

# Resultados cuarto trimestre 2017 (ejercicio 2017)

7 de febrero de 2018

# Agenda

1. **Hechos destacados**
2. **Resultados consolidados 2017**
3. **Resultados 2017 por actividades**
4. **Perspectivas 2018**
5. **Conclusiones**

## Anexos

# **1. Hechos destacados**

# Consideraciones preliminares

---

- ✓ En aplicación de la NIIF 5, se ha reclasificado como actividades interrumpidas en las cuentas de 2017 aquellos negocios cuya venta ha sido ya acordada o es considerada como altamente probable, y las cifras de 2016 han sido reexpresadas de forma homogénea por motivos comparativos
  - ✓ Las circunstancias mencionadas en el apartado anterior aplican a los siguientes negocios: (i) distribución y comercialización de gas en Italia, (ii) distribución de gas en Colombia, (iii) distribución de electricidad en Moldavia y (iv) generación eléctrica en Kenia, con un EBITDA 2017 y una deuda neta 2017 agregadas de 261m€ y 322m€, respectivamente
  - ✓ Sin impacto a nivel beneficio neto ya que todos los ingresos y gastos de los negocios reclasificados para los años 2017 y 2016 son presentados en “Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas después de impuestos“
  - ✓ A 31 de diciembre de 2017, solo se ha completado la venta de la participación del 17,2% del negocio de distribución de gas en Colombia (fase 1 de la transacción, como se ha descrito en el hecho relevante del 22 de diciembre de 2017, por la cual se han obtenido unos ingresos de 134m€)
-

# Evolución negocios y principales magnitudes

- ✓ Sólido comportamiento en redes
- ✓ Fuerte crecimiento en Generación internacional
- ✓ Año exigente en comercialización de gas con perspectivas de mejora
- ✓ Han persistido las condiciones anormales en electricidad España
- ✓ Impacto de los desastres naturales en los resultados
- ✓ Acelerando en el progreso del plan de eficiencias 2018-2020
- ✓ Venta de las actividades de distribución de gas en Colombia con unas plusvalías netas de ~350m€

(€m)	2016 proforma <sup>1,2</sup>	2017 <sup>1</sup>	2016 recurrente (bn€)	2017 recurrente (bn€)
EBITDA	4.411	3.915	~ 4,3	~ 4,3
Beneficio neto	1.391	1.360	~ 1,3	~ 1,2
Inversiones netas <sup>3</sup>	2.185	1.597	-	-
Deuda neta	15.067 <sup>4</sup>	15.154	-	-

✓ **Se ha logrado el objetivo de beneficio neto de ~ €1,3-1,4bn para 2017 a pesar de las adversidades en electricidad España**

## Notas:

- 1 Considera la reclasificación de las operaciones en Italia, Gas Colombia, Kenia y Moldavia a actividades interrumpidas, sin impacto a nivel beneficio neto
- 2 Proforma por la desconsolidación de Electricaribe (2016 EBITDA y beneficio neto de 253m€ y -44m€ respectivamente; inversiones netas de 40m€)
- 3 Incluye inversiones financieras, desinversiones y otros
- 4 A 31/12/2016, Electricaribe ya desconsolidada

# Remuneración atractiva al accionista

## Propuesta del Consejo contra los resultados de 2017

---

- ✓ **Propuesta del Consejo del dividendo total de 2017 de 1,0€/acción en efectivo contra resultados de 2017 pendiente de aprobación en la JGA**
  - Dividendo a cuenta de 0,33€/acción pagado en efectivo en su totalidad el 27 de septiembre de 2017
  - Dividendo final de 0,67€/acción pagadero en efectivo en su totalidad el 27 de junio de 2018
- ✓ **Dividendo total de al menos 1.001m€ contra resultados de 2017 suponiendo un *pay out* del 73,6%**

## Dividendo en efectivo pagado en 2017

---

- ✓ **Dividendo total de 1,0€/acción pagado en efectivo durante 2017**
  - Dividendo final 2016 de 0,67€/acción pagado en efectivo en su totalidad el 27 de junio de 2017
  - Dividendo a cuenta 2017 de 0,33€/acción pagado en efectivo en su totalidad el 27 de septiembre 2017
- ✓ **Remuneración total al accionista de +13,1% en 2017 calculado como la revalorización de la acción de +7,5% y la rentabilidad por dividendo de +5,6%<sup>1</sup>, que compara favorablemente vs. competidores españoles ~ +4,8%<sup>2</sup>**

