

Resultados enero-septiembre 2016 (9M 2016)

2 de noviembre de 2016



Advertencia legal



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

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

La información contenida en este documento no persigue ser exhaustiva ni recoger toda la información que un potencial inversor podría desear o necesitar para decidir fundadamente si procede a la compra o transmisión de valores o instrumentos financieros vinculados a valores de GAS NATURAL FENOSA. La información contenida en este documento está asimismo sujeta a cambios, correcciones y añadiduras sin previo aviso. GAS NATURAL FENOSA no se hace responsable de la exactitud de la información contenida o referida en el presente documento, ni de los posibles errores u omisiones en él contenidos. GAS NATURAL FENOSA declina toda obligación de actualizar la información contenida en este documento, de corregir los errores que pudiera contener, de proporcionar acceso a información adicional a los destinatarios de este documento, o de revisar este documento como resultado de acontecimientos y circunstancias posteriores a la fecha del mismo o para reflejar acontecimientos imprevistos o cambios en las valoraciones o hipótesis empleados en su elaboración.

Algunas de las declaraciones e informaciones contenidas en el presente documento pueden estar fundadas en estudios internos de GAS NATURAL FENOSA, a su vez basados en asunciones y estimaciones que pueden no haber sido contrastados por ninguna fuente independiente y no se garantiza la precisión de las asunciones o estimaciones. Adicionalmente, parte de la información aquí contenida puede no haber sido auditada o revisada por los auditores de GAS NATURAL FENOSA. Por consiguiente, los destinatarios de este documento no deben atribuir una fiabilidad absoluta a la información recogida en el mismo.

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

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

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

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

Agenda

- 1. Hechos destacados**
- 2. Desarrollo de la Visión Estratégica 2016-2020**
- 3. Resultados 9M 2016**
- 4. Disciplina financiera**
- 5. Conclusiones**

Anexos

Hechos destacados

1

Principales magnitudes

✓ **Beneficio neto** **€930 millones** **-15,0%**

Beneficio neto ajustado¹ €980 millones **-10,4%**

✓ **EBITDA** **€3.640 millones** **-6,8%**

✓ **Inversiones netas** **€1.391 millones** **40,4%**

Inversiones netas en efectivo² €1.152 millones **+19,6%**

✓ **Deuda neta** **€16.144 millones** **0,7%**

✓ **Dividendo a cuenta** **€330 millones** **-**

Nueva política de dividendo: 70% payout, mínimo €1/acción

1 Ajustado por la venta de GNL Quintero anunciada el 29 de junio de 2016 y todavía no materializada a 30 de septiembre de 2016

2 Ajustado por la inversión en el nuevo buque de GNL en régimen *time charter* de €206 millones en el 3T16 (Castilla La Mancha Knutsen)

Evolución de los negocios

- **Desempeño según lo previsto, confirmadas perspectivas para 2016**

- **Redes: continúa una fuerte actividad de crecimiento subyacente con LatAm estabilización de las monedas**

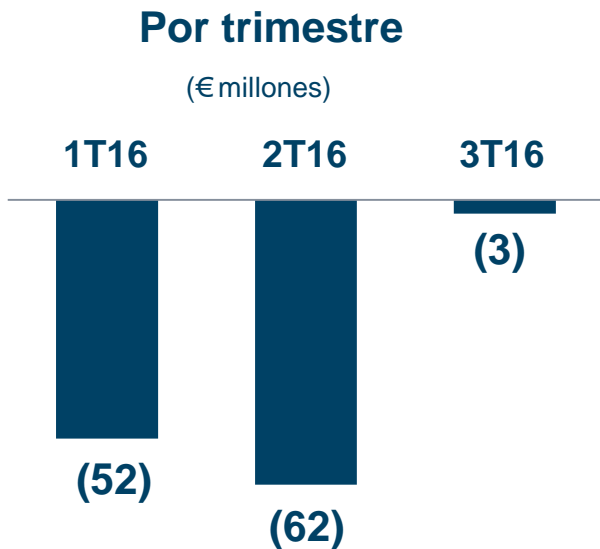
- **Comercialización de gas: márgenes estables en 2016, aunque a niveles más reducidos que en 2015**

- **Electricidad: menores precios del *pool* en España en 2016, pero mostrando beneficios de modelo de negocio integrado**

- **Inversiones / asignación de capital: inversiones con valor añadido en línea con estrategia disciplinada de crecimiento**

✓ **Sólido modelo de negocio que permite un desempeño resistente**

Efecto de traslación en el EBITDA



Por divisa

(€ millones)

COP	(42)
BRL	(20)
MXN	(20)
CLP	(19)
Otros ¹	(16)
TOTAL 9M16	(117)

✓ Sin considerar el efecto traslación el EBITDA solo caería un 3,8%

✓ Se confirma un cambio de tendencia de la contribución de LatAm, esperando su consolidación en 4T16

Tarifas de distribución de gas en Argentina



- **Nuevo marco tarifario en marzo de 2016, efectivo desde abril, iniciando la normalización de los ingresos y estableciendo un plazo de 1 año para la aprobación de la remuneración definitiva**
- **En agosto de 2016 el Tribunal Supremo argentino declaró nulo el aumento de tarifas para clientes residenciales y ordenó al gobierno a celebrar una audiencia pública**
- **Desde abril de 2016 GNF facturó y contabilizó según las nuevas tarifas lo cual representó un mayor EBITDA por €27 millones. Esta cantidad fue revertida en 3T16**
- **El 16 de septiembre de 2016 tuvo lugar la audiencia pública. Las nuevas tarifas entraron en vigor en octubre con aumentos similares a los de marzo. Las cantidades aplicables para el período abril-septiembre 2016 ascienden a ~€45 millones**

✓ **GNF espera recuperar ~€45 millones antes de final de año**

- Electricaribe, filial de GNF, distribuye electricidad a 2,5 millones de clientes en la costa caribeña de Colombia. Electricaribe ha sufrido tensiones recurrentes de liquidez derivadas de las pérdidas (fraude) y de la morosidad

- A 30 de septiembre de 2016 las pérdidas ascienden a ~€24 millones frente a ~€14 millones de beneficio neto en 2015. El flujo libre de caja de la sociedad es actualmente cero

- GNF mantiene su voluntad de cooperar en el esfuerzo de alcanzar una solución al problema para lo que ha mantenido contactos con las autoridades colombianas

- En virtud del acuerdo APPRI¹ entre Colombia y España, GNF ha solicitado el inicio de las negociaciones correspondientes para encontrar una solución en términos amistosos

✓ **Facturas pendientes de pago a 30/09/2016 por €1.259 millones, del que el ~83% ha sido provisionado**

Perspectivas para 2016

- Márgenes de gas de €1,7/MWh en 9M16, esperando niveles similares en 4Q16

- A pesar de menores precios de pool, perspectivas del EBITDA para electricidad en España se mantienen por CCCs eficientes y cadena integrada

- Estabilización de monedas latinoamericanas traerá recuperación de efecto de traslación, con dinámica positiva en 3T16 y señales de mejora de contribución de LatAm

- Recuperación de cantidades en Argentina, plusvalías y otros elementos no recurrentes contabilizados en 4Q16

✓ Expectativas de EBITDA ~€5 miles de millones y beneficio neto en el rango de €1,3-1,4 miles de millones, en línea con la Visión Estratégica 2016-2020

Remuneración al accionista

- **Cumplimiento de la nueva política de dividendos para el período 2016-2018 e incluida en la Visión Estratégica 2016-2020**
 - *payout* de 70%
 - dividendo mínimo de €1/acción

- **Dividendo a cuenta 2016 de €0,33/acción pagado en efectivo el 27 de septiembre de 2016**

- **Dividendo de al menos €1.001 millones sobre resultados de 2016¹**
 - *payout* de 71,5% - 77% sobre el rango de €1.300-1.400 millones de beneficio neto esperado para el año

✓ **La fuerte generación de caja proveniente de actividades reguladas y cuasi-regladas respalda una atractiva y sostenible remuneración al accionistas**

Desarrollo de la Visión Estratégica 2016-2020

2

Desarrollando la Visión Estratégica

Redes

Exitosa inversión de nuevo capital en negocios regulados con fuertes perspectivas de crecimiento y remuneración ligada a las inversiones

Buenas perspectivas de crecimiento en LatAm

Electricidad

Enfoque disciplinado en proyectos internacionales de renovables con valor añadido

Optimización del portafolio

Optimización de cartera de activos con desinversiones de activos *non-core* y adquisiciones en actividades estratégicas

Esfuerzo continuado en ahorro de costes

✓ Implementación de la Visión Estratégica 2016-2020 en marcha

Distribución de gas en España

- En 4T15 GNF firmó una serie de acuerdos para adquirir ~250.000 puntos de suministro actuales de GLP con un potencial de ~770.000 puntos de suministro adicionales por ~€450 millones

- Las autoridades de la competencia ya han aprobado la adquisición de la mayor parte de los activos anteriores (julio de 2016)

- A 30 de septiembre de 2016 ~53.000 puntos de suministro han sido adquiridos y el resto se espera sean adquiridos durante el 4T16

- La conversión será hecha por etapas, fundamentalmente en 2019-20

✓ Aumentando el potencial de crecimiento de una actividad estratégica que proporciona rentabilidades atractivas

Distribución de electricidad - España

- Inversiones en distribución de electricidad en España en 9M16 de €167,2 millones, +17,0% vs 9M15
 - Cumpliendo los compromisos del plan presentado a las autoridades así como el plan de sustitución de contadores requerido por ITC 3860/2007

