



Resultados tercer trimestre 2017

(9M 2017)

7 de noviembre de 2017



Agenda

1. **Hechos destacados**
2. **Perspectivas 2017 y nuevo plan estratégico 2018-2020**
3. **Resultados consolidados 9M17**
4. **Resultados 9M17 por actividades**
5. **Perspectivas 2018**
6. **Conclusiones**

Anexos

1. Hechos destacados

Evolución negocios y principales magnitudes

- ✓ Sólido comportamiento en redes
- ✓ Fuerte crecimiento en generación internacional
- ✓ 3T17 exigente en comercialización de gas con perspectivas de mejora para 4T17
- ✓ Continúan pesando las condiciones climáticas adversas en electricidad España
- ✓ Impacto de los desastres naturales en los resultados
- ✓ Dividendo a cuenta de 2017 de 0,33€/acción pagado en efectivo en su totalidad el 27 de septiembre de 2017
- ✓ Cristalización de valor significativa a través de gestión de cartera: venta minoritaria (20%) de las actividades de distribución de gas en España y venta (100%) de las operaciones en Italia¹

(m€)	9M17 ¹	9M16 ¹	9M16 proforma ²	9M17 vs. 9M16 proforma ²
EBITDA	3.140³	3.582	3.391	-7,4%
Beneficio neto	793	930	935	-15,2%
Inversiones netas⁴	1.134	1.391	1.366	-17,0%
Deuda neta	15.723	15.423⁵	15.423⁵	+1,9%

- ✓ **Fuerte comportamiento de las actividades reguladas compensadas por las dificultades en los negocios liberalizados**

Notas:

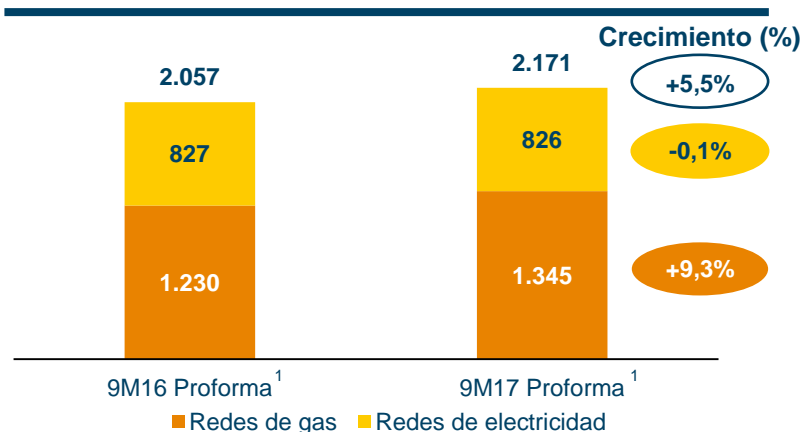
- 1 Considera la reclasificación de las operaciones en Italia a actividades interrumpidas, sin impacto a nivel beneficio neto
- 2 Proforma por la desconsolidación de Electricaribe (9M16 EBITDA y beneficio neto de 191m€ y -5m€ respectivamente; inversiones netas de 25m€)
- 3 Impacto positivo en el EBITDA del 9M17 por 28m€ por el efecto de traslación de divisas
- 4 Incluye inversiones financieras, desinversiones y otros
- 5 A 31/12/2016, Electricaribe ya desconsolidada

Principales hechos destacados en el 3T17

- 1 **Continúa el sólido comportamiento de redes y generación internacional**
- 2 **Creciente exposición a energías renovables en España**
- 3 **Persisten las condiciones climáticas anormales en electricidad España**
- 4 **Impacto de desastres naturales en las operaciones de GNF**
- 5 **Reestructuración de CGE Chile**
- 6 **Exitosa optimización de la deuda permitiendo reducir de forma continuada su coste**
- 7 **Venta minoritaria del 20% del negocio de GNF de distribución de gas en España (GNDB)**
- 8 **Venta de las actividades de distribución de gas y comercialización en Italia**

Continúa el sólido comportamiento de redes y generación internacional

EBITDA redes (m€)^{1,2}



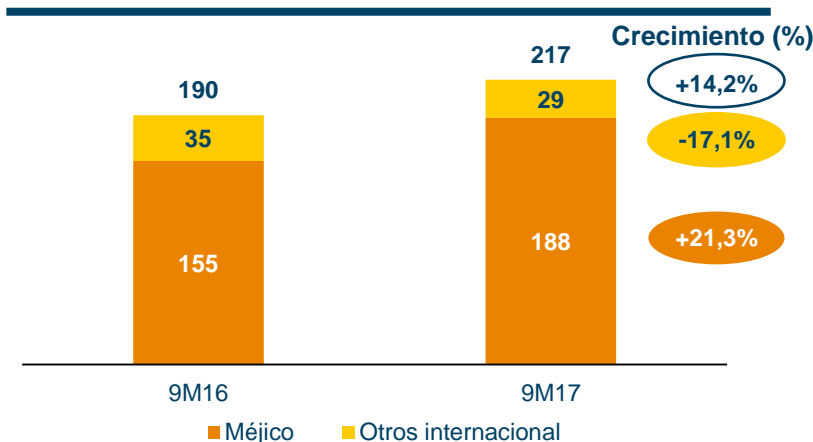
Redes de gas

- ✓ LatAm: Crecimiento del +15,9% en EBITDA apoyado por Chile, México, Brasil y Argentina
- ✓ España: Crecimiento del +3,6% en el EBITDA proforma por costes de reestructuración

Redes de electricidad

- ✓ LatAm: Crecimiento del +1,2% en EBITDA excluyendo Electricaribe¹
- ✓ España: Crecimiento del +2,4% en el EBITDA proforma por costes de reestructuración

EBITDA generación internacional (m€)



Crecimiento en generación internacional principalmente impulsada por México

- ✓ Mejora de la disponibilidad gracias a un calendario de paradas favorable en 2017
- ✓ Fuerte comportamiento del exceso de energía gracias a mayores volúmenes y mejores márgenes

Brazil FV: lanzamiento de las operaciones en septiembre 2017

- ✓ **Sólido comportamiento en redes, especialmente en gas LatAm, y en generación internacional principalmente impulsada por México**

Notas:

- 1 Proforma por la desconsolidación de Electricaribe (EBITDA 9M16 de 191m€) y costes de reestructuración de 6,6m€ y 4,2m€ en redes de electricidad y gas en España respectivamente en 9M16 vs. 14,1m€ y 0,6m€ en redes de electricidad y gas en España respectivamente en 9M17 como parte del plan de eficiencias
- 2 Efecto de traslación de divisas de +27m€

Creciente exposición a energías renovables en España

- ✓ 250MW de capacidad fotovoltaica adjudicada el 26 de julio, en adicional a los 667 MW de capacidad eólica adjudicados en mayo de 2017

Proyectos de renovables en marcha en España 2017YTD

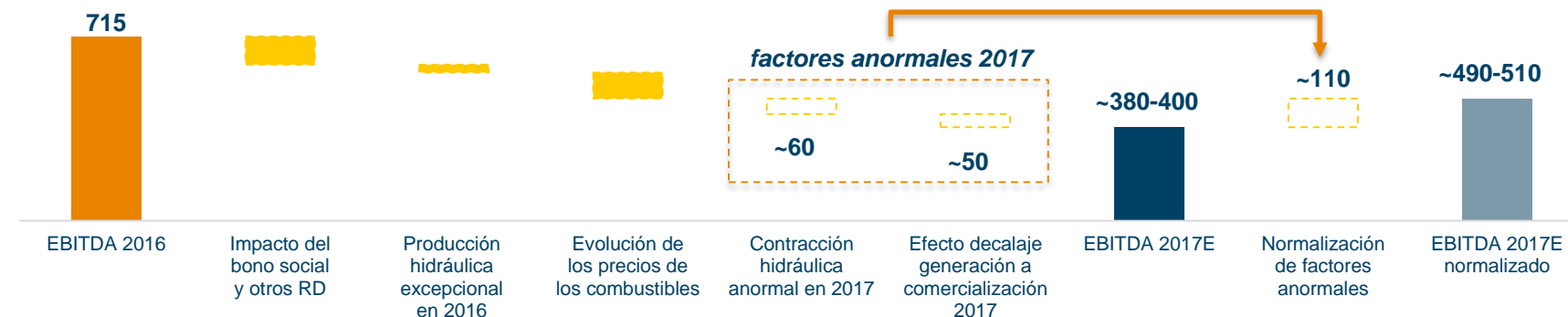
	Capacidad otorgada (MW)	Inversión total	Inversión 2018E	Capacidad instalada (MW) 2018E ²
1 Proyectos eólicos en las Islas Canarias	65	~95m€	~30m€	~ 60
2 Subasta de energía renovable eólica en España	678 ¹	Max. ~700m€	~360m€	~ 280
3 Subasta de energía renovable FV en España	250	Max. ~165m€	~120m€	~ 100

- ✓ La capacidad de renovables en España aumenta en +75% hasta ~2GW
- ✓ Inversión total de ~ 0,9bn€ para proyectos encomendados en 2018-2019

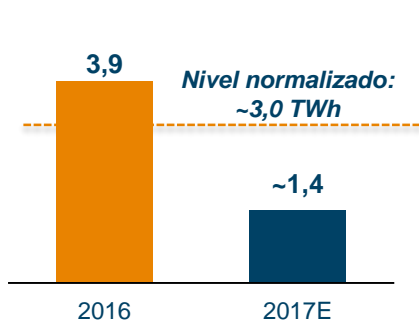
Nota:
 1 Ligeramente por encima de los 667MW otorgados gracias a unos ajustes más favorables en la maquinaria en términos de producción, *capex* y *opex*
 2 Capacidad instalada estimada a finales de diciembre de 2018

Persisten las condiciones climáticas anormales en electricidad España

EBITDA 2017E normalizado de electricidad España (m€)



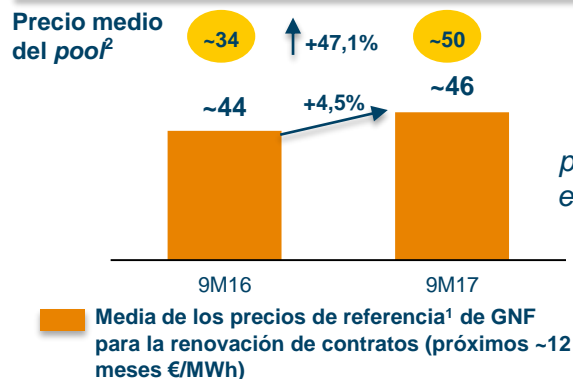
Normalización de la producción hidráulica (TWh)



Impacto estimado en 2018 de la recuperación de los niveles normalizados de la producción hidráulica ~3,0TWh

~+60m€

Recuperación de la comercialización de GNF (€/MWh)



Impacto estimado en 2018 por la recuperación de los precios de referencia¹ y el perfil de los contratos a renovar de GNF

~+50m€





✓ La excepcionalmente baja producción hidráulica y los bajos precios de referencia del año pasado en comercialización tendrán un impacto negativo extraordinario de ~110m€ en el EBITDA 2017E

Notas:

- Basado en el perfil de los contratos a renovar de GNF y los precios *forward* a 12 meses en el Operador del Mercado Ibérico de Energía (OMIP)
- Precio medio en el mercado diario de electricidad

Impacto de desastres naturales en las operaciones de GNF

Responsabilidad civil y daños materiales

País	Descripción
Chile 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Los desastres naturales (tormentas de nieve e incendios) dieron lugar a cortes de suministro, responsabilidades civiles y daños materiales ✓ GNF está emprendiendo las acciones necesarias para cumplir con la nueva interpretación de la regulación y evitar futuras sanciones
Moldavia 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Las tormentas de nieve causaron daños en las infraestructuras en redes eléctricas y cortes de suministro
Puerto Rico 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ El huracán ocasionó paros temporales en las operaciones (CCCs y planta regasificadora de Ecoeléctrica) ✓ Retraso en la comercialización de GNL con PREPA
Méjico 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ El terremoto causó paros temporales en los parques eólicos de Bii Hioxo por varias semanas

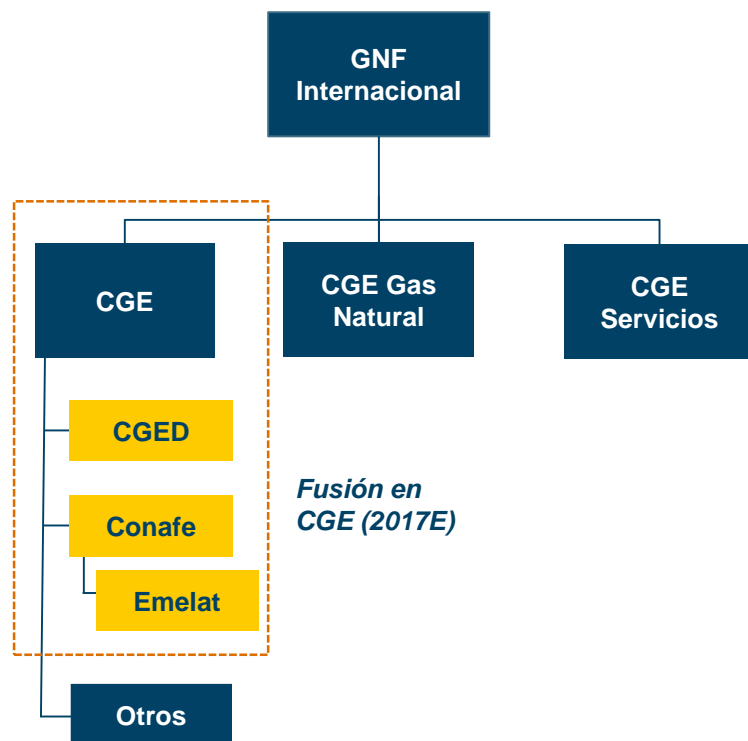
Pérdida de ingresos debido al paro temporal de las operaciones

- ✓ Impacto en el beneficio antes de impuestos de ~20m€¹ en 9M17
- ✓ Impacto estimado en beneficio antes de impuestos para 2017E en el rango de ~85m€^{2,3} (impacto de ~70m€ en el beneficio neto)

Notas:

- 1 De los cuales 5m€ son siniestros totales
- 2 De los cuales 10m€ son siniestros totales
- 3 Compensación estimada por el reaseguro de ~30m€ a percibir en 2018 (sin impacto en resultados de 2017)

Fusión de las distribuidoras eléctricas



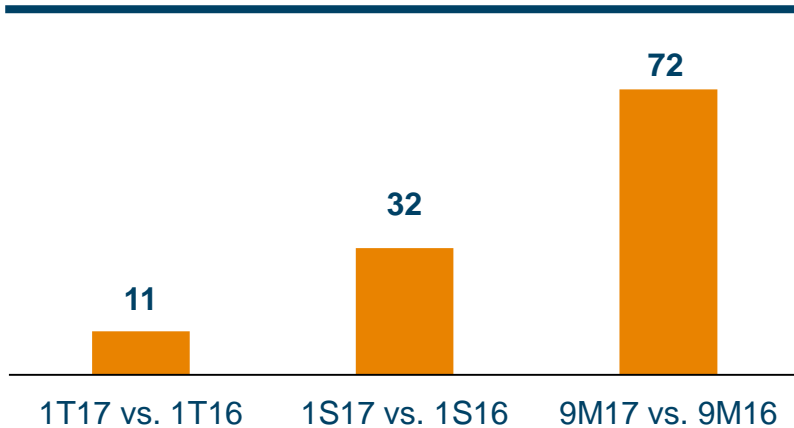
Motivos e impactos de la fusión

- ✓ **Reestructuración y simplificación corporativa permitiendo:**
 - Mejora del gobierno corporativo
 - Eficiencias operacionales gracias a la consolidación de funciones/costes corporativos y optimización de procesos
- ✓ **Se estima el cierre de las fusiones de distribuidoras eléctricas en el 4T17**
- ✓ **Impacto positivo en el beneficio neto de GNF de ~115m€ por la reversión de pasivos fiscales diferidos que surgieron en la adquisición de CGE Chile (noviembre 2014)**

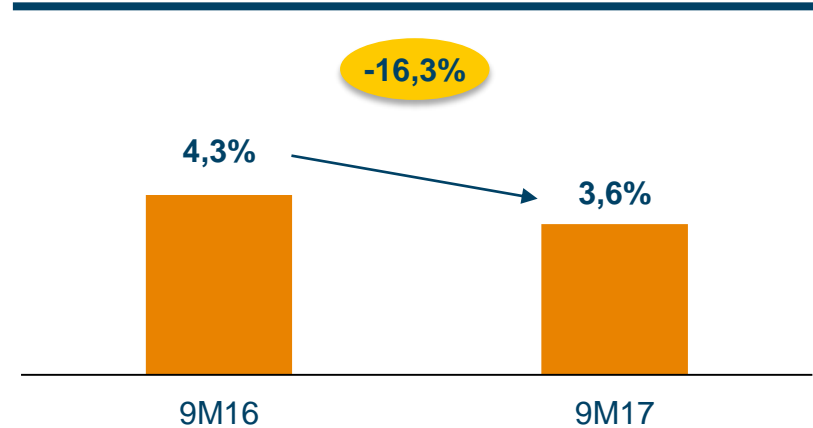
- ✓ **Continúa la optimización y reestructuración corporativa de CGE Chile y se espera que se generen eficiencias adicionales en los próximos años**