✓ **Compromiso con una política de remuneración atractiva y sostenible al accionista**

Notas:

1. Versus cotización a 31/12/2016 (17,91€/acción)
2. Media de Iberdrola, Endesa, REE, Enagás y EDP, calculado como la media de la revalorización de la acción en el año + media de la rentabilidad por dividendo en 2017 basado en la cotización a 31/12/2016

# Buen progreso en el cumplimiento de los pilares del plan estratégico 2016-2018

Pilares		Principales objetivos	Cumplimiento
1	La generación de caja sostiene el dividendo futuro	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Dividendo mínimo de 1€/acción (<i>payout</i> min. de 70%)</li> </ul>	✓
2	Estricta disciplina financiera	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Mantenimiento de las calificaciones crediticias S&amp;P (BBB) y Moody's (Baa2)</li> <li>✓ Reducción del coste de la deuda en 80pbs hasta 3,5%</li> <li>✓ Deuda neta ajustada / EBTIDA ~3,2x<sup>1</sup></li> <li>✓ Disciplina en la asignación de capital: ROACE 2017~ 7%</li> </ul>	✓
3	Plan de eficiencias	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Ahorros acumulados en 2017 de 150m€ (vs. objetivo inicial de 135m€)</li> <li>✓ Lanzamiento nuevo plan de eficiencias 2018-2020</li> </ul>	✓
4	Gestión de la cartera de activos	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Venta de GNDB (20%), Italia y Colombia</li> <li>✓ Inversiones generadoras de valor en proyectos de renovables en España, Brasil, Australia y Chile</li> </ul>	✓
<b>Beneficio neto 2017</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Objetivo de beneficio neto de ~ €1,3-1,4bn cumplido</li> </ul>	✓

✓ **Buen progreso en el cumplimiento de los pilares del plan estratégico 2016-2018**

Nota:

1 Ajustado por (i) ingresos por 1.500m€ por la venta del 20% de GNDB (ii) ingresos por ~739m€ por la venta de distribución y comercialización de gas en Italia, e (iii) ingresos por ~334m€ por el 41,9% pendiente de la venta de distribución de gas Colombia estimada en el 1S18

# Evolución del negocio

**1** Continúa el sólido comportamiento de redes y Generación internacional

**2** Acelerando el progreso del plan de eficiencias 2018-2020

**3** Exitosa optimización de la deuda que continúa reduciendo su coste

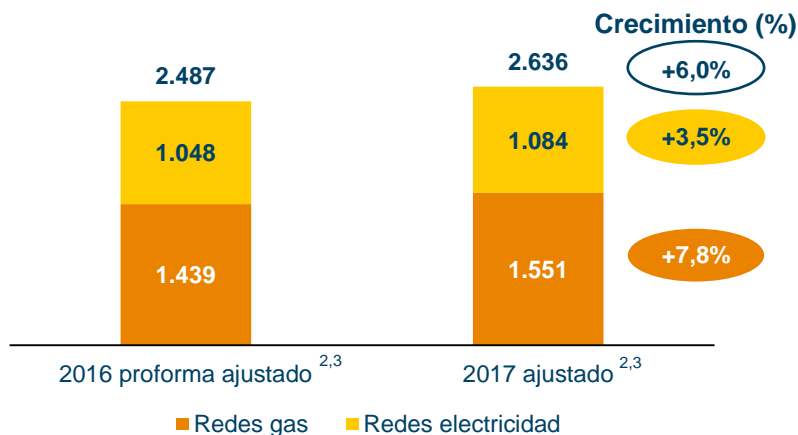
**4** Venta del negocio de distribución de gas en Colombia