- 30% de las inversiones en digitalización de la red. El resto en mantenimiento (40%), crecimiento (20%) y otros (10%)

- 2,7 millones de contadores inteligentes en 2016 (~75% s/total de contadores)
 - Por encima del requisito legal para el año (70%)
 - 100% de contadores (3,7 millones) serán reemplazados en 2008

✓ **Mejorando la eficiencia de la red en pos de rentabilidades sostenibles**

Adquisición de Vayu (Irlanda)

- **GNF adquirió el 100% of Vayu Ltd. en julio de 2016**

- **Vayu es una sociedad irlandesa que suministra gas y electricidad a clientes comerciales e industriales y compra y vende energía renovable de pequeños productores**

- **Operaciones en Irlanda y UK con cuotas de mercado en Irlanda del 15% en gas y 6% en electricidad**

- **Ventas de €108,3 millones y Beneficio neto de €2,7 millones en 2015**

✓ **La operación complementa el posicionamiento de GNF en los mercados continentales europeos en que ya está presente y permite desarrollar actividades de comercialización y trading de GNL promoviendo eficiencias**

GPG - Renovables

Australia

- Adjudicación de un parque eólico de 91 MW (Crookwell II) con contrato a 20 años a un precio de 90,4 AUD/MWh con una producción estimada de 304GWh
- Inversión en un parque eólico y activos asociados por ~€120 millones; puesta en servicio prevista para 2S18
- GPG financiará proyectos de almacenamiento de energía renovable en baterías (~€7,6 millones) y transformación de energía renovable en gas (~€0,8 millones)

Chile

- Adjudicación de un proyecto de 858 GWh/año con contrato PPA a 20 años a un precio de 47,25 USD/MWh para suministrar electricidad con un *mix* de tecnologías eólica y solar
- Inversión total esperada de ~€25 millones (Cabo Leones II – 204 MW eólica; Inca de Varas – 120 MW solar PV)
- Inicio esperado de construcción en 3T18 y puesta en servicio en 4T20

Brasil

- Adquisición de dos proyectos solares listos para construir de 60 MW (68 MWp) con PPA de 20 años a un precio de 329 BRL/MWh y una producción de 154 GWh
- Inversión total esperada para los dos proyectos solares (Sobral I y Sertao I) de ~€5 millones
- Inicio operaciones esperado en 4T17 con contrato EPC

✓ ~30% logrado sobre los 1.700 MW esperados para 2020 y con buenos retornos. Objetivo de 100 MW para 2018 ya sobrepasado

✓ Inversiones con rentabilidades atractivas sobre tasas de corte, que generan cash flows positivos para la base de activos de GNF

Gestión de cartera

- **Venta del 20% de GNL Quintero por ~US\$ 200 millones¹ con una plusvalía neta de ~€50 millones, a cerrar durante la primera mitad de Noviembre de 2016**
- **Venta del negocio de GLP en Chile para un EV implícito de ~€702 millones (~€220 millones por el 56,62% del capital) con una plusvalía neta de ~€4 millones (3T16)**
- **Venta de la participación del 21% de UF Gas en la planta de regasificación de Mugaros por €28 millones con una plusvalía neta de ~€1 millón (2T16)**
- **Venta de la participación del 42,5% de UF Gas en la planta de regasificación de Sagunto por €106 millones con una plusvalía neta de ~€21 millones (2T16)**

✓ **Continuo esfuerzo en la optimización de la cartera de activos**

CGE (Chile)

Reestructuración y optimización del portafolio

Venta de GLP e incremento accionarial en gas natural

	(~€millones)
+37,88% de Gas Natural Chile	306
Venta del 56,62% de Gasco (GLP)	(220)
Desconsolidación minoritarios ¹	(168)
Desconsolidación de la deuda ²	(314)
Capital empleado GLP	(702)

1 A valor de mercado

2 Deuda desconsolidada en los estados financieros de GNF a 31/12/2015

Venta del 20% de GNL Quintero

- Venta a ENAGAS Chile del 20% de GNL Quintero por ~US\$ 200 millones¹
- Liberando recursos financieros en activos *non-core*
- Transacción que se espera completar en la primera mitad de noviembre de 2016 con unas plusvalías de ~€50 millones²

1 Precio sujeto a ajustes por dividendos

2 Después de ajustar el precio por dividendos

Reestructuración corporativa

- Simplificando la estructura corporativa



(1) Subholding de sociedades de distribución/transmisión de electricidad

(2) Subholding de sociedades de distribución de gas

✓ **Primeros pasos en reestructuración corporativa y captura de eficiencias**

CGE (Chile)

Por encima de las expectativas

- **Buenos resultados en Chile para 9M16 por encima de las expectativas, a pesar del impacto negativo de la traslación de CLP a Euros en 1S16**

- **Nuevo marco regulatorio en transporte de electricidad que contribuirá al desarrollo del sistema. Regulación en distribución de gas actualmente en discusión en el Parlamento que se espera sea aprobado antes de final de año**

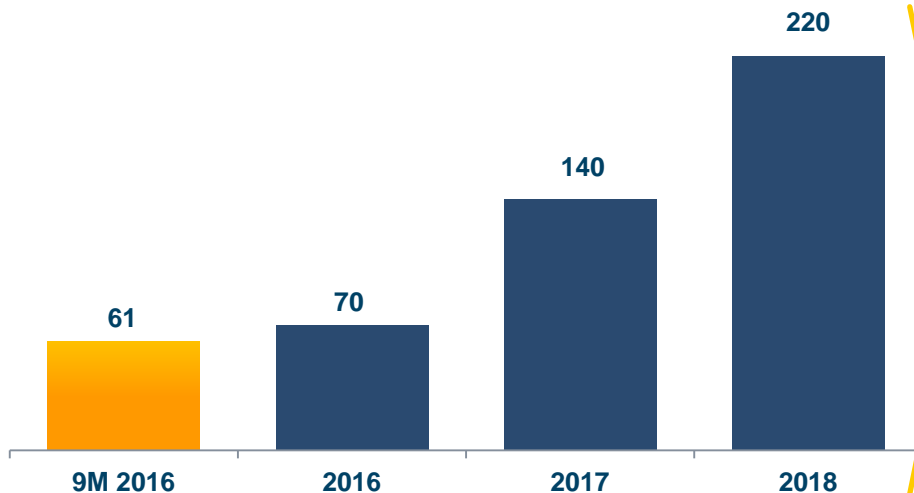
- **Plan de gasificación para el país listo para ser acelerado**

✓ **Inversión acretiva desde el primer día contribuyendo al crecimiento del negocio de redes**

✓ **Desempeño operativo y financiero por encima de las expectativas cuando fue adquirida en 2014**

Plan de eficiencia 2016-2018

Ahorros de coste en EBITDA (€millones)



