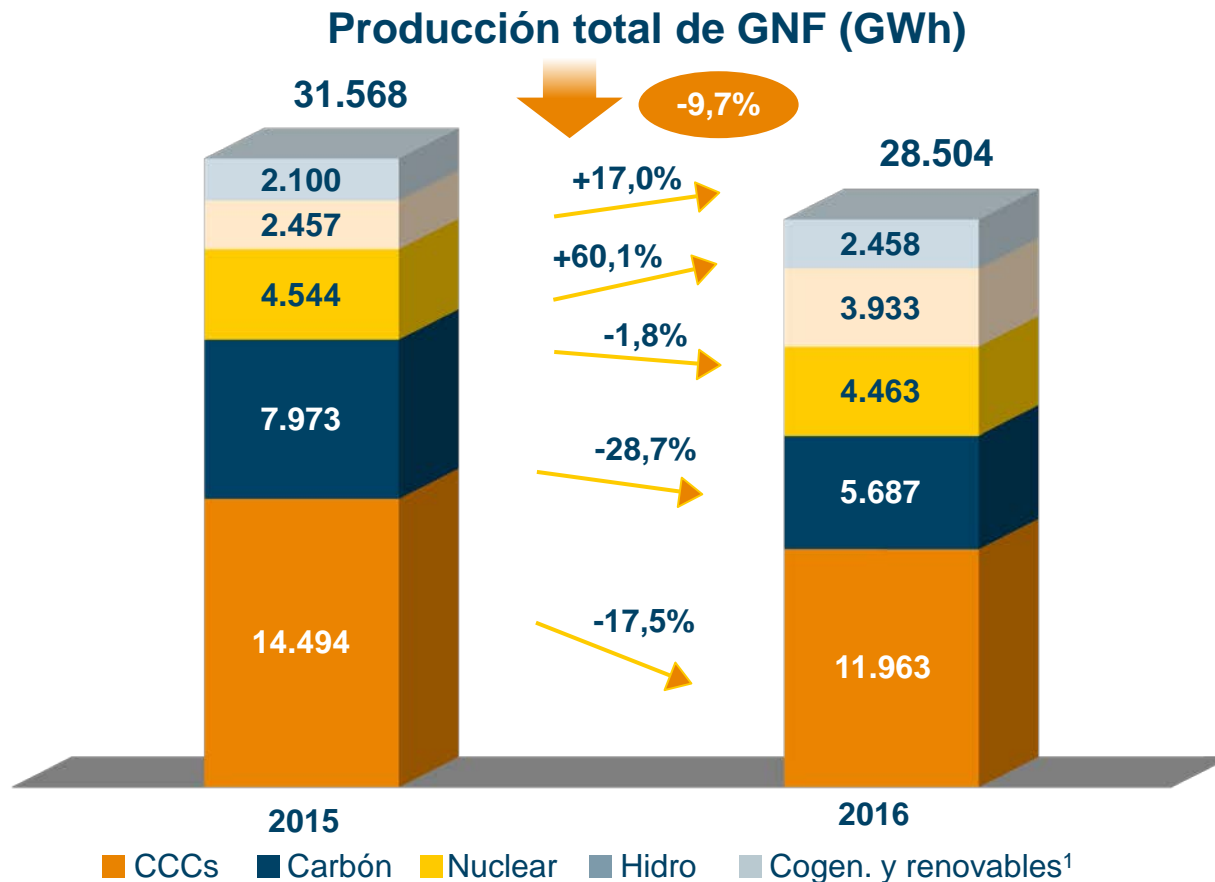


Precio medio del *pool*
(€/MWh)