Exitosa optimización de la deuda permitiendo reducir de forma continuada el coste de la deuda

Evolución de los ahorros en el resultado financiero después de impuestos¹ (m€)



Coste medio de la deuda²



- ✓ Refinanciación/extensión de la deuda con mejora en los términos de ~3,0bn€ en 3T17 (de los cuales 2,4bn€ son líneas de crédito y 0,6bn€ son préstamos) y una optimización de créditos/préstamos de forma agregada de ~6,6bn€ en total para 2017YTD
- ✓ Coste medio estimado de la deuda financiera bruta de ~3,5% para el año 2017 (80 p.b. por debajo de la media de 2016)

✓ **Impacto positivo progresivo de la gestión del pasivo en los resultados financieros**

Notas:

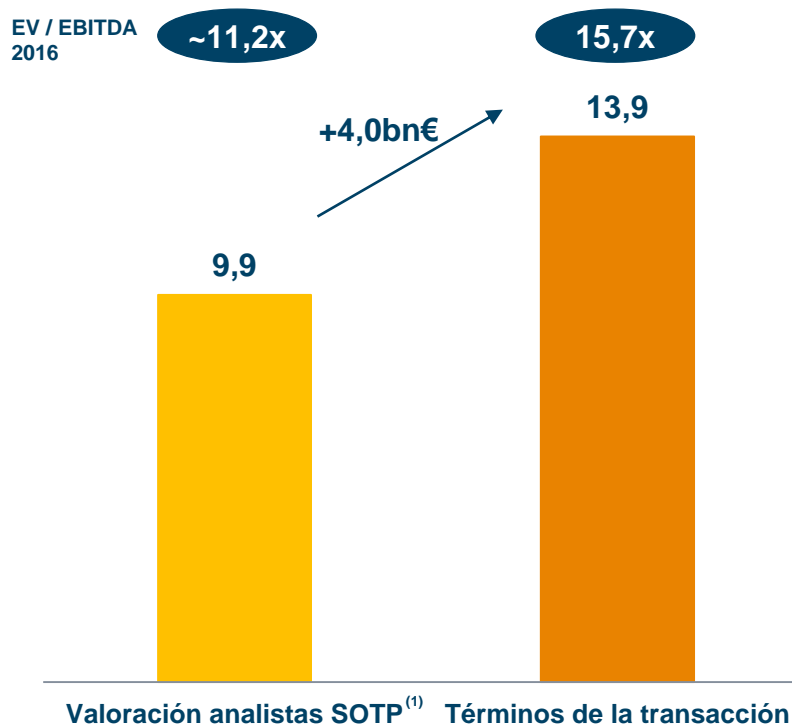
1. Proforma por la desconsolidación de ECA y la reclasificación de las operaciones en Italia
2. Coste de la deuda financiera antes de impuestos

Venta minoritaria del 20% del negocio de GNF de distribución de gas en España (GNDB)

Descripción de la transacción

- ✓ **Venta de una participación² del 20% en GNDB a un consorcio formado por Allianz y CPPIB**
 - GNDB sigue siendo un activo *core* de la cartera de GNF
 - La transacción cristaliza un valor significativo para los actuales accionistas de GNF
- ✓ **Cierre esperado para el 1T18**
- ✓ **GNF recibirá un pago de 1.500m€, 100% en efectivo, una vez completada la operación**
- ✓ **La transacción genera unas plusvalías con un impacto positivo en reservas de aproximadamente 1,0bn€ (sin impacto en la cuenta de resultados)**

GNDB *enterprise value* (bn€)



- ✓ **Cristalización de valor significativa en uno de los pilares de la cartera de negocios de GNF**

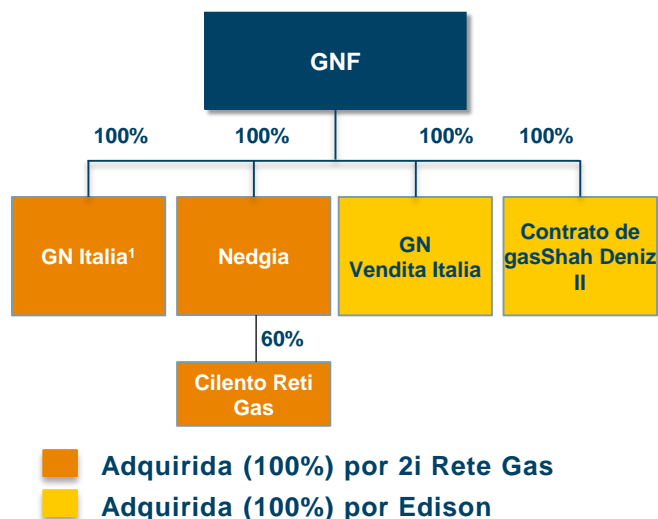
Notas:

- 1 Basado en informes de Morgan Stanley (julio 2017), Citi (julio 2017), Credit Suisse (junio 2017), BAML (mayo 2017), Societe Generale (julio 2017) y BPI (abr 2017)
- 2 Minoritarios por el 20% de GNDB equivalentes a ~ 80m€ de beneficio neto al año

Venta de las actividades de distribución de gas y comercialización en Italia (I)

Descripción de la transacción

- ✓ Venta (100%) de la distribución de gas en Italia junto con la compañía de servicios GN Italia¹ a 2i Rete Gas
- ✓ Venta (100%) de la comercialización de gas y electricidad de GNF en Italia a Edison (incluyendo contrato de aprovisionamiento de gas a largo plazo de 11 TWh/año desde finales de 2020)



Principales términos y métricas

	Agregado de las operaciones en Italia
<i>Enterprise value</i>	1.020m€
Precio de compra	~759m€ ²
Plusvalías (después de impuestos)	~190m€
Cierre estimado	4T17 – 1T18
EBITDA 2016	~83m€ ³
Beneficios 2016	~31m€
Capex 2016	~34m€

- ✓ Exitosa venta de las operaciones en Italia de GNF maximizando su valor y generando plusvalías de ~190m€ después de impuestos

Notas:

- GN Italia es una empresa de servicios que continuará suministrando servicios corporativos tanto a Nedgia como a GN Vendita a través de contratos de suministro de servicios apropiados
- Precio de compra agregado (*equity value*) considerando el total de la deuda neta y minoritarios de 261m€, y sujeto a los ajustes finales usuales previos o al cierre de la transacción
- EBITDA 9M17 de 58m€ de las operaciones en Italia

Venta de las actividades de distribución de gas y comercialización en Italia (II)

Motivos de la transacción

1 Posición competitiva de GNF

- ✓ Probabilidad limitada de mantener la posición competitiva en la próxima oferta de licencias locales de distribución en Italia
- ✓ Falta de masa crítica / cuota de mercado para actuar como consolidador vs. las grandes empresas italianas

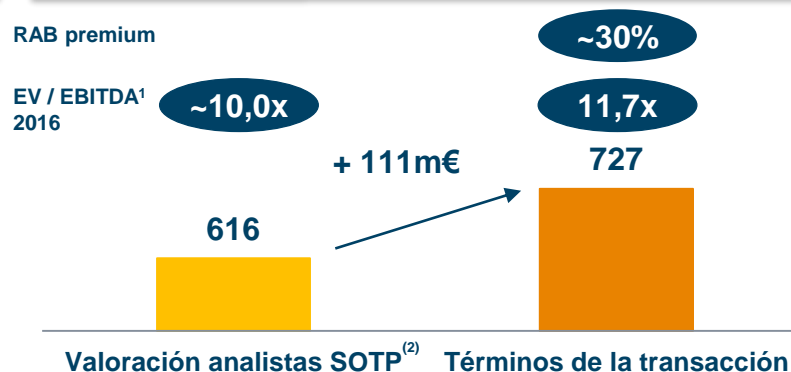
2 Rentabilidad

- ✓ Rentabilidad por debajo del coste medio de capital de GNF

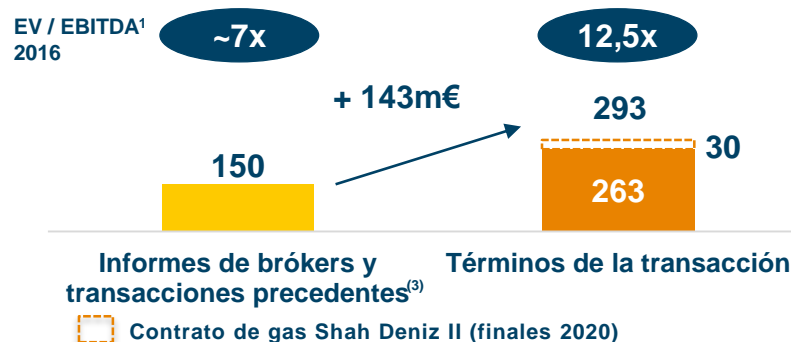
3 Maximización del valor

- ✓ Precio de venta atractivo en comparación con la base de activos regulados y posición competitiva

EV distribución de gas (m€)



EV comercialización de gas y electricidad (m€)



✓ La transacción cristaliza un valor significativo para los accionistas de GNF

Notas:

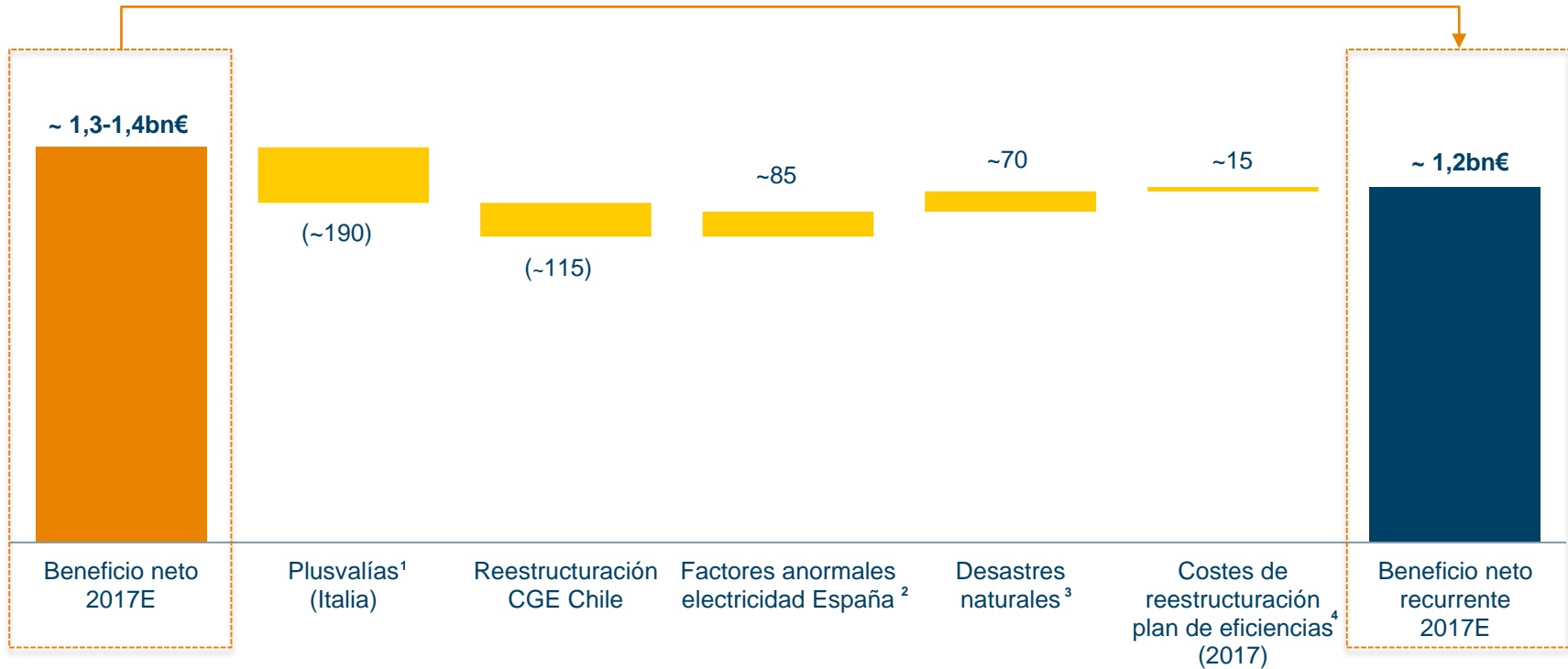
- Basado en el EBITDA 2016 reportado de 62m€ y 21m€ por Nedgia y GN Vendita Italia respectivamente (múltiplo EV/EBITDA para GNVI excluyendo el contrato de gas de Shah Deniz II)
- Basado en la media de las valoraciones de los brókers del negocio de distribución de gas en Italia de GNF
- Basado en los informes de los brókers, transacciones precedentes en comercialización de gas en el sur de Europa y análisis interno de GNF



2. Perspectivas 2017 y nuevo plan estratégico 2018-2020

Perspectivas 2017

Beneficio neto 2017E: del total al recurrente



- ✓ **El beneficio neto 2017E sigue dentro del rango objetivo (~1,3-1,4bn€) sujeto al cierre de las ventas en Italia**
- ✓ **Se mantiene la política de dividendos para 2017**

Notas:

- 1 Plusvalías después de impuestos por las ventas en Italia (cierre estimado entre 4T17 y 1T18 sujeto a autoridades de competencia y aprobaciones regulatorias)
- 2 Basado en un impacto en EBITDA en 2017 de ~110m€ debido a circunstancias anormales en electricidad España
- 3 Basado en un impacto antes de impuestos de ~85m€ debido a los desastres naturales excepcionales en 2017
- 4 Basado en costes de reestructuración extraordinarios de 21m€ en 2017E como parte del plan de eficiencias

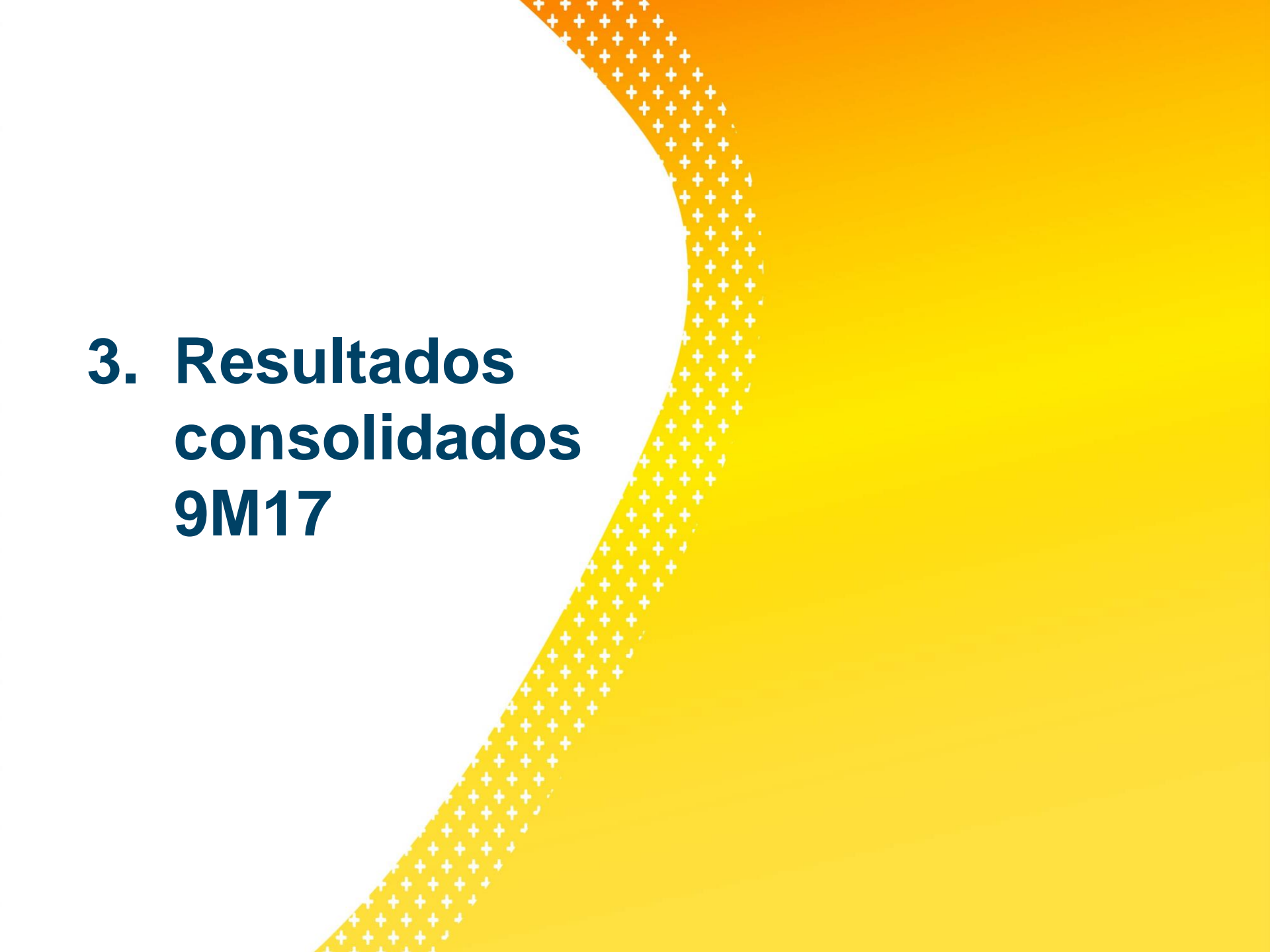
Nuevo plan estratégico 2018-2020

Nuevo plan estratégico 2018-2020 conducirá la generación de valor al accionista en el medio/largo plazo