Medidas clave de productividad del Plan Estratégico 2016-2018

Reducción de costes corporativos

Optimización actividad comercial

Disminución gastos discrecionales

Reducción costes operativos

Procesos digitalización y gestión de sistemas IT

✓ Alcanzados el 87% de los ahorros para 2016 con unos costes de €17 millones

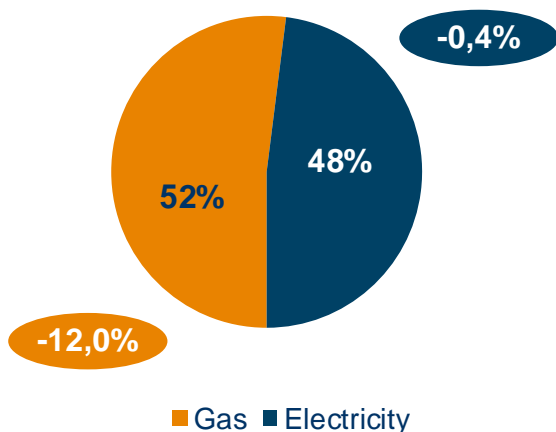
Resultados 9M 2016

3

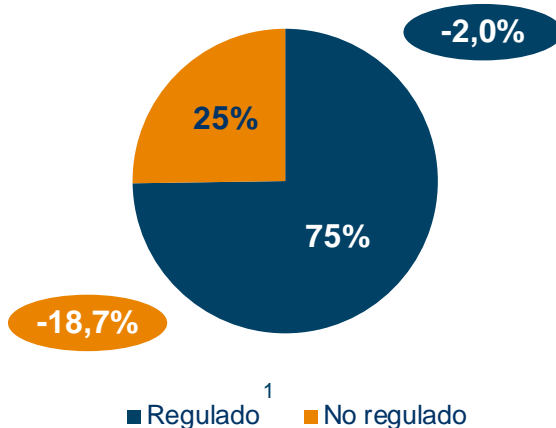
Resultados 9M 2016

EBITDA: desglose

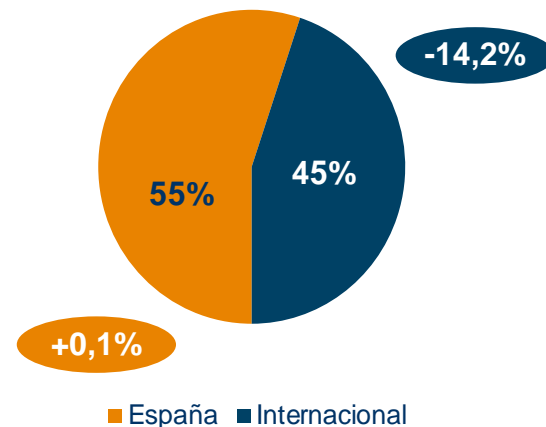
Gas/Electricidad



Regulado¹/No regulado



España/Internacional



X%

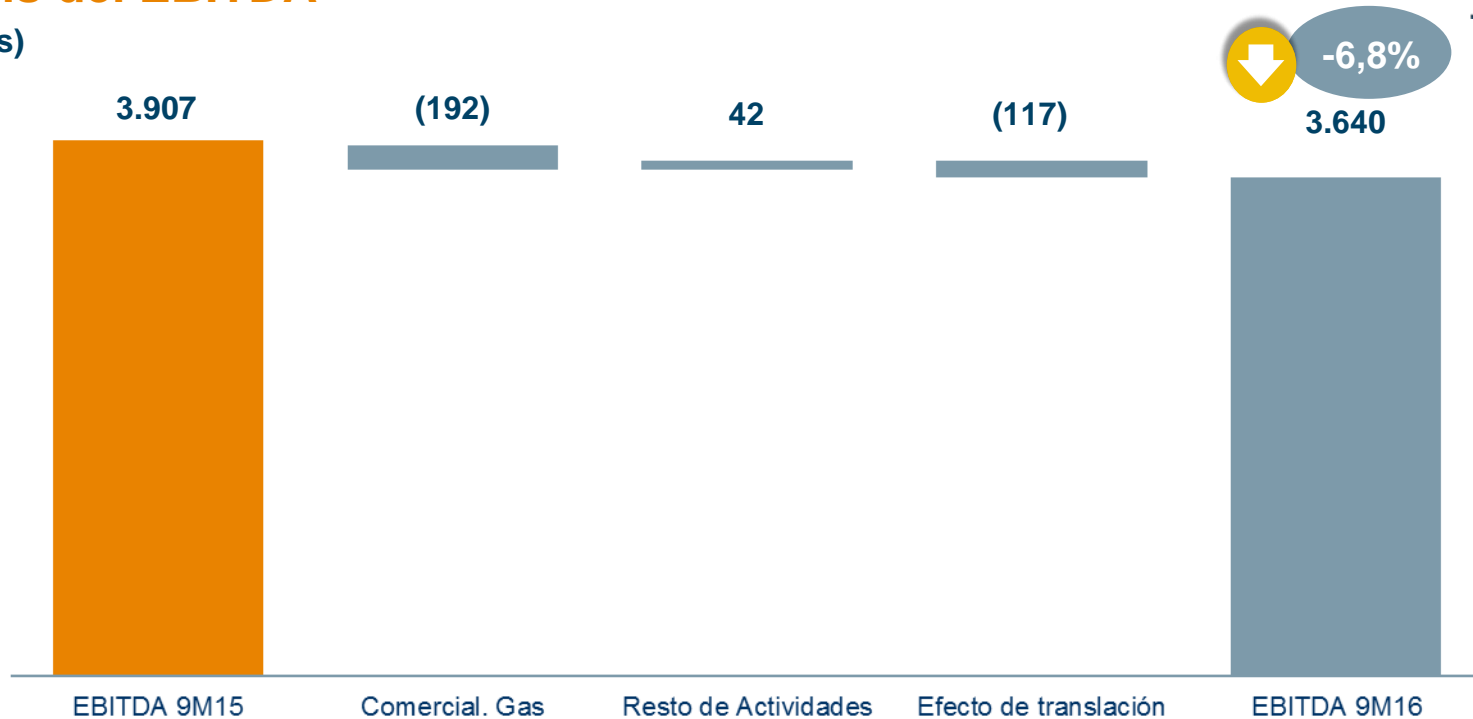
Variación vs 9M15

✓ EBITDA doméstico crece mientras el EBITDA internacional disminuye en un -14,2%

Resultados 9M 2016

Análisis del EBITDA

(€millones)



✓ EBITDA desciende solo el 3,8% sin considerar el efecto de la translación de divisas

Resultados 9M 2016

EBITDA - Gas

17% del EBITDA GNF

- 54% España / 46% Internacional
- 64% comerc. / 36% infraestructuras

(€millones)

Actividad	9M16	9M15	Traslación divisas	Actividad
Infraestructuras	221	216	-	5
Comercialización	398	595	-	(197)
TOTAL	619	811	-	(192)

Crecimiento por actividad

2,3%

-33,1%

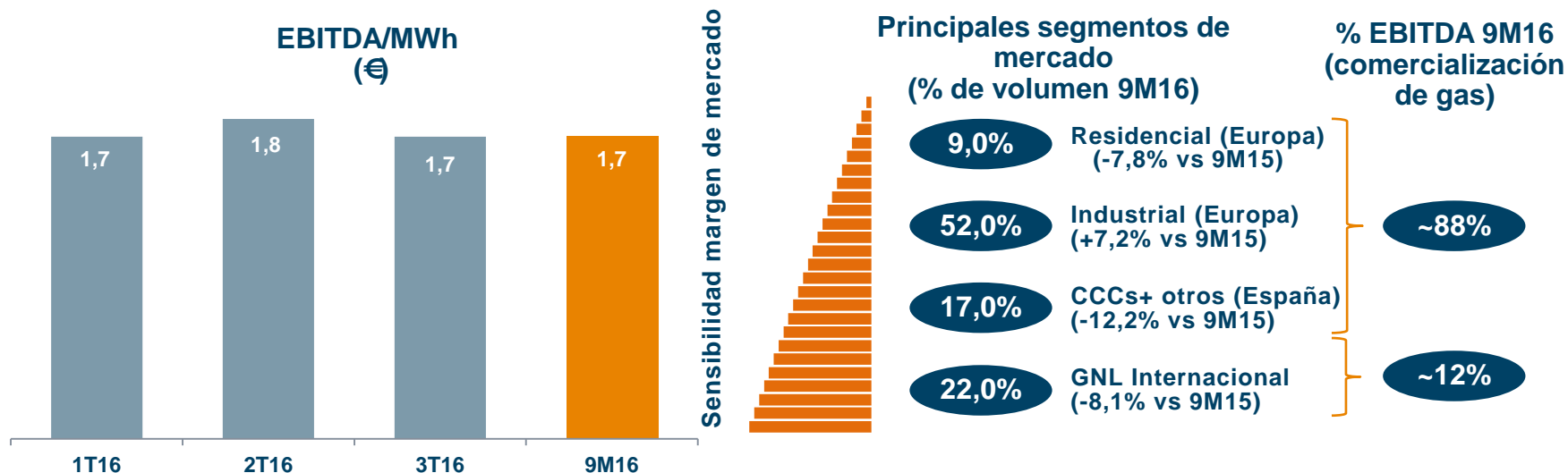
-23,7%

- **Infraestructuras: principalmente peajes del gasoducto Magreb-Europa (actividad bajo contrato)**
- **Total ventas de gas -1,5% vs 9M15**

✓ **Comercialización gas afectada por cambios en los precios de las materias primas, en particular en el GNL internacional**

Resultados 9M 2016

Comercialización de gas: evolución de márgenes



✓ **Márgenes comercialización de gas en 2016 en dinámica de estabilización**

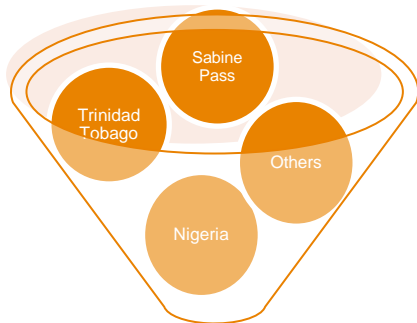
✓ **~78% de los volúmenes vendidos en mercados donde GNF tiene ventaja competitiva que representan el ~88% del EBITDA**

Resultados 9M 2016

Gestión del riesgo de Sabine Pass GNL

Gestión de la cartera

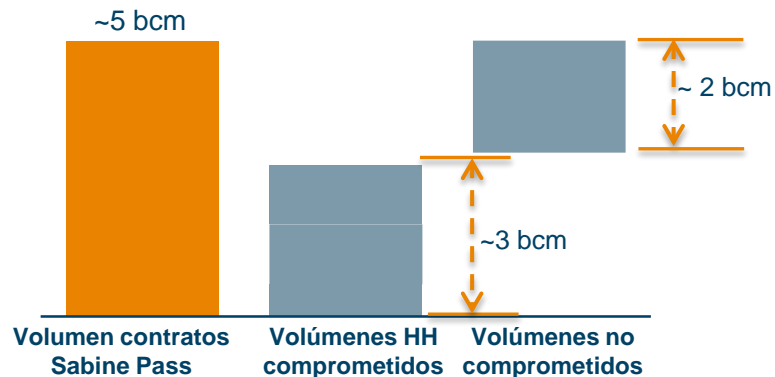
Volúmenes de Sabine Pass vendidos a clientes finales como parte de la cartera GNL que también incluye volúmenes indexados al Brent/crudo. Riesgo de indexación en precios de venta gestionado globalmente



Ventas cartera GNL: Precio fijo, indexación a Brent o *hub*, cobertura geográfica global

✓ **Cartera de ventas: cualquier venta incluye un cierto % de volúmenes de Sabine Pass**

Contratos de Sabine Pass



- **Entrada en operación comercial en 2S17**
- **Volúmenes HH comprometidos ya vendidos con margen positivo**
- **El riesgo máximo para los volúmenes no comprometidos hoy sería el *Toll or pay* (~€160 millones)**

✓ **GNF trabaja, usando su habitual experiencia comercial, en la venta de los volúmenes no comprometidos con márgenes positivos**

Resultados 9M 2016

EBITDA - Electricidad

- 74% España / 26% Internacional

20% de EBITDAGNF

(€million)