**5** Gestión activa de la cartera de negocios

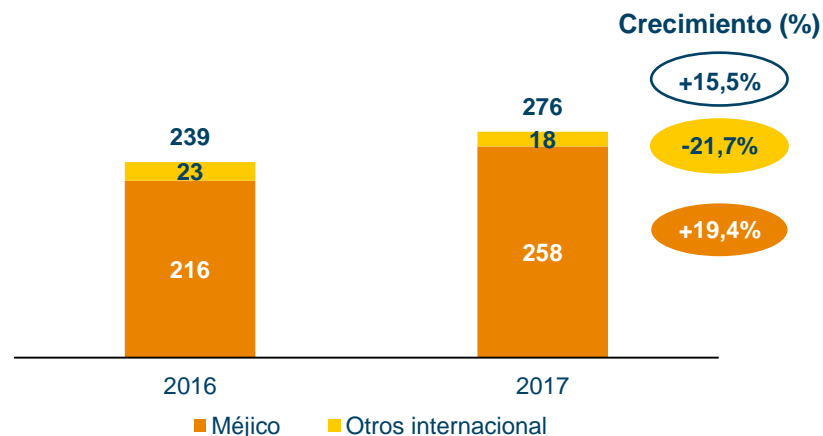


# Continúa el sólido comportamiento de redes y Generación internacional

EBITDA redes (m€)<sup>1</sup>



EBITDA Generación internacional (m€)



## Redes de gas<sup>3</sup>

- ✓ LatAm: Crecimiento del +16,4% en EBITDA apoyado por Chile, Méjico, Brasil y Argentina
- ✓ España: Crecimiento del +2,5% en EBITDA

## Redes de electricidad<sup>3</sup>

- ✓ LatAm: Crecimiento del +1,1% en EBITDA ex-Electricaribe
- ✓ España: Crecimiento del +5,2% en EBITDA explicado por las inversiones devengadas puestas en operación y ahorros del plan de eficiencias

## Crecimiento en Generación internacional principalmente impulsada por Méjico

- ✓ 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

## Brasil FV: lanzamiento de las operaciones en septiembre 2017

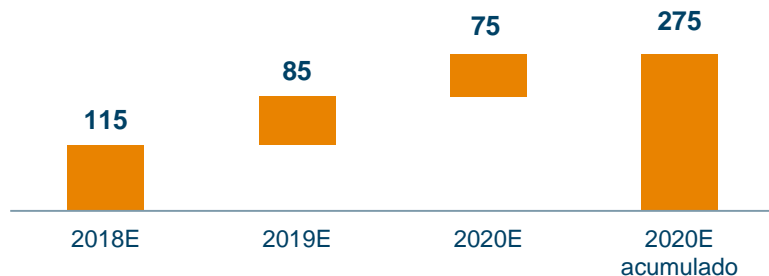
- ✓ **Fuerte crecimiento en redes, especialmente redes de gas LatAm, y Generación internacional impulsada principalmente por Méjico**

Notas:

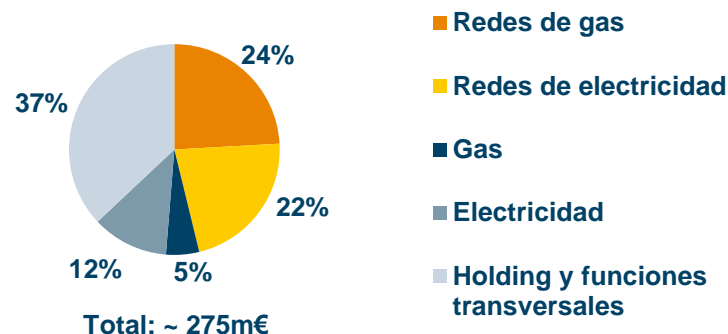
- 1 Efecto de traslación de divisas de -3m€
- 2 Proforma por la desconsolidación de Electricaribe (EBITDA 2016 de 253m€); excluye EBITDA de 66m€ y 72m€ de Chile en 2016 y 2017 respectivamente reclasificado en comercialización de gas
- 3 Ajustado por costes de reestructuración de 68m€ en 2017 (15m€ y 53m€ en redes de gas y electricidad respectivamente) y 12m€ en 2016 (3m€ y 9m€ en redes de gas y electricidad respectivamente)
- 4 Considera la reclasificación de la generación eléctrica de Kenia a operaciones interrumpidas (EBITDA de 18m€ y 19m€ en 2016 y 2017 respectivamente)

# Acelerando el progreso del plan de eficiencias 2018-2020

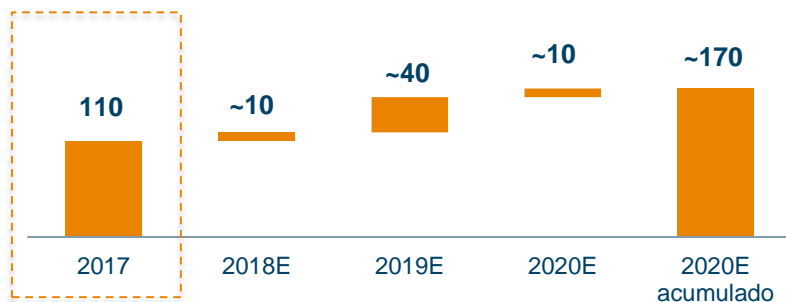
Evolución de los ahorros acumulados brutos<sup>1</sup> (€m)