- ✓ El entorno macro global y las perspectivas del sector energético han evolucionado
- ✓ El perfil de GNF ha cambiado: desconsolidación de Electricaribe, venta del 20% de GNDB, venta del 100% de los activos en Italia
- ✓ Se espera que la recepción de los fondos derivados de las operaciones de GNDB e Italia se materialice en el 4T17-1T18
- ✓ Nuevo plan de eficiencias 2018-2020 ya en marcha

- 
- ✓ El nuevo plan estratégico 2018-2020 determinará el uso óptimo de los fondos recibidos, considerando el futuro plan de inversiones de GNF, los objetivos de niveles de deuda y la remuneración al accionista
 - ✓ GNF pretende seguir ofreciendo una remuneración atractiva al accionista

- ✓ El lanzamiento del nuevo plan estratégico 2018-2020 junto con los resultados anuales de 2017 tendrá lugar durante el *Investor Day* de GNF a finales de febrero de 2018

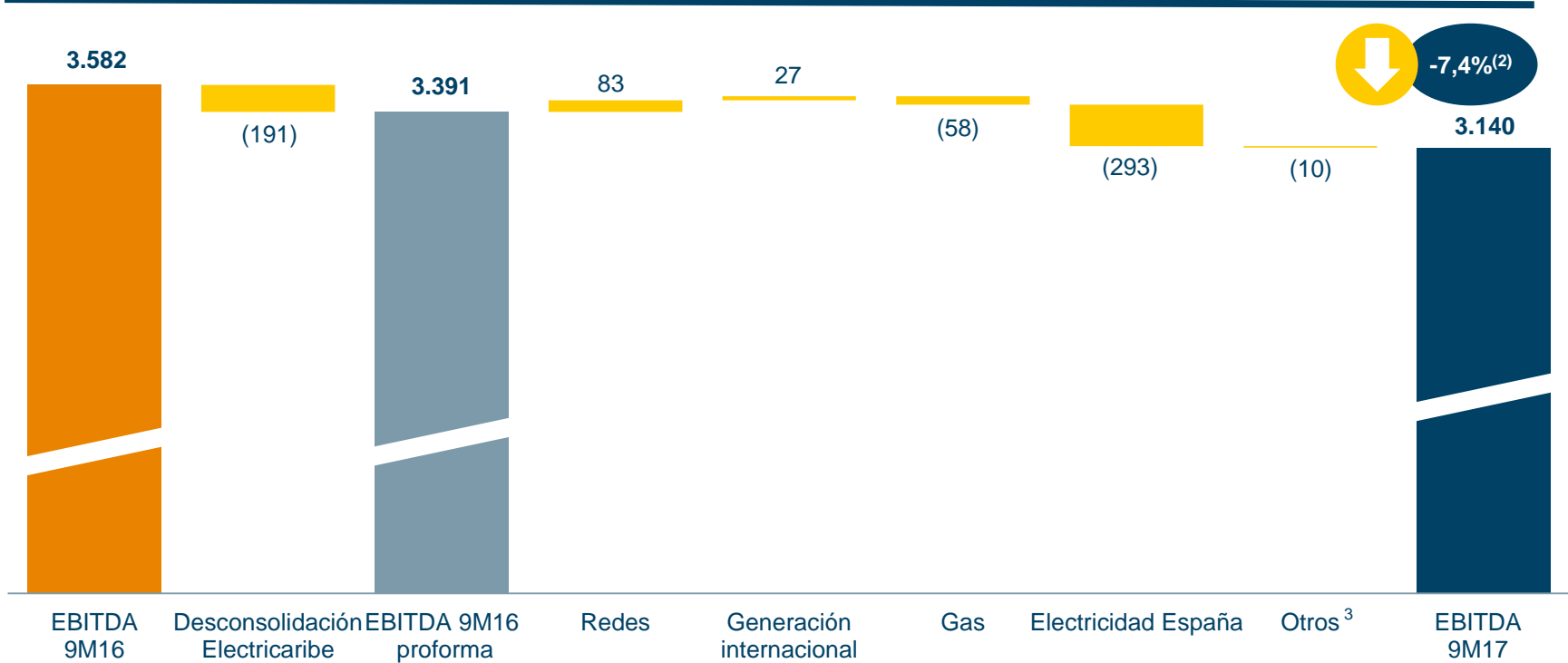


3. Resultados consolidados 9M17

Análisis del EBITDA

9M17 vs. 9M16

EBITDA¹ (m€)



✓ **Sólido comportamiento de las actividades reguladas y contratadas compensando parcialmente el impacto negativo de electricidad España**

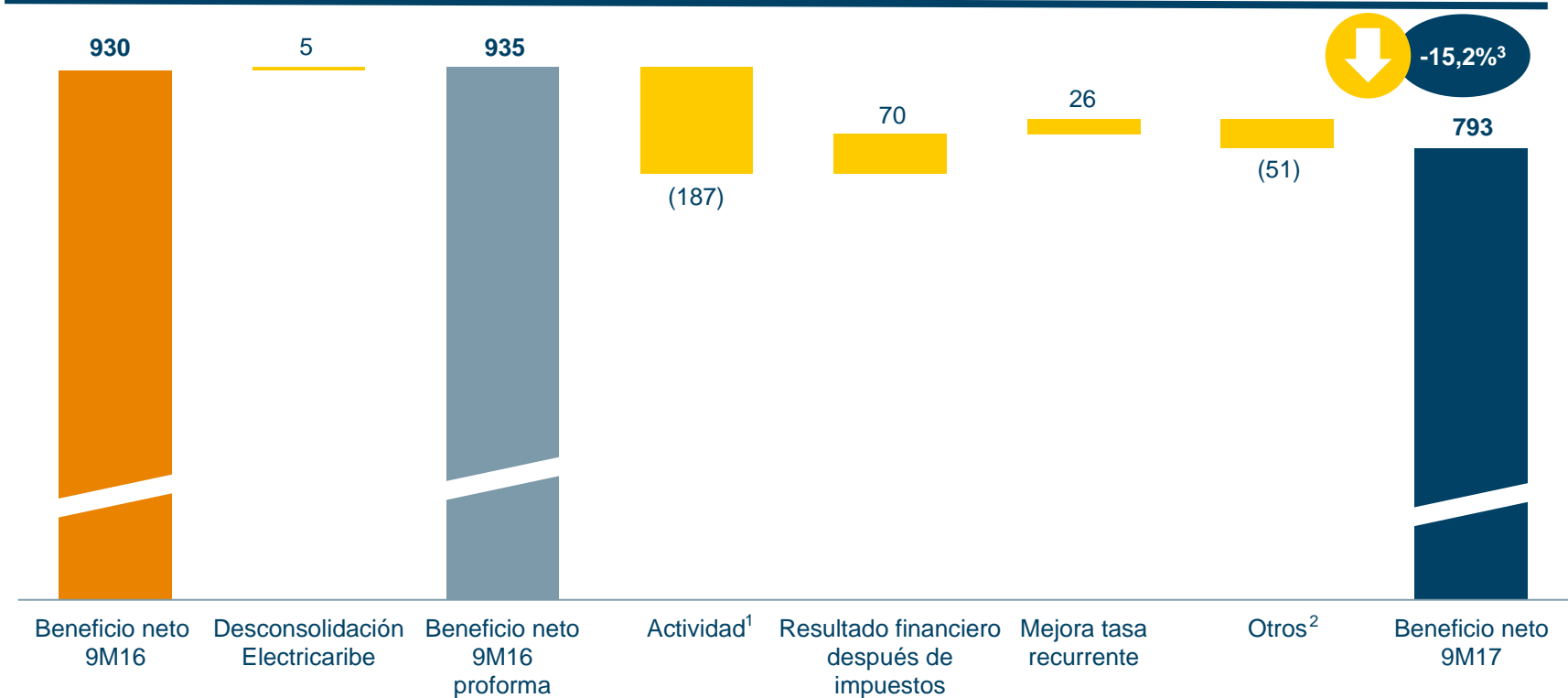
Notas:

- 1 Considerando la reclasificación de las operaciones en Italia a operaciones interrumpidas
- 2 Proforma por la desconsolidación de Electricaribe
- 3 Incluye impacto en EBITDA de -15m€ por los desastres naturales

Análisis del beneficio neto

9M17 vs. 9M16

Beneficio neto (m€)



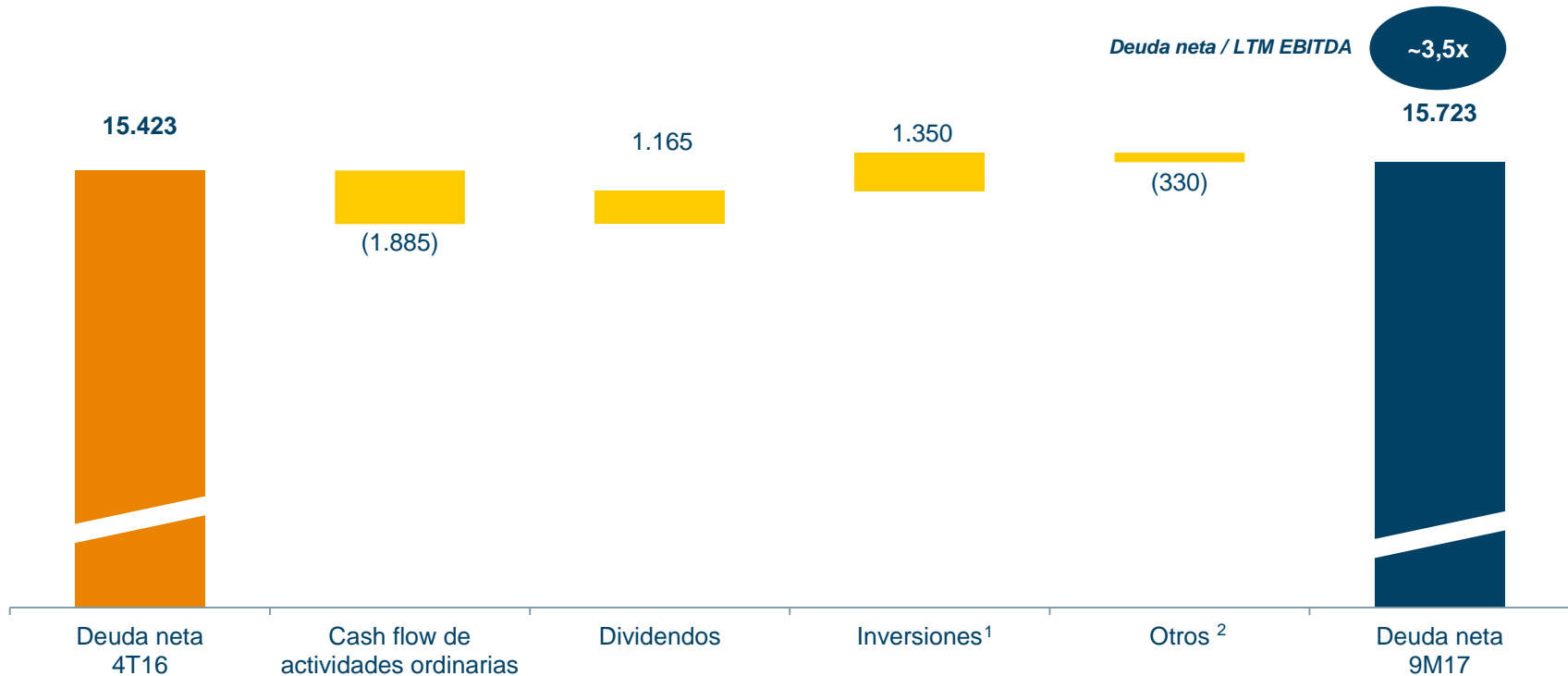
✓ **El fuerte enfoque en la gestión financiera mitiga parcialmente el impacto negativo en actividad (principalmente electricidad España)**

Notas:

- 1 Incluye EBITDA (ex. Electricaribe), amortizaciones, provisiones y efectos fiscales; impacto negativo principalmente por electricidad España y desastres naturales
- 2 Otros incluye el resultado de las inversiones contabilizadas como método de la participación, el resultado de operaciones interrumpidas y participaciones no dominantes
- 3 Proforma por la desconsolidación de Electricaribe

Evolución de la deuda neta

Deuda neta (m€)



- ✓ Deuda neta de ~13,5bn€ proforma por la venta del 20% de GNDB y del 100% de las operaciones en Italia (Deuda neta/ LTM EBITDA proforma de ~3,0x)

- ✓ **Deuda neta estable a pesar de los pagos en efectivo del dividendo en junio y septiembre de 2017 y el crecimiento en inversiones**

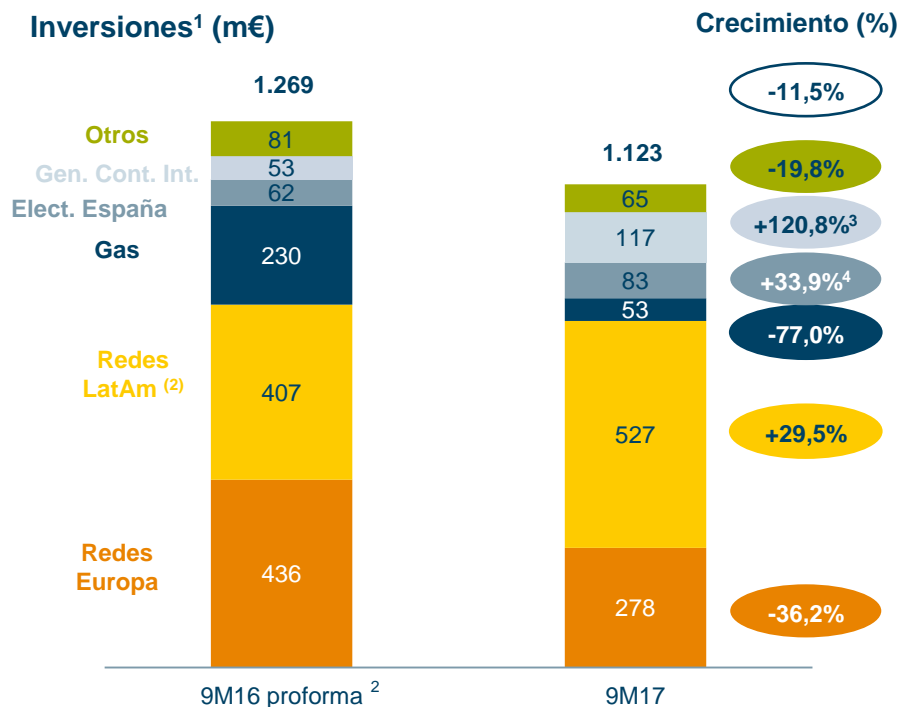
Notas:

1 Inversiones pagadas en el periodo

2 Incluye impacto en la deuda neta de 210m€ como resultado de la reclasificación de las operaciones en Italia a activos no corrientes mantenidos para la venta, el efecto de traslación de divisas en la consolidación y otros elementos de generación de caja

Inversiones

9M17 vs. 9M16




- ✓ Crecimiento del total de inversiones en un 3,6% vs. 9M16 excluyendo la inversión en un metanero por 206m€ en 9M16
- ✓ Comparación redes Europa afectada por la adquisición extraordinaria de puntos de suministro de GPL en 9M16 (80m€)
- ✓ Capex 2017E de ~2,0bn€ (0,4bn€ por debajo del presupuesto) debido al retraso en la entrega de 2 nuevos metaneros a 2018
- ✓ Inversiones de crecimiento de 584m€ (el 52% del capex total)
- ✓ Inversiones de crecimiento en redes LatAm y generación internacional por 380m€ (65% del capex de crecimiento)