País	9M16	9M15	Traslación divisas	Actividad
España	553	553	-	-
GPG	190	199	(3)	(6)
TOTAL	743	752	(3)	(6)

Crecimiento por actividad

0,0%

-3,0%

-0,8%

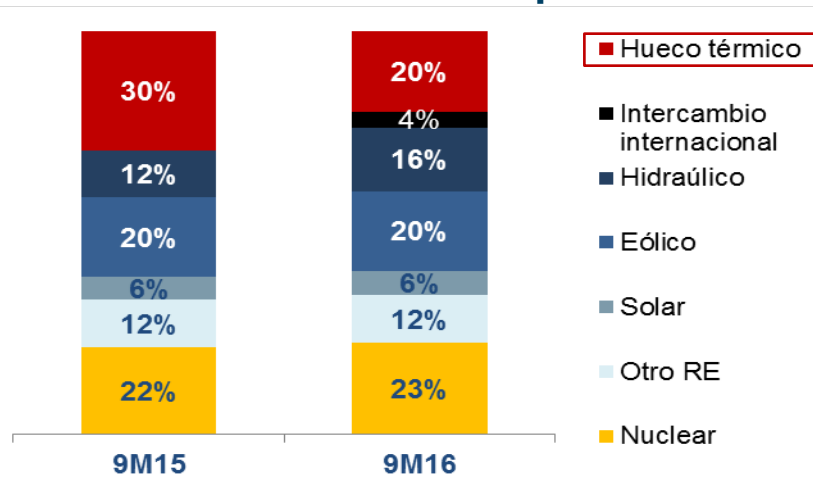
- Menor disponibilidad en México debido a paradas de mantenimiento programadas

✓ GPG muestra estabilidad debido a su actividad principalmente bajo PPAs (actividad bajo contrato)

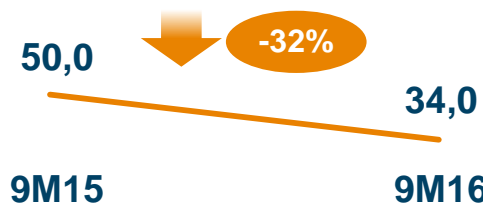
Resultados 9M 2016

Electricidad España – 9M16 vs 9M15 (I)

Hueco térmico – Sistema peninsular



Precios del Pool (€/MWh)



- Hueco térmico tensionado por la menor producción (-4,0%) y la mayor hidráulicidad y eolicidad
- Factor de carga del 17,8% para CCCs de GNF vs 6,3% del resto del sector

✓ El EBITDA integrado en España mantiene una senda estable a pesar de un escenario desafiante para generación

✓ La eficiencia en la gestión de la cadena integrada de valor permite mitigar un entorno más duro de precios bajos

Resultados 9M 2016

EBITDA - Redes

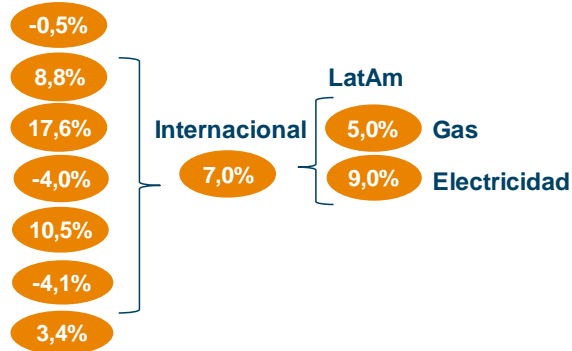
63% EBITDA GNF

- 49% España / 51% Internacional
- 56% Gas / 44% Electricidad

(€millones)

País	9M16	9M15	Traslación divisas	Actividad
España	1.110	1.116	-	(6)
Chile ¹	387	373	(19)	33
Colombia	319	307	(42)	54
Brasil	173	201	(20)	(8)
México	120	124	(17)	13
Resto ²	172	195	(15)	(8)
TOTAL	2.281	2.316	(113)	78

Crecimiento actividad



✓ Las actividades internacionales aportan el mayor componente de crecimiento

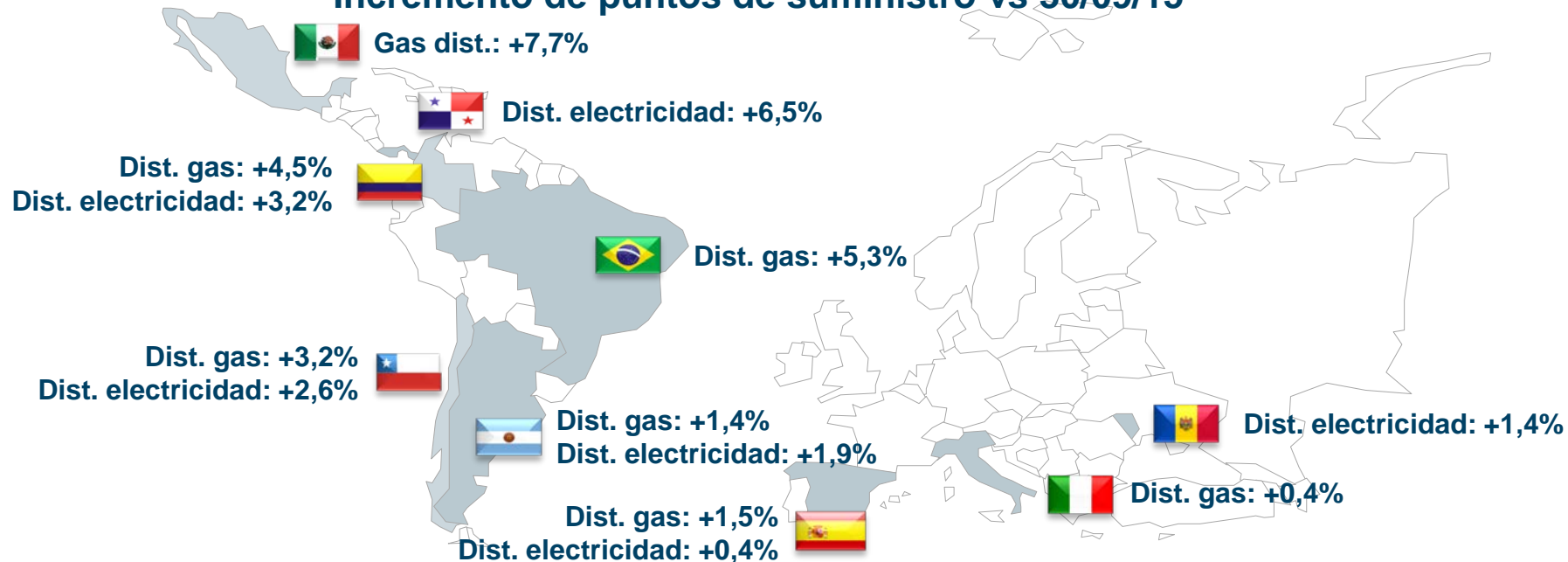
1 Incluye datos filiales de CGE en Argentina (no significativos)

2 Distribución de electricidad en Moldavia y Panamá; Distribución de gas en Italia, Argentina y Perú

Resultados 9M 2016

Redes – Amplia presencia internacional

Incremento de puntos de suministro vs 30/09/15



✓ Plataforma de crecimiento con regulaciones estables; puntos de suministro crecen el 2,7% vs 9M15 (3,2% en gas, 2,1% en electricidad)

Resultados 9M 2016

Flujo de caja

(€millones)



vs 31/12/15

↑ +3,2%

vs 30/09/15

↑ +0,7%

✓ **Deuda neta a niveles similares a 31/12/15 a pesar de adelantar al 3T16 el dividendo a cuenta 2016**

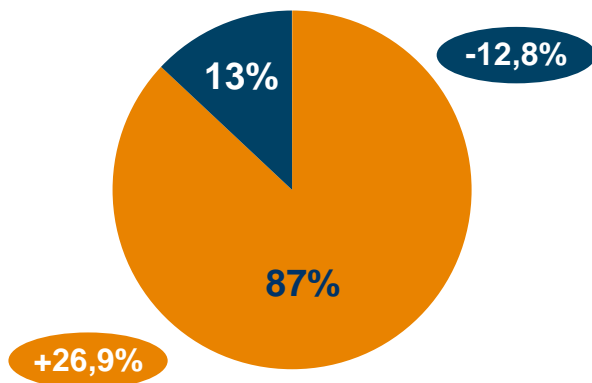
1 Básicamente el dividendo pagado por Gas Natural SDG

2 Incluye los efectos de traslación de las divisas, cambios en el perímetro de consolidación y otros

Resultados 9M 2016

Inversiones netas¹

Regulado y Cuasi-regulado / No regulado

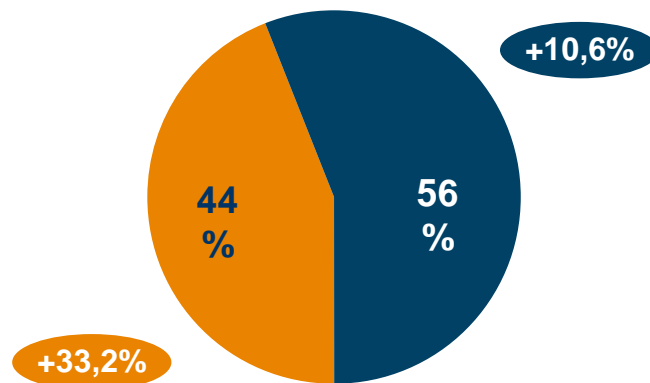


■ Regulado y Cuasi-regulado
■ No regulado

X%

Variación vs 9M15

España / Internacional



■ España ■ Internacional

✓ **Inversiones en actividades reguladas en Europa +55,3%**

Disciplina financiera

4

Fuerte generación de caja y liquidez

- ✓ **Generación estructural de flujo de caja positivo apoyada por un sólido perfil de negocio con un >70% del EBITDA proveniente de actividades reguladas o bajo contrato**
- ✓ **Estricta disciplina en análisis y toma de decisiones en inversiones**
- ✓ **Rating estable en los últimos 4 años**
- ✓ **Fuerte posición de liquidez (€10,8 miles de millones), incluyendo €3,1 miles de millones en efectivo para cubrir próximos vencimientos de bonos (€1,0 y 1,1 miles de millones en 4T16 y 1S17 respectivamente). Todas las necesidades financieras cubiertas hasta 1T 19**