Fuente: REE

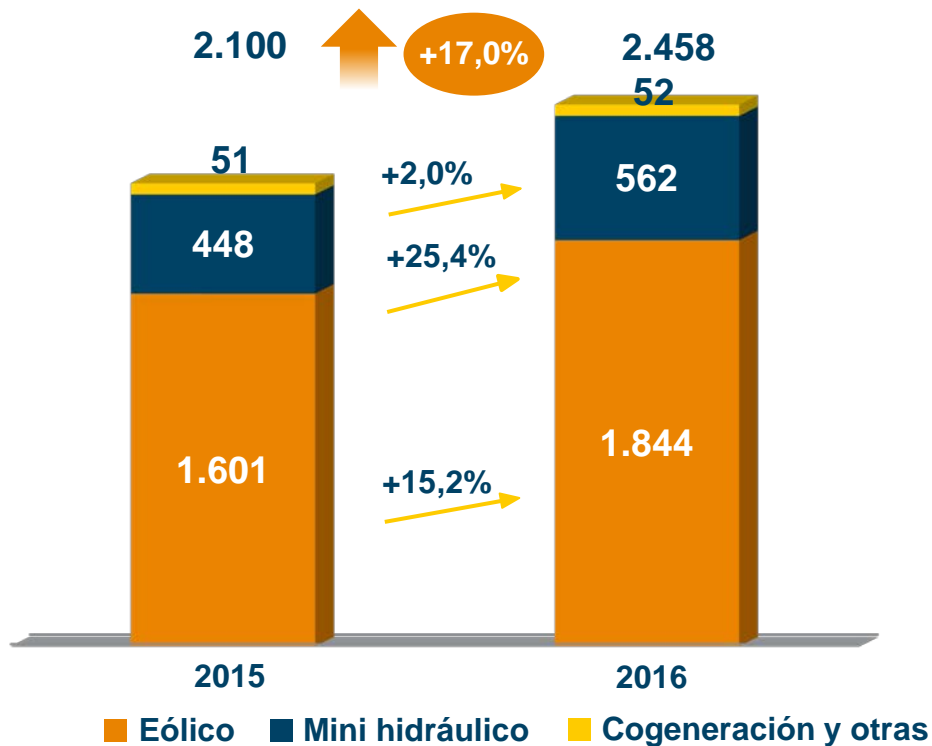
Electricidad – España (II)



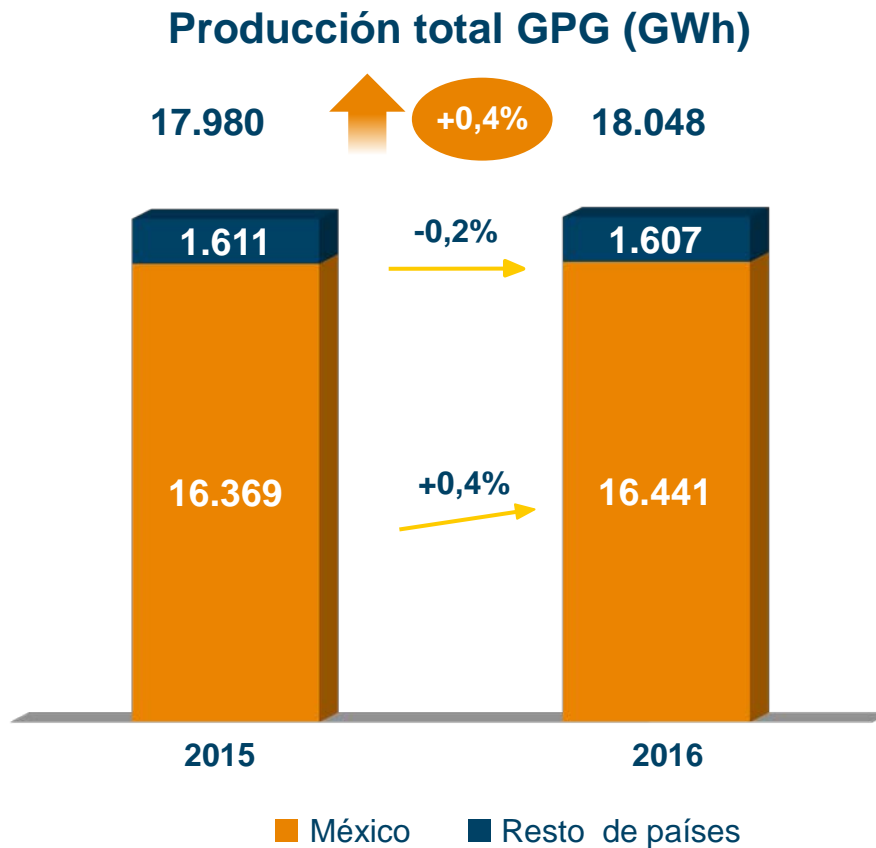
1 Anteriormente "Régimen especial"