✓ **Inversiones de crecimiento sustentan el crecimiento del EBITDA, especialmente en redes LatAm y en generación internacional**

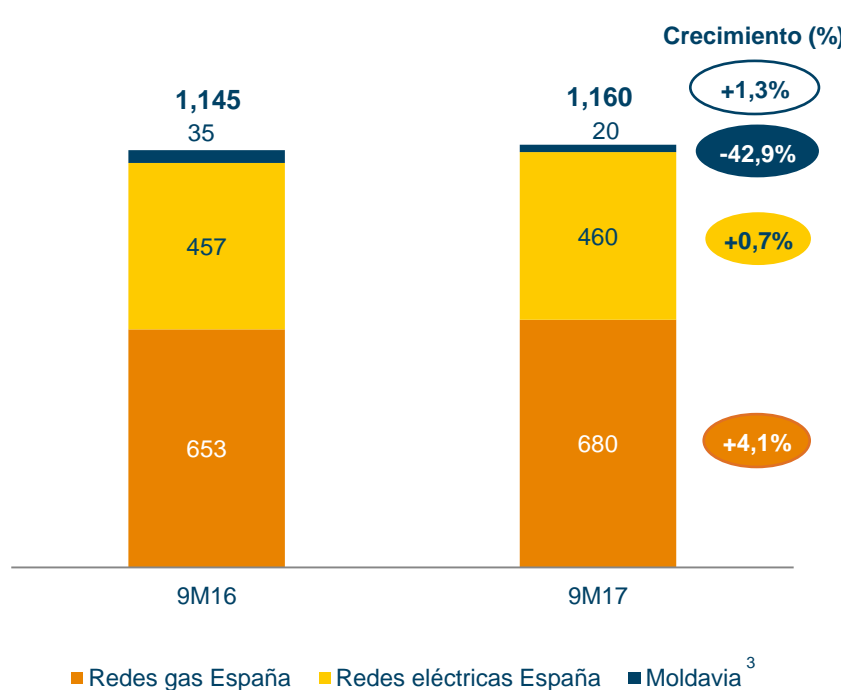
Notas:

- 1 Inversiones materiales e intangibles, excluyendo inversiones financieras y desinversiones
- 2 Proforma por la desconsolidación de Electricaribe (inversiones en 9M16 de 25m€)
- 3 Principalmente explicado por capex de crecimiento de +68m€ de los proyectos de plantas fotovoltaicas en Brasil y+ 22m€ del parque eólico en Australia
- 4 Principalmente Islas Canarias (proyectos eólicos)



4. Resultados 9M17 por actividades

EBITDA¹ (m€)



Electricidad

- ✓ España: +2,4%² crecimiento en EBITDA explicado por mayores ventas netas e inversiones devengadas puestas en operación
- ✓ Moldavia afectada por cambios regulatorios
- ✓ Inversiones que sustentan el crecimiento del EBITDA: 161m€ en 9M17 (de los que 34m€ son inversiones de crecimiento)

Gas

- ✓ Actividad en España apoyada por la adquisición de ~230.000 puntos de suministro de GLP en 4T16 y un crecimiento neto en puntos de suministro de gas natural de ~ 37.000 en 9M16
- ✓ Inversiones que sustentan el crecimiento del EBITDA: 117m€ en 9M17 (de los cuales 89m€ inversiones de crecimiento)

✓ **Crecimiento del +2,0% en EBITDA en una fuerte actividad regulada, una vez ajustados los costes de reestructuración del plan actual de eficiencias**

Notas:
 1 Considera la reclasificación de las operaciones en Italia a operaciones interrumpidas (EBITDA de gas distribución Italia de 44m€ para tanto 9M16 como 9M17)
 2 Excluyendo 7,5m€ de costes de reestructuración adicionales incurridos en 9M17 como parte del plan actual de eficiencias
 3 Moldavia con un efecto positivo de traslación de divisas de 2m€ en 9M17

Distribución de gas

EBITDA (m€)

País	9M17	9M16	Variación	Variación (%)
Chile	175	151	24	+15,9%
Colombia	104	128	(24)	-18,8%
Brasil	209	173	36	+20,8%
Méjico	137	120	17	+14,2%
Otros ¹	39	1	38	>100%
TOTAL	664	573	91³	+15,9%

Incremento neto puntos de suministro vs. 9M16 ('000)

~22

~111

~50

~111

~18²

~ 312

- ✓ Chile: mayores ventas en los segmentos residencial y comercial
- ✓ Colombia: comparación afectada por la atípica demanda y un año 2016 seco (fenómeno climático “El Niño”)
- ✓ Brasil: crecimiento de volúmenes y actualización de índices por inflación (IGPM) junto con impacto positivo por traslación de divisa
- ✓ Méjico: aumento significativo de volúmenes y actualización de tarifas indexadas
- ✓ Argentina: aumento en el EBITDA de 3m€ en 9M16 a 42m€ en 9M17 apoyado en la revisión regulatoria (abril 2017)
- ✓ Inversiones que sustentan el crecimiento del EBITDA: 253m€ en 9M17 (de los cuales 167m€ inversiones de crecimiento) y más de ~ 312.000 nuevos puntos de suministro vs. 9M16

✓ **Fuerte crecimiento apoyado por resultados robustos en Chile, Méjico y Brasil así como la aplicación de la 1ª de las 3 fases del proceso de revisión regulatoria integral en Argentina**

Notas:

1. Distribución de gas en Argentina y Perú
2. Sólo Argentina
3. Efecto positivo de traslación de divisas +19m€

Redes LatAm

Distribución de electricidad

EBITDA (m€)

País	9M17	9M16	Variación	Variación (%)
Chile	238	227	11	+4,8%
Panamá	79	92	(13)	-14,1%
Argentina	15	9	6	+66,7%
TOTAL¹ (excl. ECA)	332	328	4²	+1,2%

Crecimiento
ventas (%)

+2,6%

+0,8%

-0,2%

+0,9%

- ✓ Chile: mayores ventas y eficiencias operativas compensadas por menores márgenes derivados de la revisión tarifaria y cambios en el perímetro³
- ✓ Panamá: impacto por menor demanda y reembolsos a clientes en compensación de mayores cobros en el periodo 2002-06
- ✓ Argentina: impacto positivo de la actualización de tarifas indexadas a pesar de la ligera caída de las ventas debido a las mayores tarifas entre las *utilities*
- ✓ Inversiones que sustentan el crecimiento del EBITDA: 274m€ en 9M17 (de los cuales 120m€ inversiones de crecimiento)

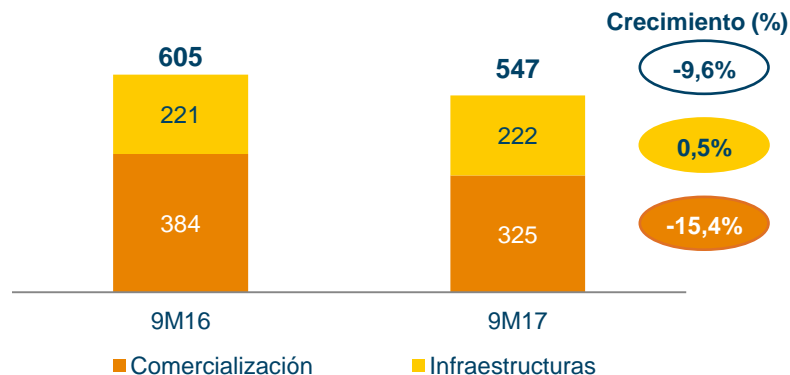
✓ **Sólido comportamiento en redes eléctricas apoyado por Chile y Argentina**

Notas:

1 Excluyendo Electricaribe a efectos comparativos (9M16 EBITDA de 191m€)

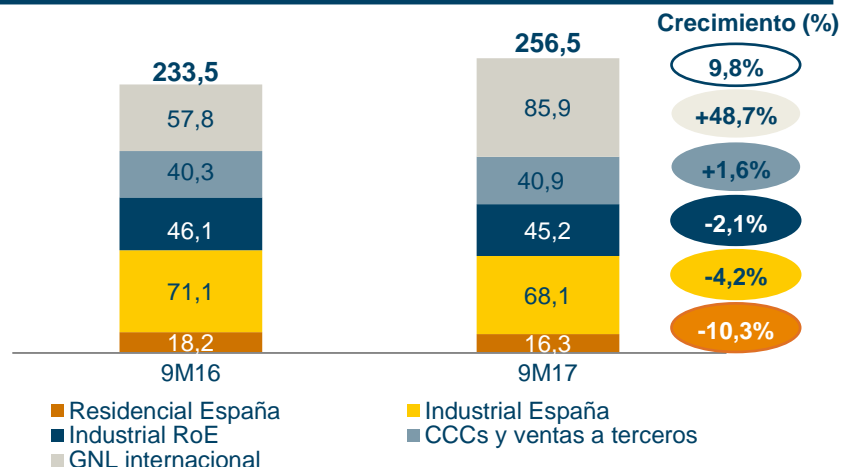
2 Efecto positivo de traslación de divisas de +€6m

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

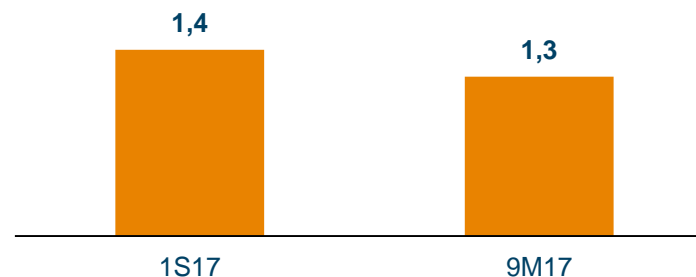


- ✓ Resultados estables en infraestructuras
- ✓ Mayores ventas (+9,8%) explicadas por un aumento significativo del GNL internacional (+48,7% vs. 9M16) compensadas por menores ventas residenciales en España (-10,3%)
- ✓ Presión en los márgenes en el segmento industrial en España en el 3T17 mostrando recientes signos de haber llegado a un punto de inflexión y recuperación
- ✓ Estrechamiento del diferencial entre GNL – Brent particularmente agudo en julio y agosto 2017, aunque mejora en 4T17 y para 2018 respaldado por unas expectativas de mayor demanda en Asia

Ventas de gas (TWh)



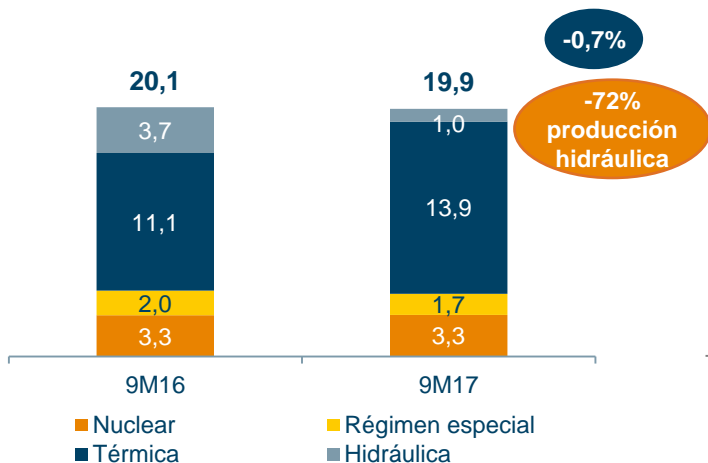
Evolución margen comercialización EBITDA² (€/MWh)



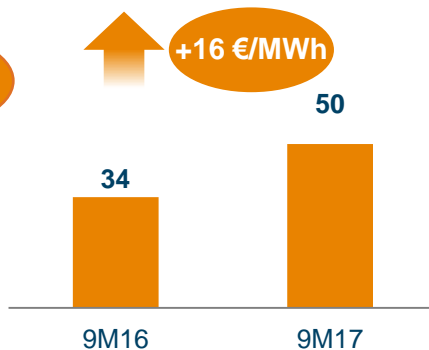
✓ **Contribución positiva de los nuevos volúmenes compensa parcialmente la presión en los márgenes en el segmento industrial en España, que muestra recientes signos de haber llegado a un punto de inflexión y recuperación**

Notas:
 1 Efecto positivo de traslación de divisas de +1m€ en infraestructuras
 2 Excluye el EBITDA de las operaciones de comercialización de gas en Italia por 14m€ tanto para 9M16 como 9M17; márgenes unitarios ajustados para reflejar la pérdida de margen sobre el cliente final (segmentos industrial y residencial) mientras que se mantienen los márgenes para la comercialización mayorista en Italia como parte de las ventas de GNL internacionales

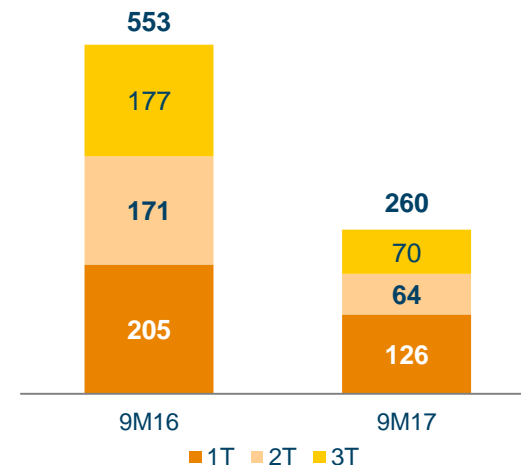
Producción GNF (TWh)



Precio del *pool*¹ (€/MWh)



EBITDA (m€)



**Impacto EBITDA
2017E vs. 2016**

315-335m€

- ✓ **Mayores costes de generación:**
 - La producción hidráulica supone sólo un 5% en 9M17 vs. 18% 9M16
 - Mayores precios de los combustibles
- ✓ **Márgenes de comercialización afectados por mayores precios del *pool*, con precios de venta particularmente bajos, dados los precios *forward* excepcionalmente bajos en base a los cuales fueron establecidos en 9M16**

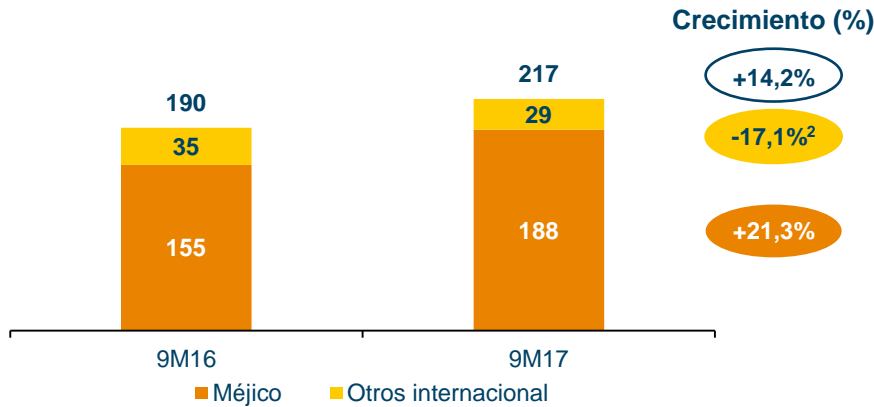
✓ **Las condiciones climáticas anormales continúan en el 3T17 impactando en la previsión de EBITDA 2017E para electricidad España; mejora de las perspectivas para 4T17 gracias a la recuperación de los precios de comercialización**

Nota:

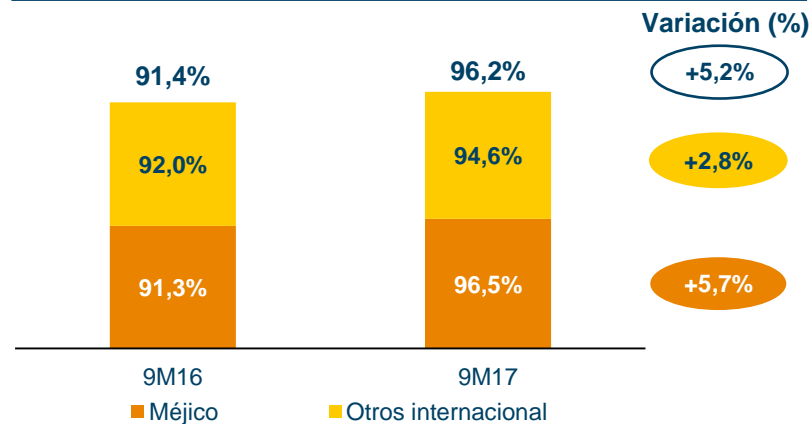
1 Precio medio en el mercado diario de generación