Optimizando el coste de la deuda

- ✓ **Deuda neta estable (+0,7%) vs. 30/09/15 a pesar de adelantar el dividendo a cuenta 2016**
- ✓ **Gasto financiero neto desciende al 7,0% vs. 9M15, manteniendo al mismo tiempo el ~75% de la deuda a tipo fijo**
- ✓ **La finalización de la reestructuración financiera en las filiales chilenas permite un significativo ahorro de costes financieros (coste actual de la deuda : 6,8% vs. 8,5% en 2014)**
- ✓ **Nuevas emisiones con cupón a mínimos históricos comparan favorablemente con los próximos vencimientos → Esperada reducción de costes en 2017 y siguientes**

Conclusiones

5

Conclusiones

- **EBITDA -6,8% y beneficio neto ajustado¹ -10,4% que refleja un escenario exigente para divisas y materia primas**

- **Fuerte desempeño de las actividades reguladas en un contexto de estabilidad regulatoria**

- **LatAm sigue siendo una plataforma de crecimiento a pesar de la depreciación de las monedas (crecimiento actividad del 5% y 9% en redes de gas y electricidad, respectivamente)**

- **Optimización de la deuda que permite la reducción del coste financiero en 2017 y siguientes**

- **Dividendo a cuenta 2016 de €0,33/acción pagado en efectivo en septiembre**

✓ **En línea con la Visión Estratégica 2016-2020**

Anexos



1. Datos financieros



Cuenta de resultados consolidada

(€millones)	9M16	9M15	Var. %
Cifra de negocio	16.746	19.605	(14,6)
Aprovisionamientos	(11.013)	(13.639)	(19,3)
Margen Bruto	5.733	5.966	(3,9)
Gas de personal, netos	(759)	(742)	2,3
Tributos	(345)	(366)	(5,7)
Otros gastos, netos	(989)	(951)	4,0
EBITDA	3.640	3.907	(6,8)
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	(1.305)	(1.308)	(0,2)
Provisiones	(223)	(193)	15,5
Otros gastos, netos	-	5	-
Resultado operativo	2.112	2.411	(12,4)
Resultado financiero neto	(629)	(676)	(7,0)
Participación en resultados asociadas	2	(6)	(133,3)
Beneficio antes de impuestos	1.485	1.729	(14,1)
Impuestos	(349)	(421)	(17,0)
Resultado actividades discontinuadas	44	31	41,9
Participaciones no dominantes	(250)	(245)	2,0
Beneficio neto	930	1.094	(15,0)
Beneficio neto ajustado¹	980	1.094	(10,4)

EBITDA por actividades

(€million)	9M16	9M15	Variación	
			€Mn	%
Redes:	2.281	2.316	(35)	(1,5)
Distribución Gas Europa	697	715	(18)	(2,5)
Distribución Gas LatAm	573	615	(42)	(6,8)
Distribución electricidad Europa	492	475	17	3,6
Distribucion electricidad LatAm	519	511	8	1,6
Electricidad:	743	752	(9)	(1,2)
España	553	553	0	-
GPG	190	199	(9)	(4,5)
Gas:	619	811	(192)	(23,7)
Infraestructuras	221	216	5	2,3
Comercialización	398	595	(197)	(33,1)
Otros	(3)	28	(31)	(110,7)
Total EBITDA¹	3.640	3.907	(267)	(6,8)

1 EBITDA decrecería un 3,8% sin considerar el impacto de la traslación de las divisas de -€117 millones en 9M16

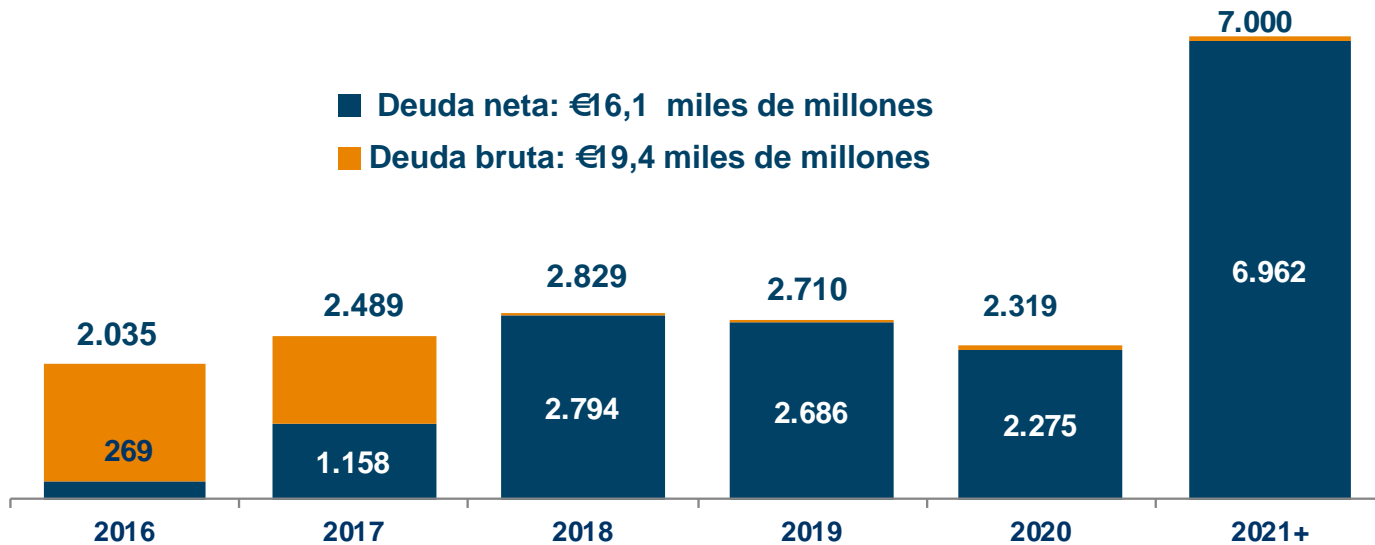
Inversiones netas

(€millones)	9M16	9M15	Variación	
			€Mn	%
Redes:	888	828	60	7,2
Distribución gas Europa	284	266	18	6,8
Distribución gas LatAm	189	207	(18)	(8,7)
Distribución electricidad Europa	172	147	25	17,0
distribución electricidad LatAm	243	208	35	16,8
Electricidad:	115	105	10	9,5
España	62	66	(4)	(6,1)
GPG	53	39	14	35,9
Gas:	230	30	200	-
Infraestructuras ¹	211	7	204	-
Comercialización	19	23	(4)	(17,4)
Otros	61	81	(20)	(24,7)
Total material + intangible	1.294	1.044	250	23,9
Financieras	366	92	274	-
TOTAL BRUTO	1.660	1.136	524	46,1
Desinversiones y otros	(269)	(145)	(124)	85,5
TOTAL NETO	1.391	991	400	40,4

1 Incluye la inversión en un nuevo metanero GNL *time charter* por €206 millones en 3T16 (Castilla La Mancha Knutsen).

Estructura financiera (I)

Cómodo perfil de vencimientos de la deuda



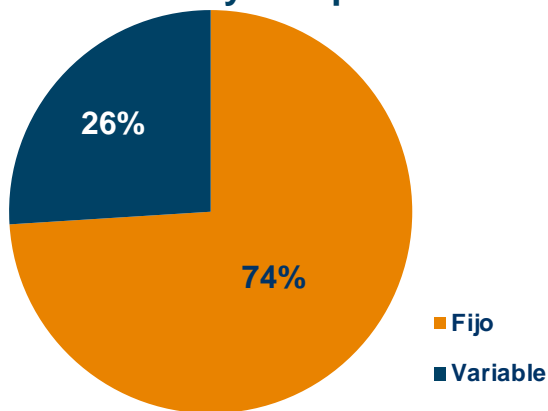
- Vida media de la deuda neta ~5 años
- 91% de la deuda neta vence a partir de 2018
- Cubiertas todas las necesidades financieras hasta 1T19

Estructura financiera (II)

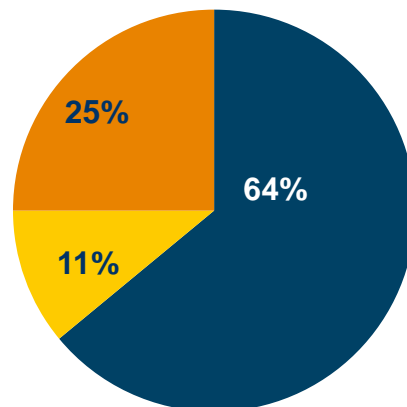
Eficiente estructura de la deuda neta

A 30 de septiembre de 2016

Mayoría de deuda a tipo fijo a niveles 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**

Estructura financiera (III)