Electricidad – España (III)

Producción de GNF en cogeneración y renovables¹ (GWh)

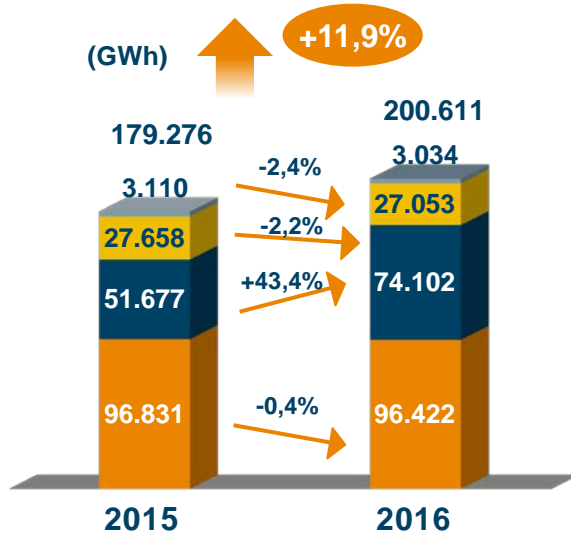


Electricidad - GPG

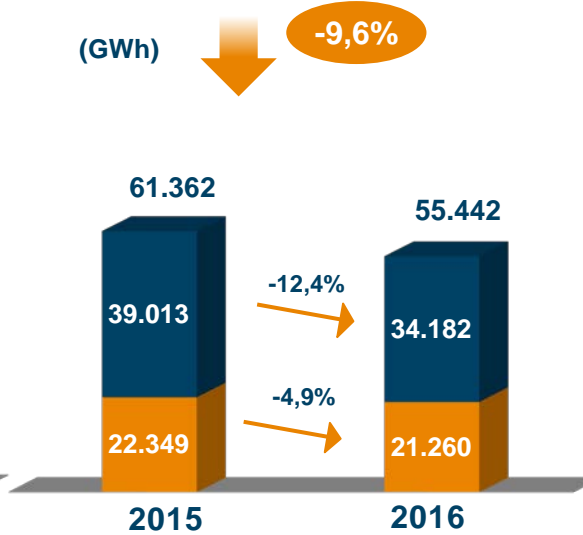


Ventas de gas por mercados

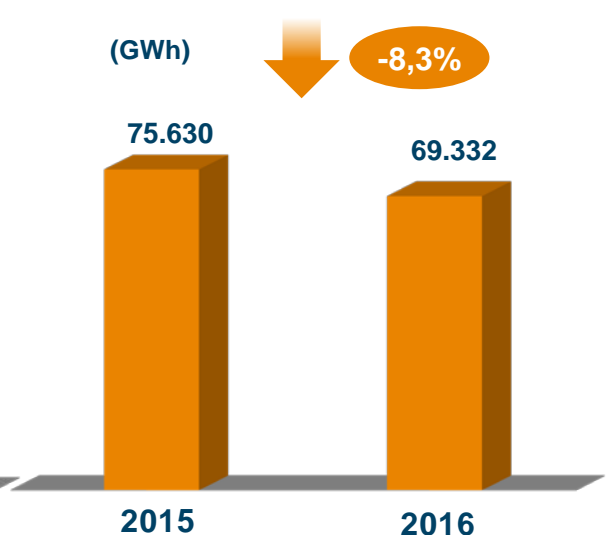
Ventas industriales y residenciales Europa



Otras ventas España



Ventas internacionales GNL



- Industrial España
- Industrial RoE
- Residencial España
- Residencial Italia
- CCCs
- ATR

✓ **Ventas totales de 325.384 GWh (+2,9% vs 2015)**

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.

RELACIONES CON INVERSORES

telf. 34 912 107 815

telf. 34 934 025 897

e-mail: relinversor@gasnaturalfenosa.com

website: www.gasnaturalfenosa.com