Generación internacional

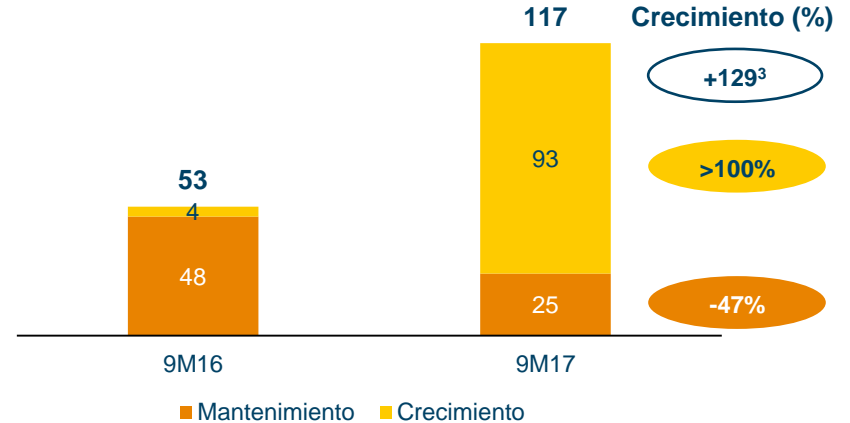
EBITDA (m€)¹



Disponibilidad total (%)



Inversiones (m€)



Crecimiento en generación internacional derivado fundamentalmente de Méjico

- ✓ Mejora disponibilidad por calendario de paradas favorable en 2017
- ✓ Buen comportamiento del exceso de energía debido a mayores volúmenes y mejores márgenes

Brazil FV: lanzamiento de las operaciones en septiembre 2017

✓ **Generación internacional continúa mostrando un fuerte crecimiento gracias a inversiones rentables**









Notas:

- 1 Sin impacto por traslación de moneda
- 2 Caída en la República Dominicana debido a la menor producción y menores precios en el mercado *spot* tras el fin del (PPA) contrato con distribuidores
- 3 Fundamentalmente explicado por inversiones de crecimiento de +68m€ en proyectos FV de Brasil y +€22m€ en eólico de Australia

5. Perspectivas 2018



Perspectivas 2018

	Actividades GNF	Perspectivas 2018	Principales palancas
EBITDA	Redes		<ul style="list-style-type: none"> ✓ Inversión continuada/crecimiento orgánico (Méjico, Chile) ✓ Revisión regulatoria Argentina (impacto total en abril 2018)
	Gas		<ul style="list-style-type: none"> ✓ Revisión ordinaria de los contratos de suministro de gas ✓ Progreso significativo en nuevas iniciativas de negocio ✓ Mejora de tendencias de precios de GNL internacionales, y recientes signos de punto de inflexión en Iberia
	Electricidad España		<ul style="list-style-type: none"> ✓ Normalización de los niveles de producción hidráulicos ✓ Mayores precios de comercialización con tendencia al alza de los índices de referencia ✓ Nueva capacidad de energía renovable instalada
	Generación internacional		<ul style="list-style-type: none"> ✓ Crecimiento asegurado con el lanzamiento de FV Brasil (2S17) y parque eólico en Australia (2S18)
	Plan de eficiencias		<ul style="list-style-type: none"> ✓ Nuevo plan de eficiencias 2018-20 con ahorros adicionales parcialmente compensados por costes de reestructuración extraordinarios
	Efecto de traslación divisas		<ul style="list-style-type: none"> ✓ Perspectiva de tipos de cambio desfavorable basado en curvas <i>forward</i> (USD, CLP, BRL, MXN, COP, ARG)
Beneficio neto	Coste de la deuda		<ul style="list-style-type: none"> ✓ Impacto positivo progresivo de los esfuerzos de gestión del pasivo en el resultado financiero
	Tipo impositivo		<ul style="list-style-type: none"> ✓ Se mantiene al 21,5% (tipo impositivo recurrente)

✓ Mejora de las perspectivas 2018 vs. 2017; objetivos 2018 bajo revisión como parte del nuevo plan estratégico 2018-2020, tomando en consideración los recientes avances en la gestión de la cartera

Perspectivas 2018

Foco en comercialización de gas (I)

Perspectiva
2018

Principales palancas

Volúmenes



- ✓ Volúmenes estables/ligeramente inferiores vs. 2017 dados los *early quantities* de Cheniere en 2017 y la venta de las operaciones en Italia
- ✓ >75% del volumen de ventas para 2018 ya **contratado y asegurado**

Aprovisionamiento



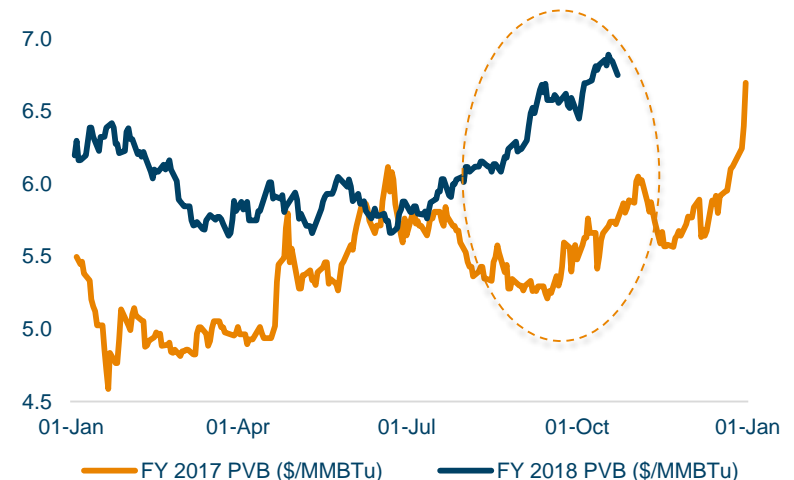
- ✓ Estimaciones positivas en la **revisión ordinaria de los contratos de aprovisionamiento** en 2018 (~50% del total de los contratos de aprovisionamiento de GNF)

Evolución
precios
Iberia



- ✓ Recientes signos de haber llegado a un **punto de inflexión en Iberia**
- ✓ Precios PVB¹ para todo el año 2018 comparan favorablemente vs. 2017

PVB (FY 2018E vs. FY 2017E)



Fuente: Tullett Prebon

- ✓ Estimaciones positivas en la **revisión ordinaria de los contratos de aprovisionamiento** y >75% de las ventas contratadas para 2018
- ✓ Recientes signos de punto de inflexión en Iberia apoyan las expectativas de recuperación de los márgenes en 2018

Nota:

1 Punto virtual de balance (principal índice español para el mercado de gas)

Perspectivas 2018

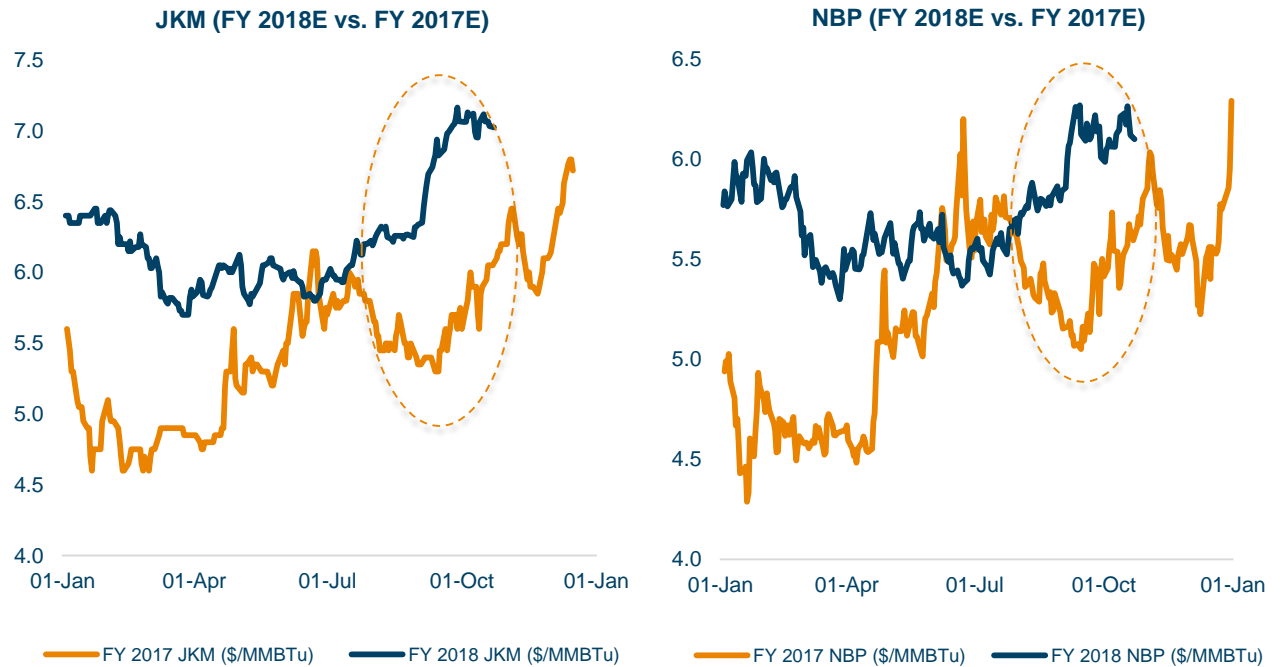
Foco en comercialización de gas (II)

Perspectiva
2018

Principales palancas

- ✓ Mejora de las tendencias de GNL internacional respaldadas por una estimación de una mayor demanda en Asia, también apoyando precios más altos en Europa
- ✓ Precios JKM y NBP para todo el año 2018 comparan favorablemente vs. 2017

Evolución de
los precios
de GNL
internacional



Fuente: Tullett
Prebon y ICE

- ✓ Mejoran las tendencias de GNL internacional respaldadas por una estimación de una mayor demanda en Asia, también apoyando precios más altos en Europa

Perspectivas 2018

Foco en comercialización de gas (III)

Perspectiva
2018

Principales palancas

Posicionamiento
GNF



- ✓ **Progreso en nuevas iniciativas de negocio** orientados hacia una clientela rentable de tamaño medio y segmentos de mercado atractivos (**regasificadoras flotantes, soluciones a pequeña escala, bunkering**)
- ✓ Buen progreso en asegurar ventas **contratadas a clientes finales en condiciones atractivas** (e.g. PREPA) con un volumen **de >75%** de las ventas para 2018 **ya contratado y asegurado**
- ✓ Apalancamiento en la logística y en la flexibilidad de GNF para **aprovechar oportunidades a corto plazo** respaldado por la creciente volatilidad/tensión de los precios (ej. ventas al Medio Oriente a través de recientes licitaciones)

- ✓ **Existen motivos para estimar unas mejores perspectivas para 2018 gracias al posicionamiento de GNF y el progreso en nuevas iniciativas de negocio, así como mejora de tendencias de precios de GNL internacional, y recientes signos de punto de inflexión en Iberia**

Perspectivas 2018

Foco en electricidad España

Perspectiva
2018

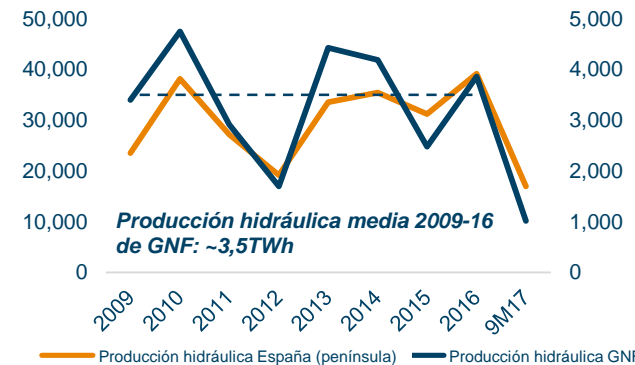
Principales palancas

Normalización
de la
producción
hidráulica



- ✓ Se estima una recuperación de la **normalización de los niveles de producción hidráulica ~3,0TWh**
- ✓ El mix de generación y las capacidades de los CCCs de GNF se beneficiarán de la alta producción térmica en el corto plazo (4T17-1T18)

Producción hidráulica GNF vs. sistema (GWh)

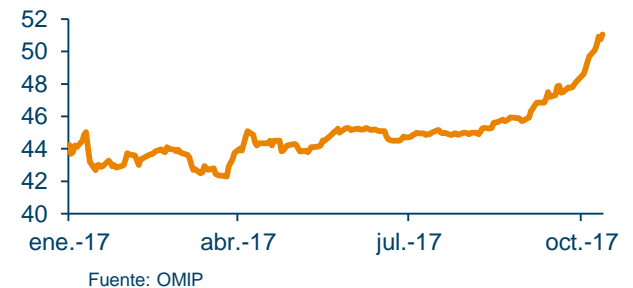


Recuperación de
los precios de
comercialización



- ✓ Progresiva **recuperación de los precios OMIP** para 2018 (usados como referencia para los nuevos contratos y renovaciones) reflejando los mayores costes de generación
- ✓ La media de los **precios OMIP para 2018** aumentó desde **45€/MWh** en julio-agosto hasta **51 €/MWh** en octubre (**aumento de +12%**)

Evolución precios OMIP para 2018 (€/MWh)



PVPC¹



- ✓ Reducción de los márgenes en PVPC¹ causados por el aumento de los requerimientos regulatorios y mayor impacto del bono social en 2018

✓ **Recuperación estimada de electricidad España respaldada por la normalización de los niveles de producción hidráulicos y recuperación de los precios de comercialización**

Nota:

1 Precio Voluntario al Pequeño Consumidor

6. Conclusiones

Resultados 9M17

- ✓ **Sólido comportamiento de las actividades reguladas, especialmente en redes de gas y generación internacional**
- ✓ **Se espera que las dificultades en los negocios liberalizados ampliamente relacionadas con las condiciones climáticas anormales se amainen**
- ✓ **Beneficio neto 2017E en el rango del objetivo (~1,3-1,4bn€) sujeto al cierre de las ventas en Italia y sus correspondientes plusvalías**

Perspectivas 2018

- ✓ **Mejora de las perspectivas para 2018, tras un 2017YTD muy complicado, profundamente afectado por circunstancias anormales en electricidad España y desastres naturales**
- ✓ **El lanzamiento del nuevo plan estratégico 2018-2020 junto con los resultados anuales de 2017 tendrá lugar durante el *Investor Day* de GNF a finales de febrero de 2018**
- ✓ **GNF pretende seguir ofreciendo una remuneración atractiva al accionista**

- ✓ **Nuevo plan estratégico 2018-2020 conducirá la generación de valor al accionista en el medio/largo plazo**

Resultados tercer trimestre 2017

(9M 2017)

Preguntas y respuestas



Anexos



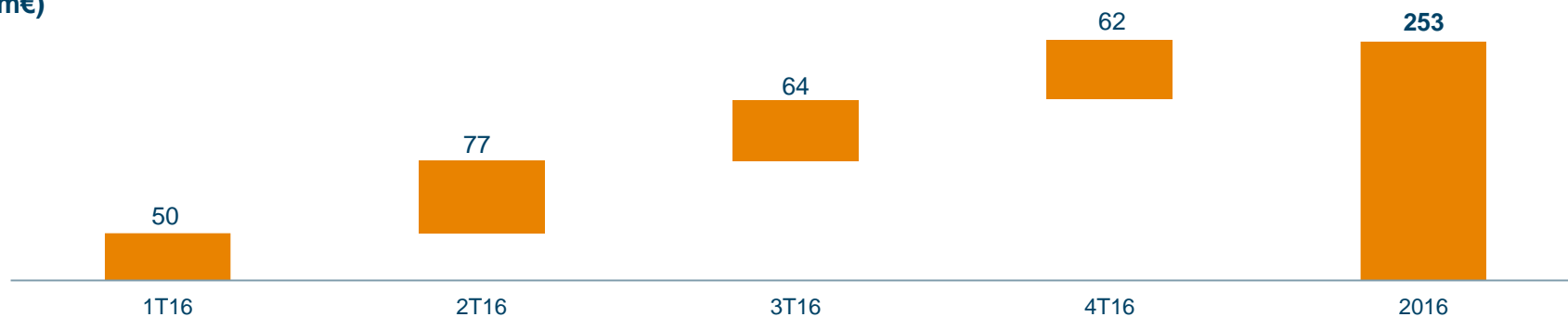
1. Datos financieros

Cuenta de resultados consolidada

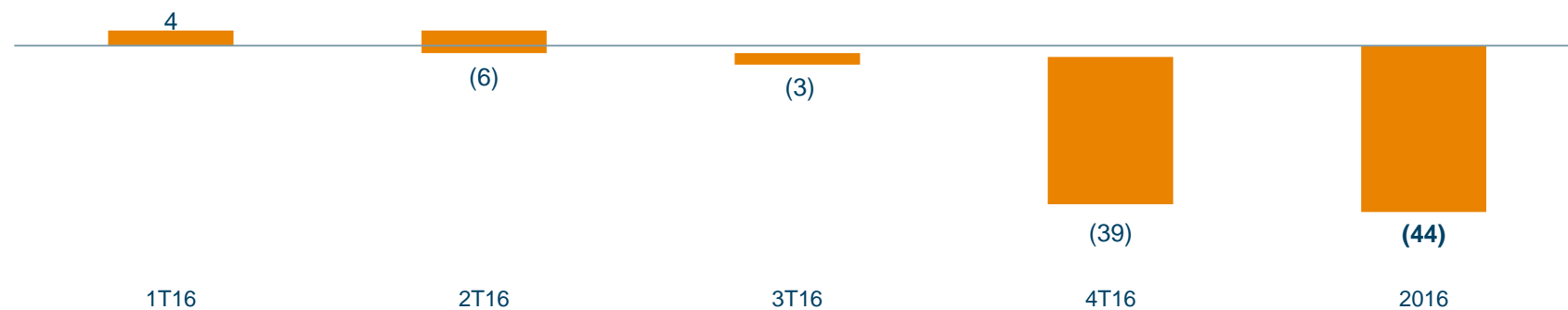
(m€)			Var.
	9M17	9M16	%
Cifra de negocio	17.940	16.576	+8,2%
Aprovisionamientos	(12.796)	(10.940)	+17,0%
Margen Bruto	5.144	5.636	-8,7%
Gastos de personal, netos	(724)	(745)	-2,8%
Tributos	(341)	(344)	-0,9%
Otros gastos, netos	(939)	(965)	-2,7%
EBITDA	3.140	3.582	-12,3%
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	(1.247)	(1.286)	-3,0%
Provisiones	(102)	(218)	-53,2%
Otros gastos, netos	-	-	-
Beneficio antes de impuestos	1.791	2.078	-13,8%
Resultado financiero neto	(495)	(627)	-21,1%
Participación en resultados asociadas	17	2	-
Beneficio antes de impuestos	1.313	1.453	-9,6%
Impuestos	(282)	(339)	-16,8%
Resultado actividades discontinuadas	22	66	-66,7%
Participaciones no dominantes	(260)	(250)	+4,0%
Beneficio neto	793	930	-14,7%