Fuerte posición de liquidez

a 30 de septiembre de 2016

(€millones)	Límite	Dispuesto	Disponible
Líneas de crédito comprometidas	7.458	338	7.120
Líneas de crédito no comprometidas	667	140	527
Préstamo BEI	53	-	53
Efectivo	-	-	3.142
TOTAL	8.178	478	10.842

- Capacidad adicional de ~€5.100 millones tanto en programas Euro como en LatAm (México, Chile, Panamá y Colombia)
- Vencimiento en noviembre de bono €1.000 millones a pagar en efectivo
- Liquidez suficiente para cubrir más de 24 meses de necesidades financieras

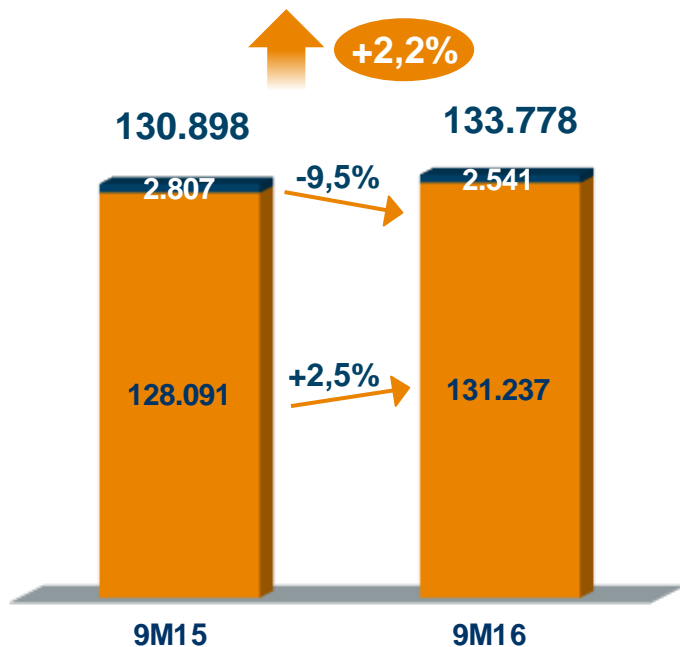
2. Datos operativos



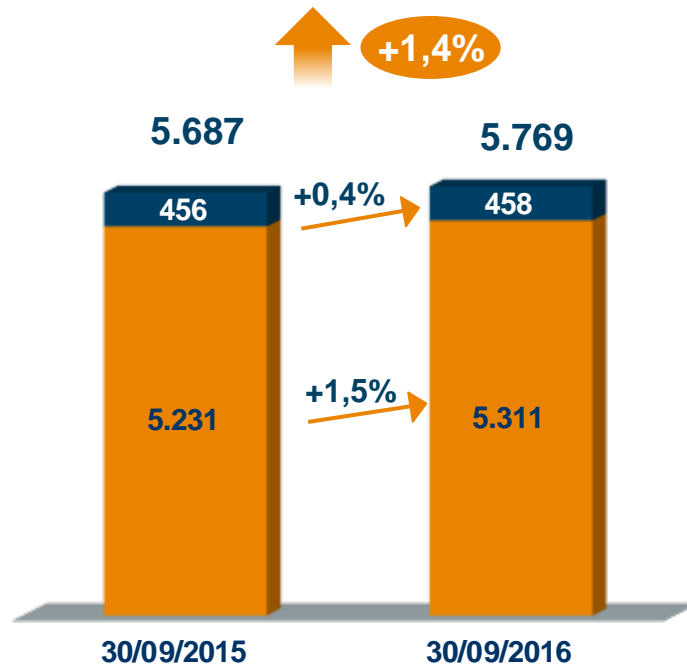
Redes

Distribución gas Europa

Ventas de gas (GWh)



Puntos de suministro ('000)



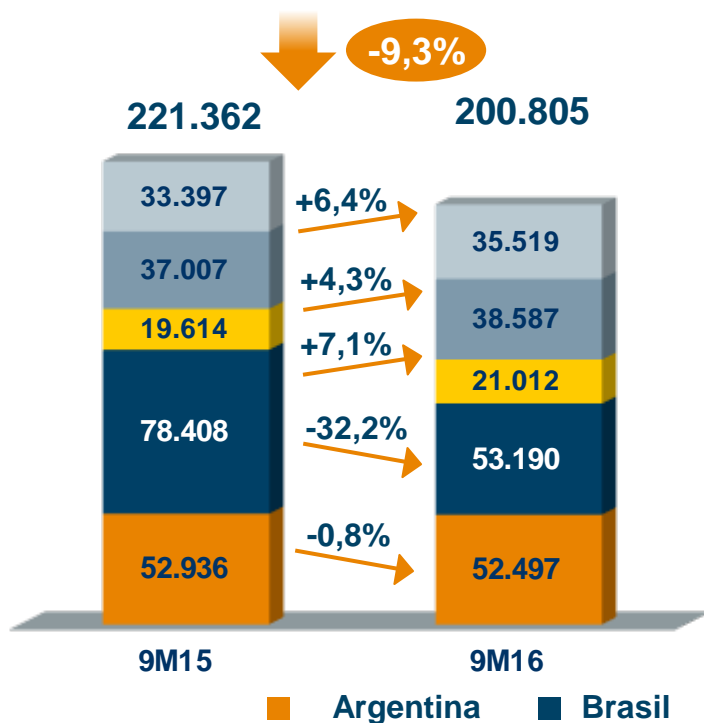
■ España

■ Italia

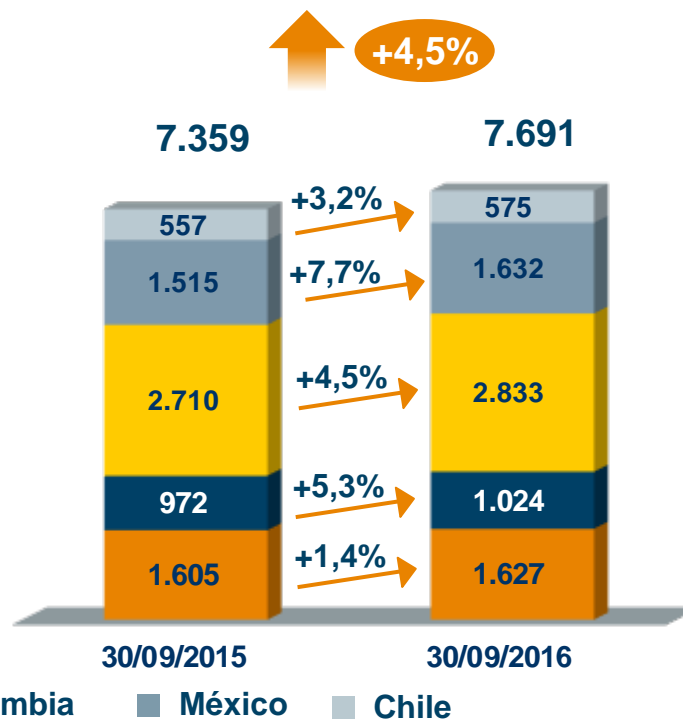
Redes

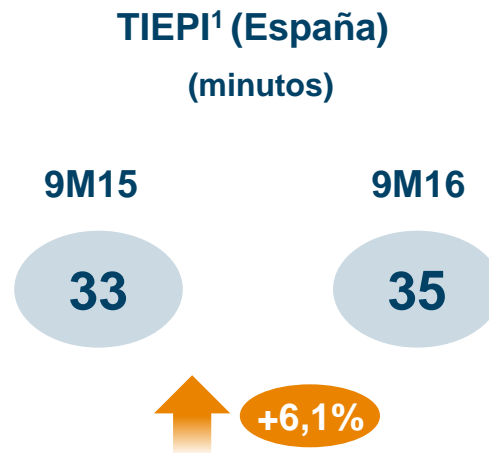
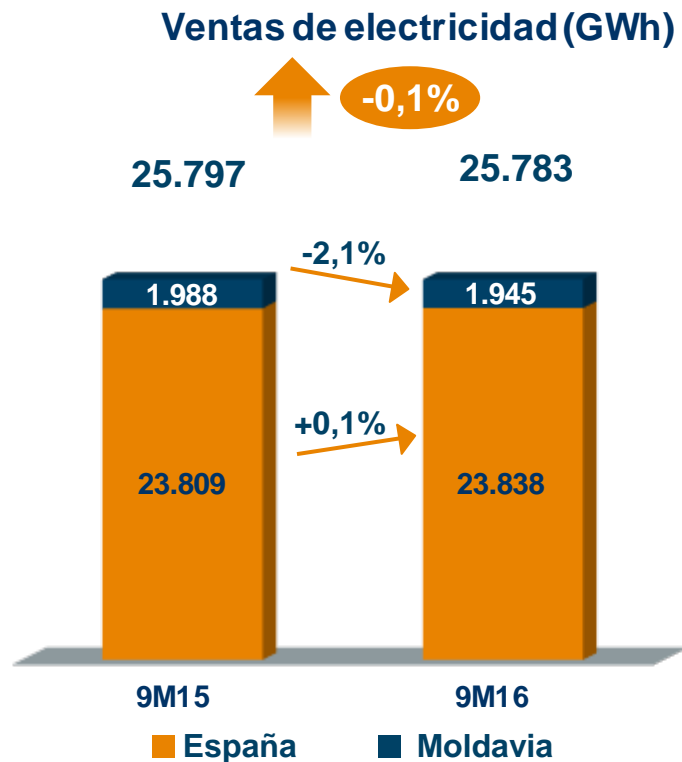
Distribución gas Latinoamérica

Ventas de gas (GWh)



Puntos de suministro ('000)