Contribución de Electricaribe al EBITDA y al resultado neto 2016

EBITDA 2016
(m€)



Beneficio neto 2016
(m€)



Cuenta de resultados consolidada con la reclasificación de las operaciones en Italia y la desconsolidación de ECA

(m€)	9M17	Italia	9M17 ex. Italia	9M16	Italia	9M16 ex. Italia	ECA	9M16 ex. ECA/Italia	%2017/2016
Margen de energía	4.512	97	4.415	5.019	96	4.923	334	4.589	(3,8)
Otros	730	1	729	714	1	713	8	705	3,4
Margen Bruto	5.242	98	5.144	5.733	97	5.636	342	5.294	(2,8)
Gastos de personal, netos	(738)	(14)	(724)	(759)	(14)	(745)	(35)	(710)	2,0
Tributos	(342)	(1)	(341)	(345)	(1)	(344)	(31)	(313)	8,9
Otros gastos, netos	(964)	(25)	(939)	(989)	(24)	(965)	(84)	(881)	6,6
EBITDA	3.198	58	3.140	3.640	58	3.582	192	3.390	(7,4)
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	(1.266)	(19)	(1.247)	(1.305)	(19)	(1.286)	(27)	(1.259)	(1,0)
Provisiones	(108)	(6)	(102)	(223)	(5)	(218)	(122)	(96)	6,3
Beneficio antes de impuestos	1.824	33	1.791	2.112	34	2.078	43	2.035	(12,0)
Resultado financiero neto	(497)	(2)	(495)	(629)	(2)	(627)	(41)	(586)	(15,5)
Participación en resultados asociadas	17	-	17	2	-	2	-	2	750,0
Beneficio antes de impuestos	1.344	31	1.313	1.485	32	1.453	2	1.451	(9,5)
Impuestos	(291)	(9)	(282)	(349)	(10)	(339)	(8)	(331)	(14,8)
Resultado actividades discontinuadas	-	(22)	22	44	(22)	66	-	66	(66,7)
Participaciones no dominantes	(260)	-	(260)	(250)	-	(250)	1	(251)	3,6
Beneficio neto	793	-	793	930	-	930	(5)	935	(15,2)

Desglose del EBITDA

(m€)	Variación			
	9M17	9M16 proforma ¹	(m€)	(%)
Distribución de gas	1.344	1.226	118	+9,6
Europa	680	653	27	+4,1%
Latinoamérica	664	573	91	+15,9%
Distribución de electricidad	812	820¹	(8¹)	-1,0%¹
Europa	480	492	(12)	-2,4%
Latinoamérica	332	328 ¹	4 ¹	+1,2% ¹
Gas	547	605	(58)	-9,6%
Infraestructuras	222	221	1	+0,5%
Comercialización	325	384	(59)	-15,4%
Electricidad	477	743	(266)	-35,8%
España	260	553	(293)	-53,0%
Internacional	217	190	27	+14.2%
Otros²	(40)	(3)	(37)	-
Total EBITDA	3.140	3.391¹	(251)¹	-7,4%¹

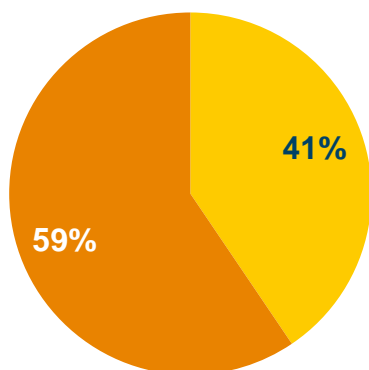
Notas:

1 Proforma por la desconsolidación de Electricaribe (9M16 EBITDA de 191m€)

2 Incluye impacto negativo de 15m€ por desastres naturales

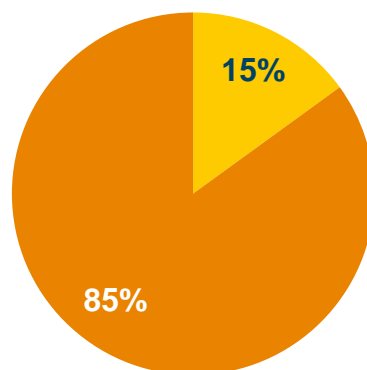
Análisis EBITDA

Gas/Electricidad



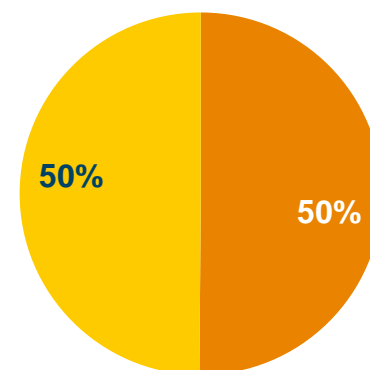
■ Gas ■ Electricidad

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	9M17	9M16	Tipo de cambio	Actividad
Argentina	42	3	0	39
Brasil	209	173	17	19
Chile	175	151	2	22
Colombia	104	128	5	(29)
Méjico	137	120	(5)	22
Perú	(3)	(2)	0	(1)
TOTAL	664	573	19	72

Generación internacional

EBITDA (m€)

País	9M17	9M16	Tipo de cambio	Actividad
Méjico	188	155	0	33
Otros	29	35	0	(6)
TOTAL	217	190	0	27

Distribución electricidad

EBITDA (m€)

País	9M17	9M16	Tipo de cambio	Actividad
Argentina	15	9	(1)	7
Chile	238	227	7	4
Panamá	79	92	0	(13)
Moldavia	20	35	2	(17)
TOTAL (excl. ECA)¹	352	363	8	(19)

Gas

EBITDA (m€)

País	9M17	9M16	Tipo de cambio	Actividad
Gas Infra	222	221	1	0
TOTAL	222	221	1	0

Efecto total del tipo de cambio: +28m€

Nota:

1 Excluye Electricaribe por motivos comparativos (9M16 EBITDA de 191m€)

Inversiones netas

(m€)	Variación			
	9M17	9M16	M€	%
Redes de gas	370	453	(83)	-18,3%
Europa	117	264	(147)	-55,7%
Latinoamérica	253	189	64	+33,9%
Redes de electricidad	435	415	20	+4,8%
Europa	161	172	(11)	-6,4%
Latinoamérica	274	243	31	+12,8%
Gas	53	230	(177)	-77,0%
Infraestructuras	14	6	8	-
Comercialización	39	224	(185)	-82,6%
Generación eléctrica	200	115	85	+73,9%
España	83	62	21	+33,9%
Internacional	117	53	64	+120,8%
Otros	65	81	(16)	-19,8%
Total material + inmaterial	1.123	1.294	(171)	-13,2%
Financieras	31	366	(335)	-91,5%
Toral bruto	1.154	1.660	(506)	-30,5%
Desinversiones y otros	(20)	(269)	249	-92,6%
Total inversiones netas	1.134	1.391	(257)	-18,5%

Estructura financiera (I)

Cómodo perfil de vencimiento de la deuda

A 30 de septiembre de 2017
(m€)



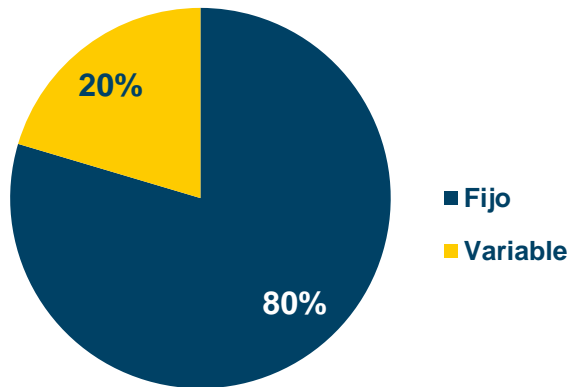
- Vida media de la deuda neta ~ 5,5 años
- El 81% de la deuda neta vence a partir del 2019
- Emisión privada de 300m€ a 12 años en septiembre 2017 (cupón 1,875%)
- Refinanciación/extensión de la deuda con mejora en los términos de ~3,0bn€ en 3T17 (de los cuales 2,4bn€ son líneas de crédito y 0,6bn€ son préstamos) y una optimización de créditos/préstamos de forma agregada de ~6,6bn€ en total para 2017YTD

Estructura financiera (II)

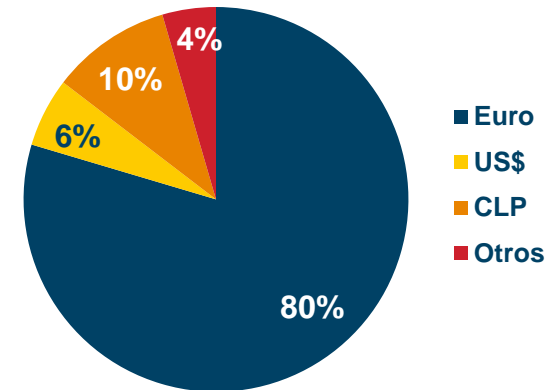
Eficiente estructura de la deuda neta

A 30 de septiembre de 2017

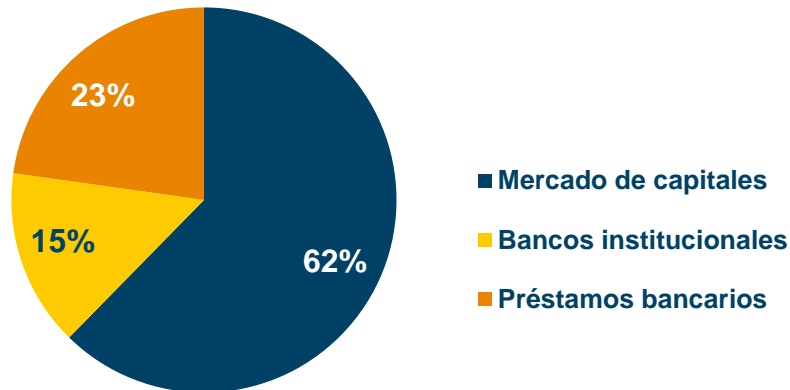
Mayoría de la deuda a tipo fijo obtenida a niveles muy competitivos



Política conservadora de exposición al tipo de cambio



Fuentes de financiación diversificadas



Estructura financiera (III)

Fuerte posición de liquidez

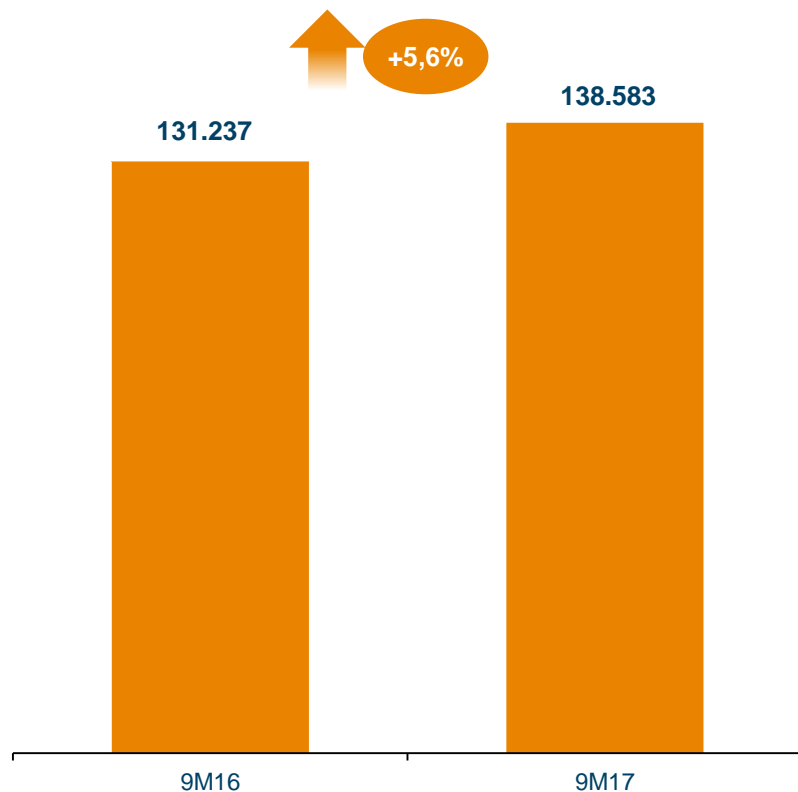
A 30 de septiembre de 2017 (m€)	Límite	Dispuesto	Disponible
Líneas de crédito comprometidas	7.591	451	7.140
Líneas de crédito no comprometidas	506	150	356
Préstamos BEI	52	-	52
Efectivo	-	-	2.231
TOTAL	8.149	601	9.779

- Capacidad adicional en los mercados de capitales por importe de ~6.200m€ tanto en programas Euro como en LatAm (Méjico, Chile, Panamá y Colombia)

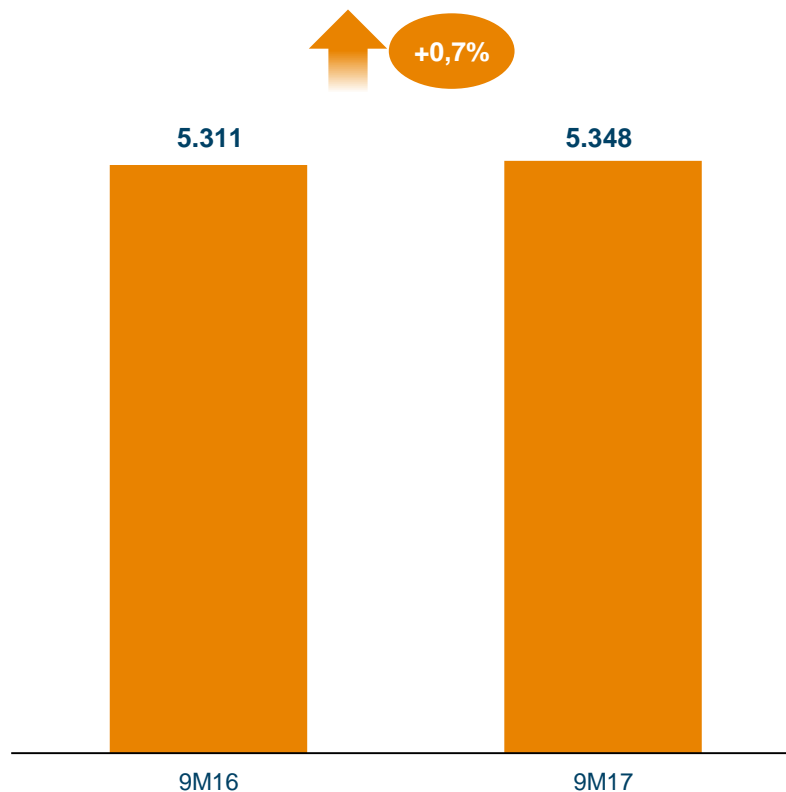
2. Datos operativos

Distribución de gas España

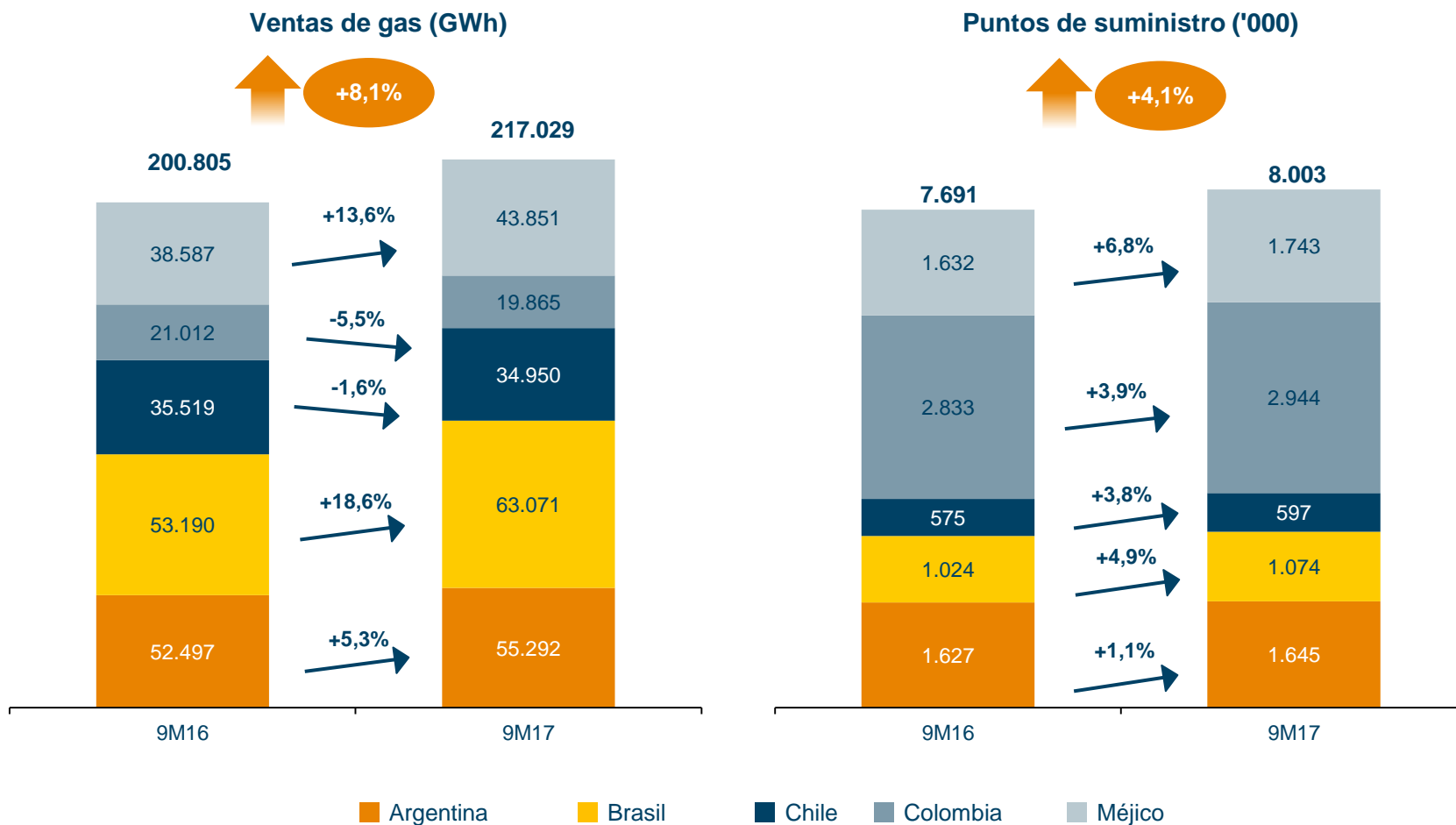
Ventas de gas (GWh)



Puntos de suministro ('000)

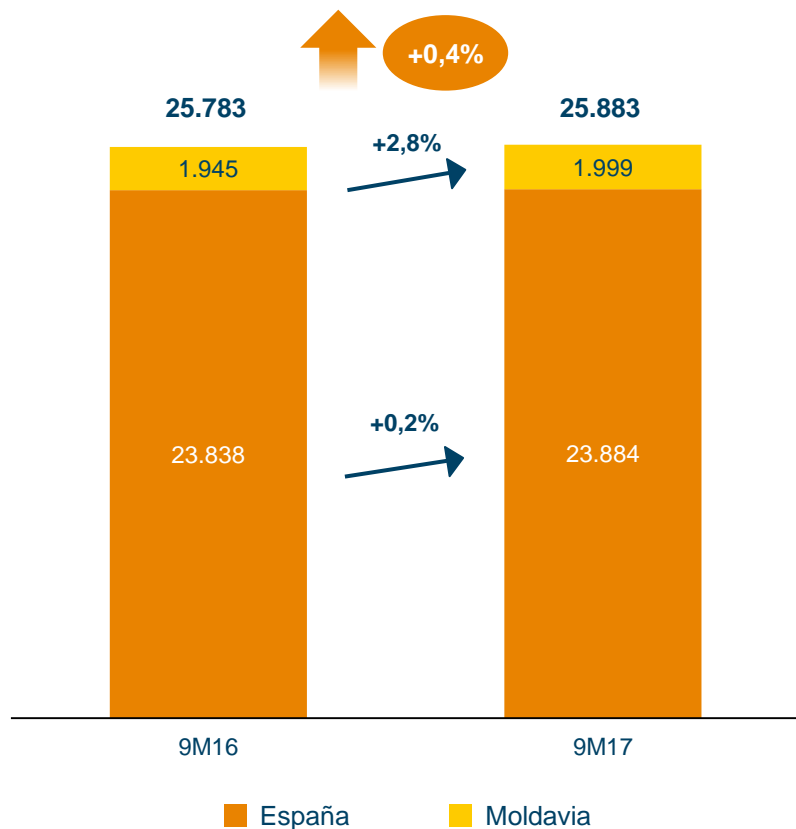


Distribución de gas Latinoamérica

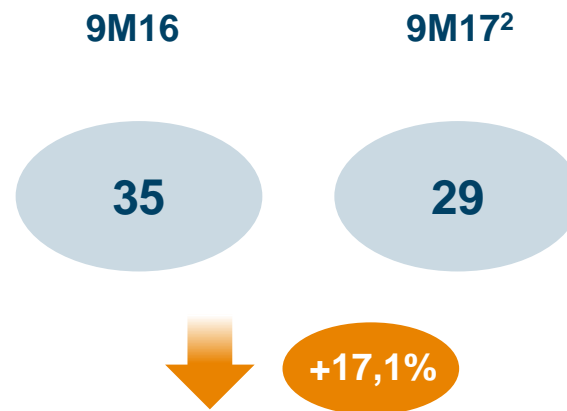


Distribución electricidad Europa

Ventas de electricidad (GWh)



TIEPI¹ (España)
(minutos)

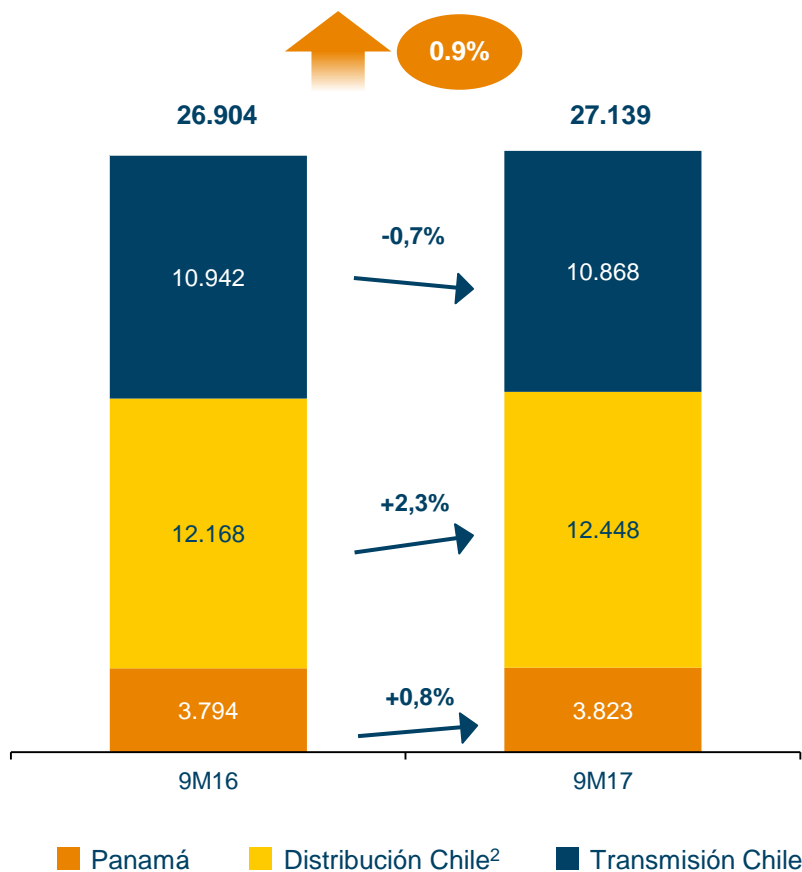


Notas:

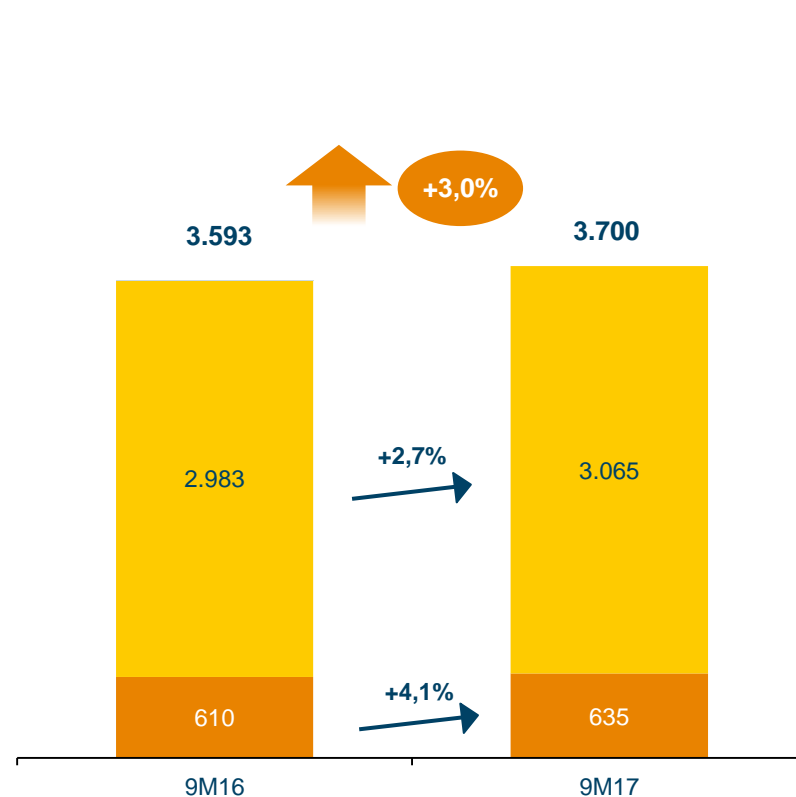
1. "Tiempo de interrupción equivalente de la potencia instalada"
2. Excluye el impacto de las tormentas en Galicia en febrero 2017

Distribución electricidad Latinoamérica¹

Ventas de electricidad (GWh)



Puntos de suministro ('000)

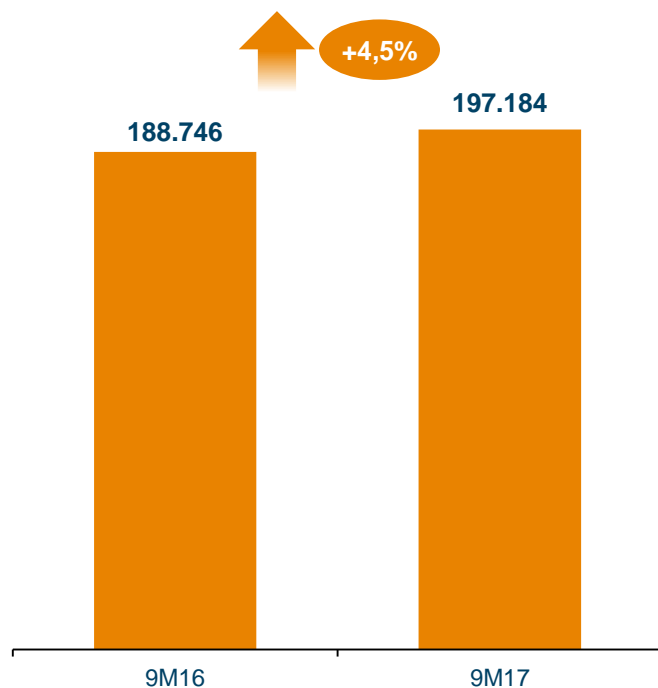


Notas:

- 1 Proforma por desconsolidación de Electricaribe en 9M16
- 2 Incluye datos para las filiales de CGE en Argentina

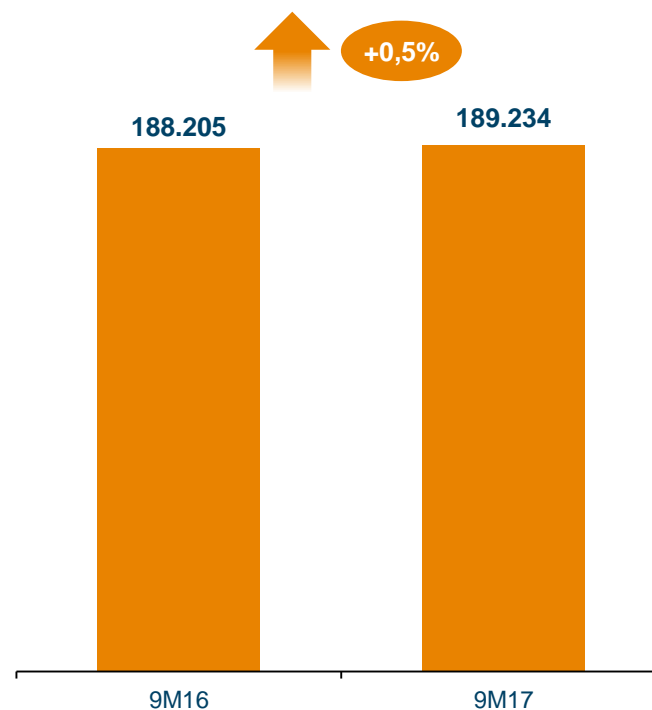
Demanda de gas y electricidad en España

Demanda convencional de gas (GWh)



Fuente: Enagás

Demanda de electricidad (GWh)



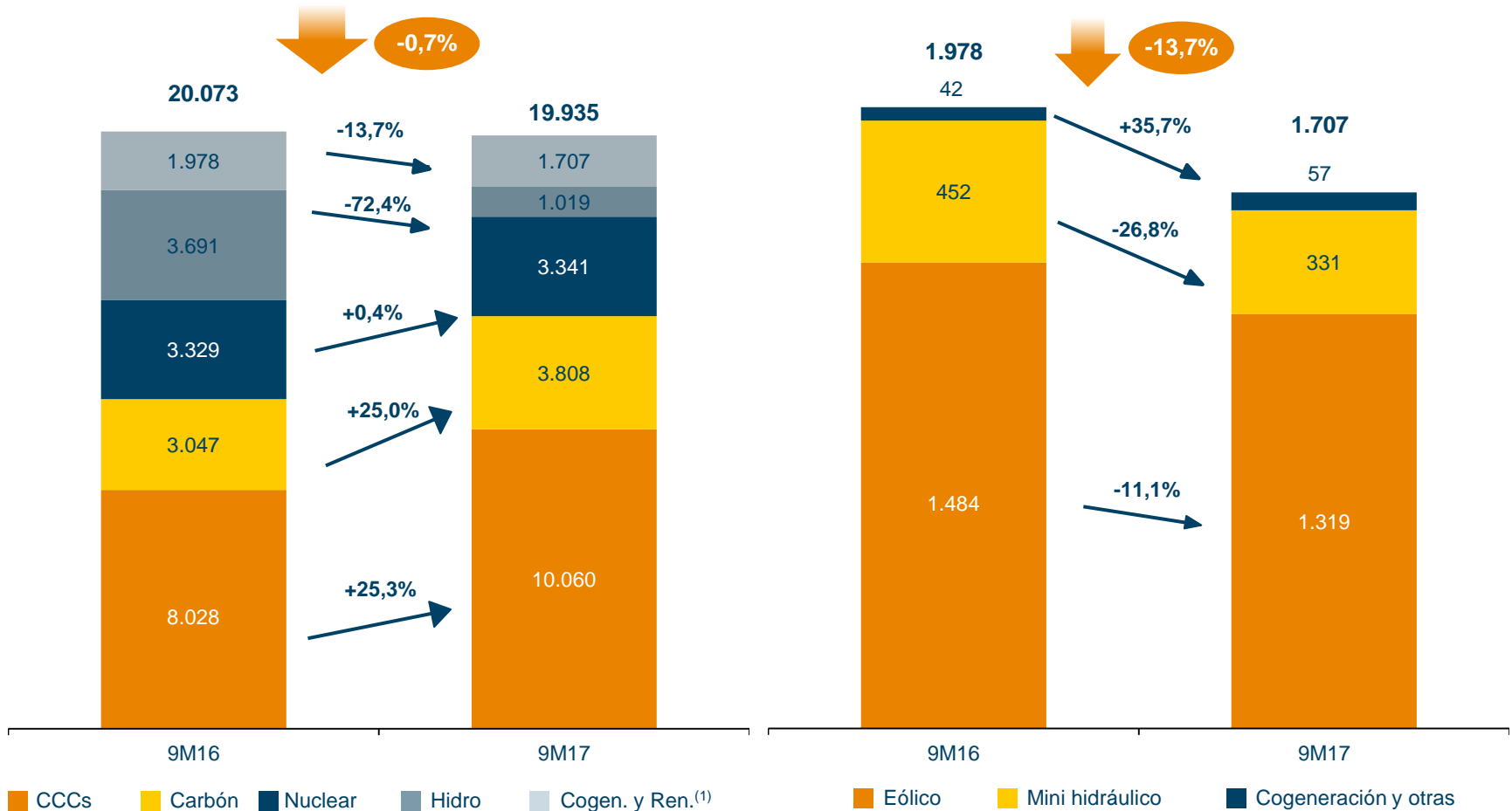
Fuente: REE

Electricidad

España (I)