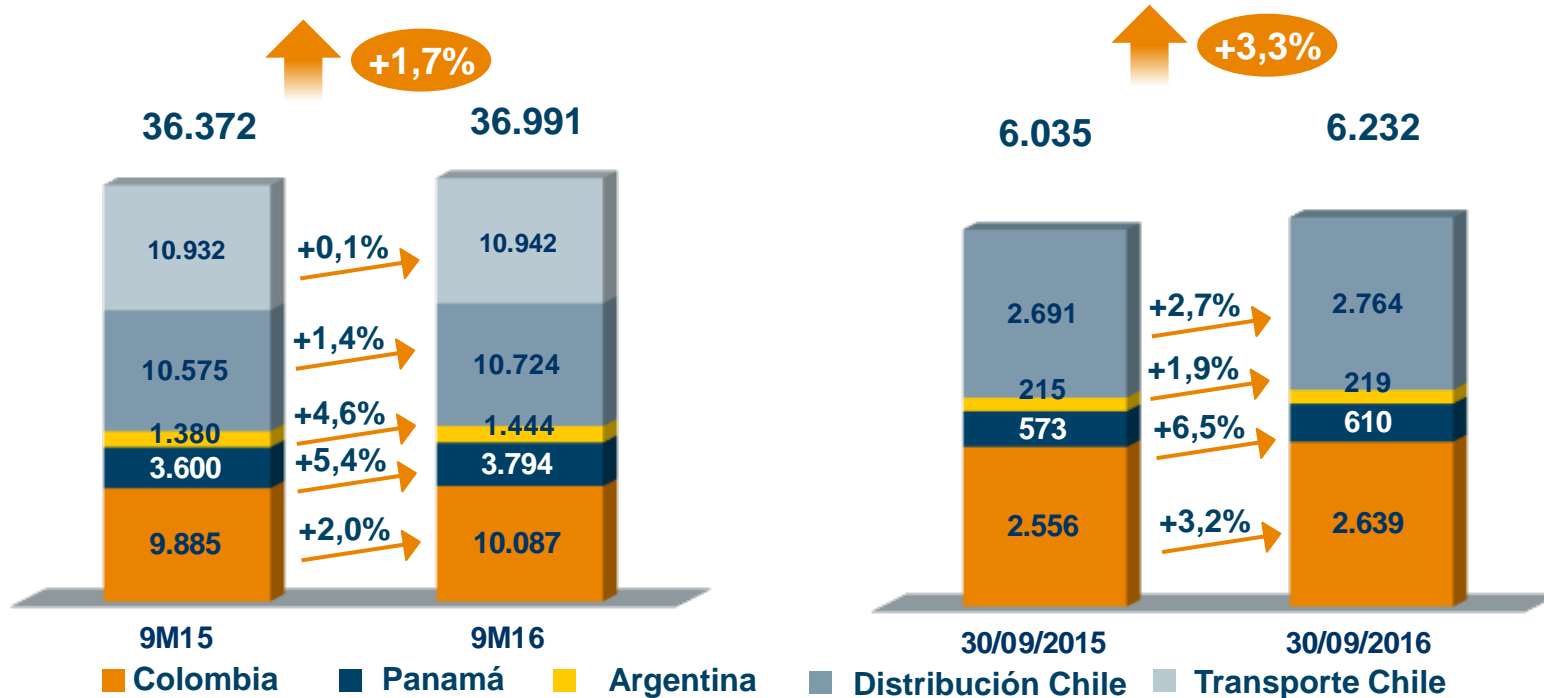




Distribución electricidad Latinoamérica

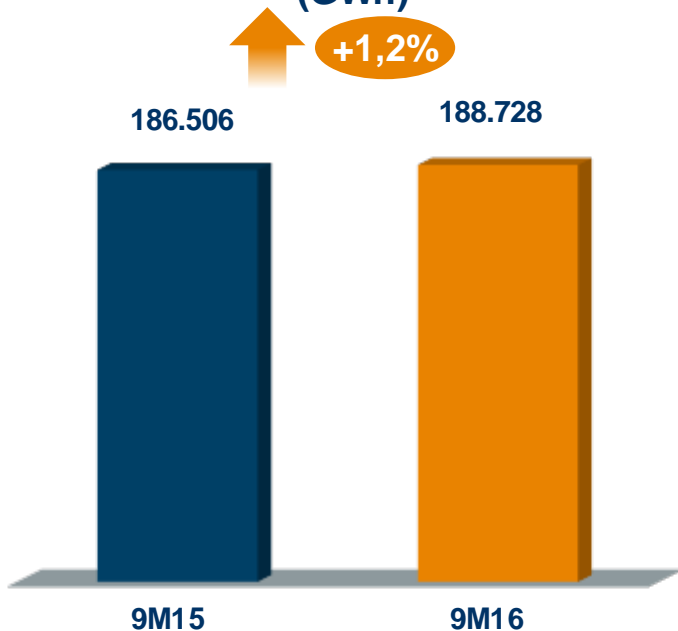
Ventas de electricidad (GWh)

Puntos de suministro ('000)



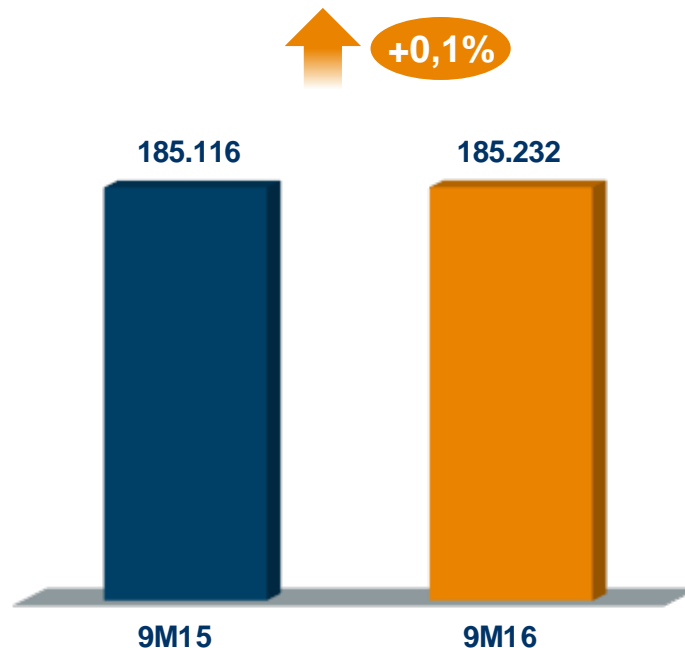
Demanda de gas y electricidad en España

Demanda convencional de gas
(GWh)



Fuente: Enagas

Demanda de electricidad (GWh)

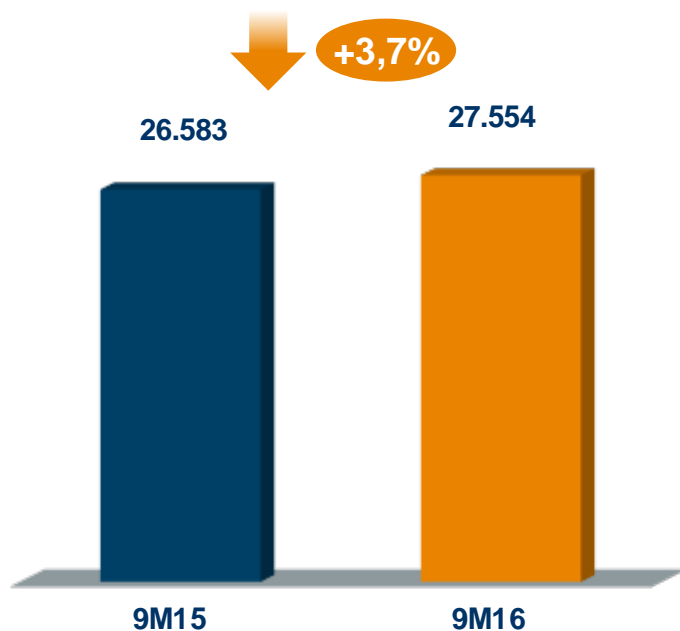


Fuente: REE

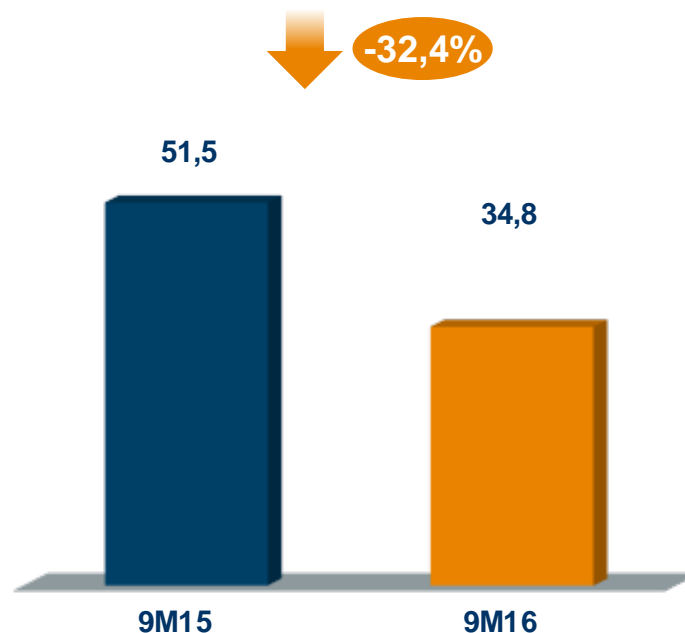
Electricidad

España (I)