Producción total de GNF (GWh)

Producción de GNF en cogeneración y renovables¹ (GWh)



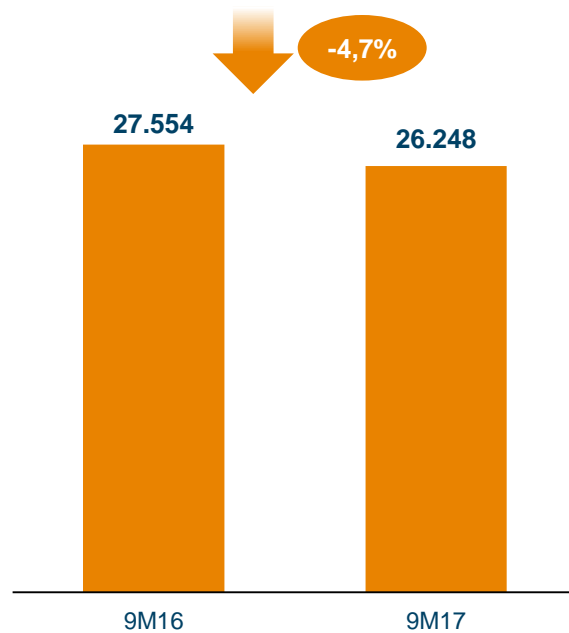
Nota:

1 Formalmente "Régimen especial"

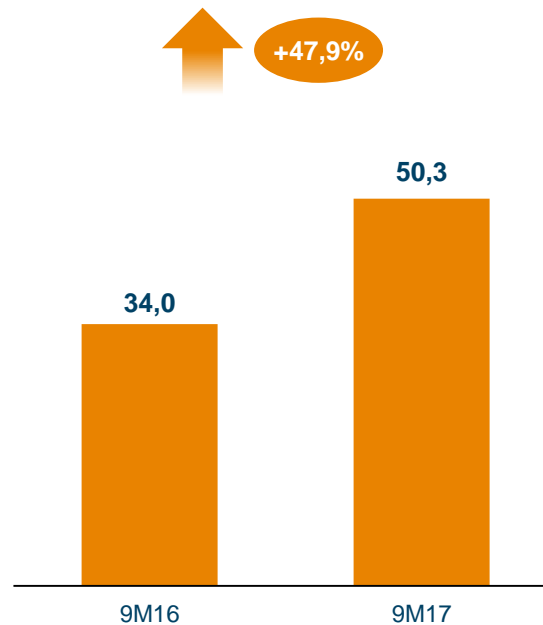
Electricidad

España (II)

Ventas de electricidad (GWh)

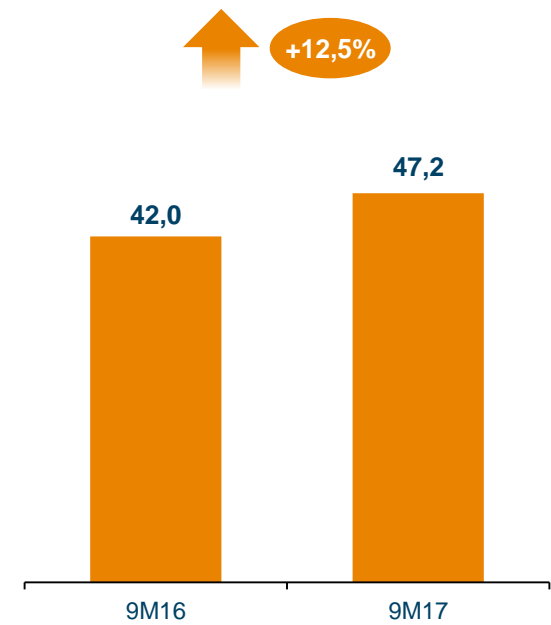


Precio medio del *pool*¹ (€/MWh)



Fuente: REE

Precio medio OMIP² (€/MWh)



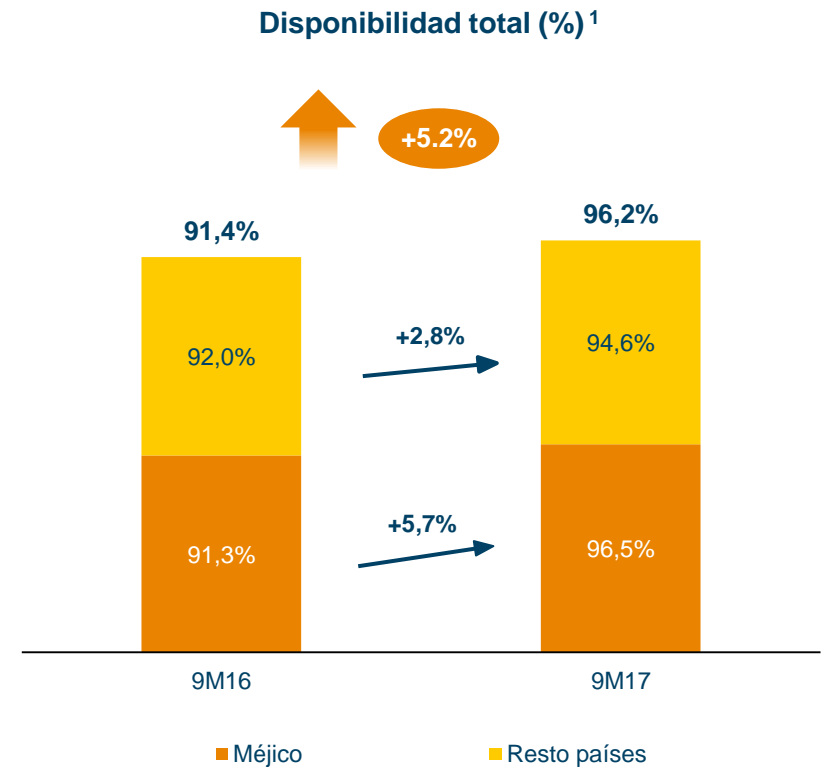
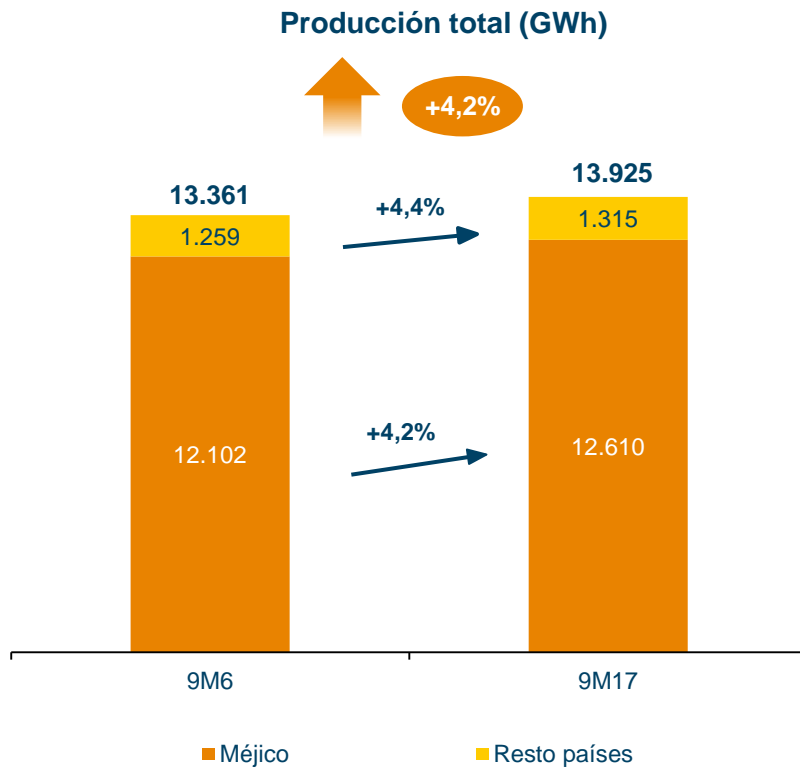
Fuente: OMIP

Notas:

1. Precio medio según mercado diario de electricidad
2. Media mensual de la base de precios en España del *forward* a 12 meses en el Operador del Mercado Ibérico de Energía (OMIP) durante el periodo

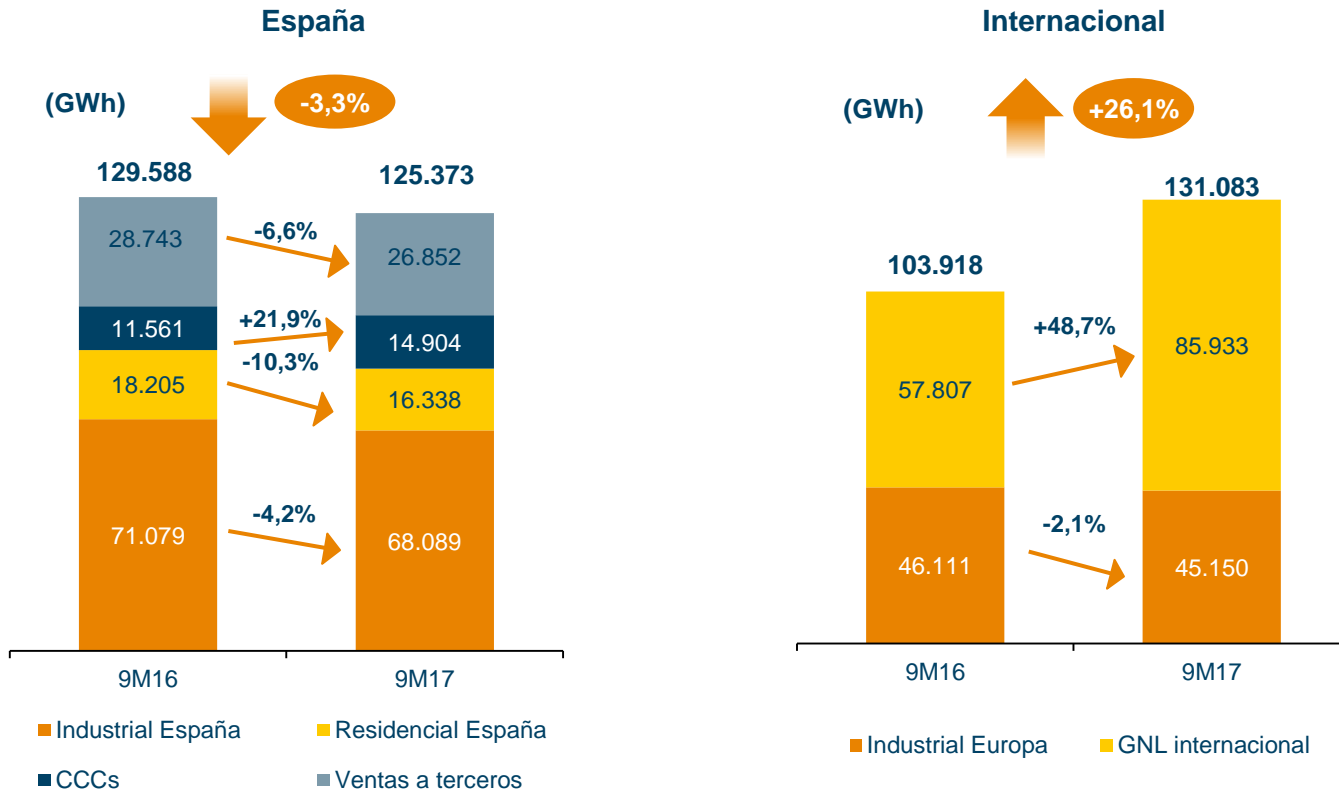
Electricidad

Generación internacional



Nota:

1. 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

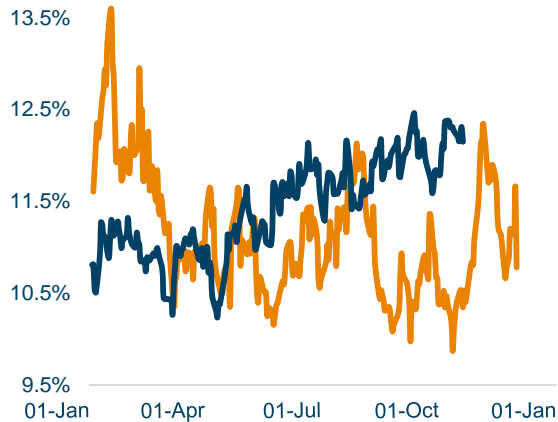


↑
Ventas totales
+9,8%

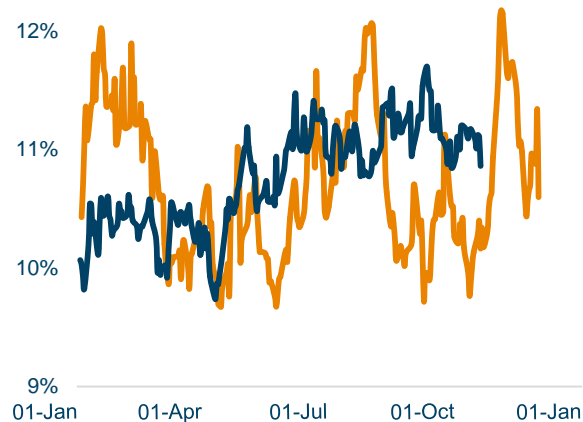
Nota:

1 Incluye ventas mayoristas a Italia aunque excluye comercialización al cliente final

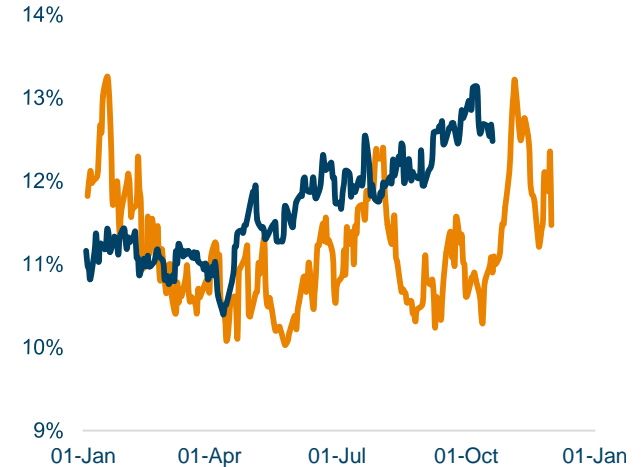
PVB vs. BRENT (FY 2018E vs. FY 2017E)



NBP vs. BRENT (FY 2018E vs. FY 2017E)



JKM vs. BRENT (FY 2018E vs. FY 2017E)



— FY 2017 PVB/Brent (%) — FY 2018 PVB/Brent (%)

— FY 2017 NBP/Brent (%) — FY 2018 NBP/Brent (%)

— FY 2017 JKM/Brent (%) — FY 2018 JKM/Brent (%)

- Los precios PVB, JKM y NBP muestran *upside* vs. 2017 también en términos relativos vs. Brent

Fuente: Tullett Prebon y ICE

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 fundamentadamente 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 91 210 7815

telf. 34 934 025 897

e-mail: relinversor@gasnaturalfenosa.com

Página web: www.gasnaturalfenosa.com