Ventas de electricidad (GWh)



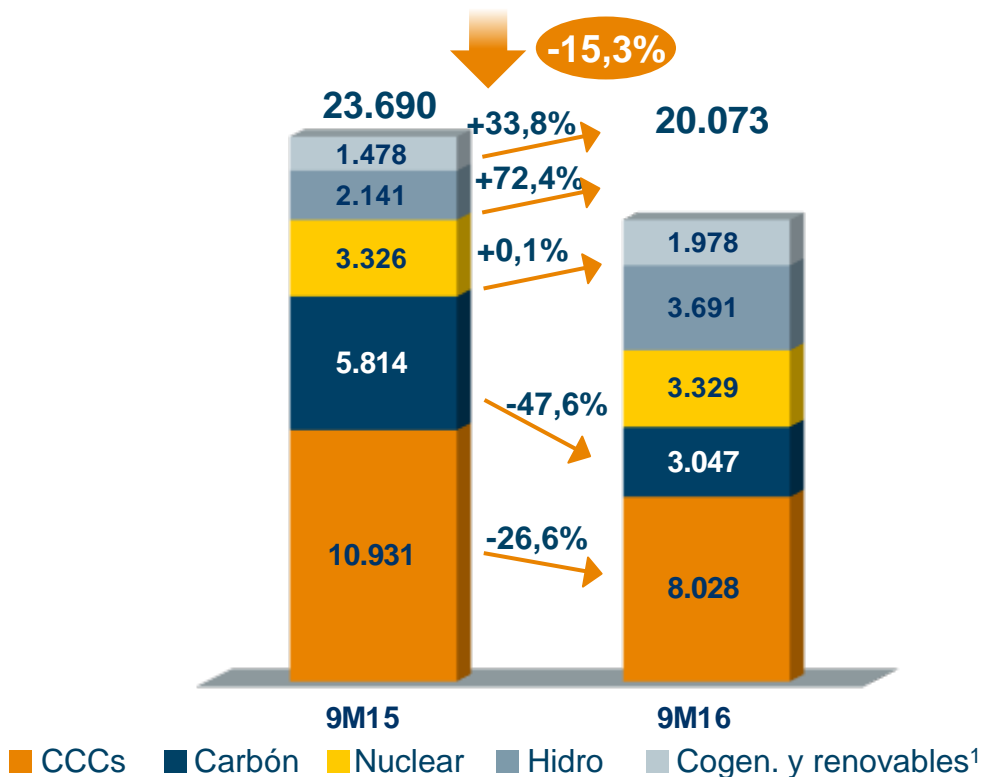
Precio medio del *pool* (€/MWh)



Fuente: REE

Electricidad España (II)

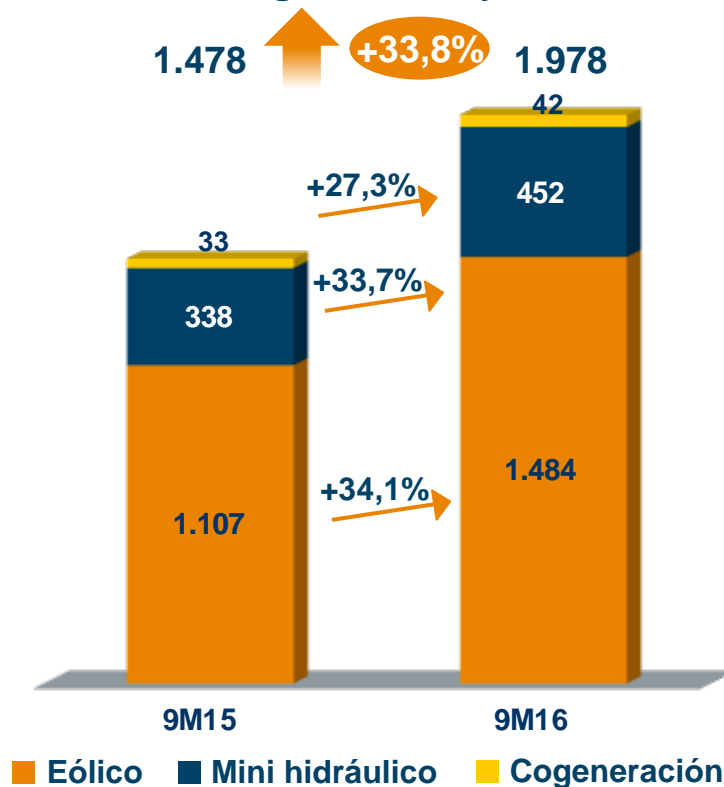
Producción total de GNF (GWh)



1 Anteriormente "Régimen especial"

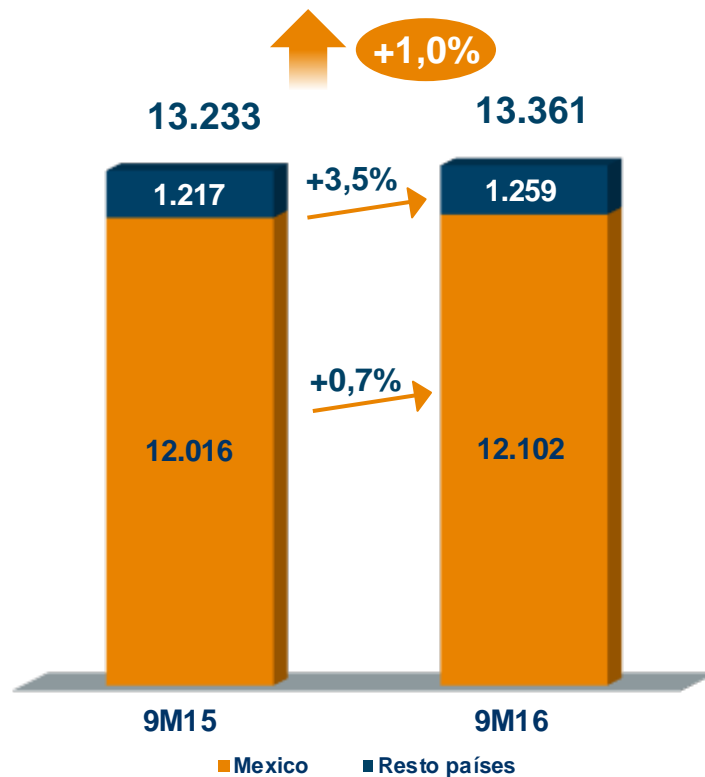
Electricidad España (III)

Producción de GNF en cogeneración y renovables¹ (GWh)

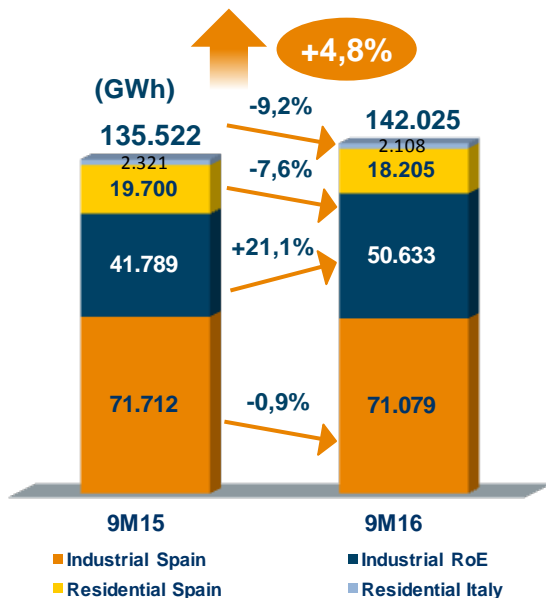


¹ Anteriormente "Régimen especial"

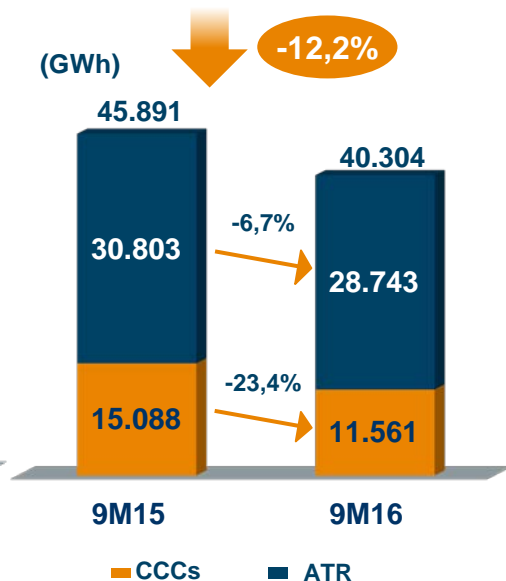
Producción total de GPG (GWh)



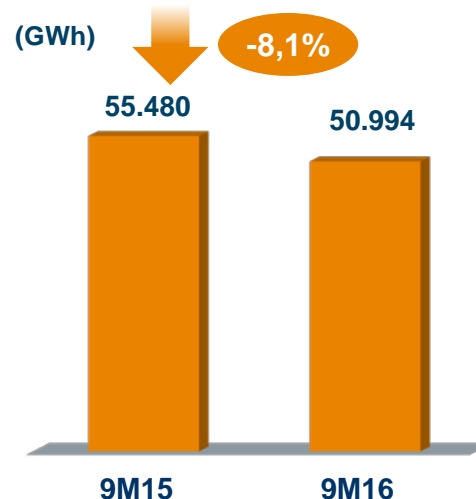
Ventas industriales y residenciales Europa



Otras ventas España



Ventas internacionales GNL



- Ventas totales de 233.323 GWh (-1,5% vs 9M15)

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