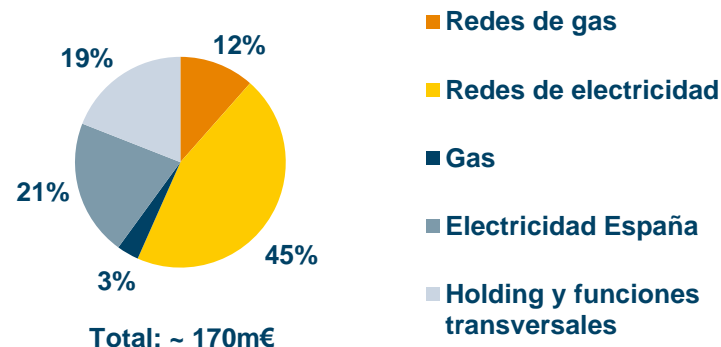
Desglose de ahorros brutos por actividad (%)



Evolución costes de reestructuración<sup>2</sup> (m€)



Desglose de costes de reestructuración por actividad (%)



✓ **Se esperan unos ahorros netos de costes de reestructuración adicionales de ~105m€ en 2018, tras haber anticipado ~110m€ de costes de reestructuración en 2017 del nuevo plan de eficiencias 2018-2020**

Notas:

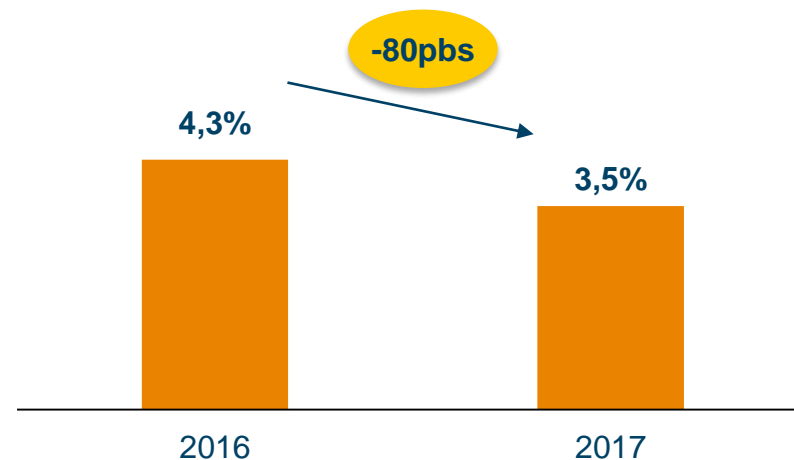
- Incluye 35m€ de mejoras operativas adicionales que reducirán pérdidas de energía en redes de electricidad a través del uso de análisis avanzados y sistemas de seguimiento
- Costes totales de reestructuración incurridos en 2017 de ~125m€ de los cuales ~15m€ relacionados con el antiguo plan de eficiencias y ~110m€ relacionados con el nuevo plan de eficiencias 2018-2020 adelantados de 2018 a 2017

# Exitosa optimización de la deuda que continúa reduciendo su coste

## Principales hechos destacados 4T17

- ✓ Exitosa emisión inaugural de un bono verde por 800m€ con vencimiento a 7,5 años y un cupón de 0,875% (noviembre 2017)
- ✓ Refinanciación/extensión de la deuda en 2017 por un importe total de 7,1bn€ (de los cuales 5,8bn€ son líneas de crédito y 1,3bn€ son préstamos)
- ✓ 87% de la deuda a tipo fijo y denominada en euros
- ✓ Exitoso cierre del ejercicio de “liability management” lanzado en enero de 2018, con una emisión de 850m€, a 10 años y un cupón de 1,5% y recompra de bonos por 915m€

## Coste medio de la deuda<sup>1</sup>



- ✓ **La optimización de la deuda ha logrado reducir el gasto financiero bruto en 55m€<sup>2</sup> en 2017 vs. 2016**

### Notas:

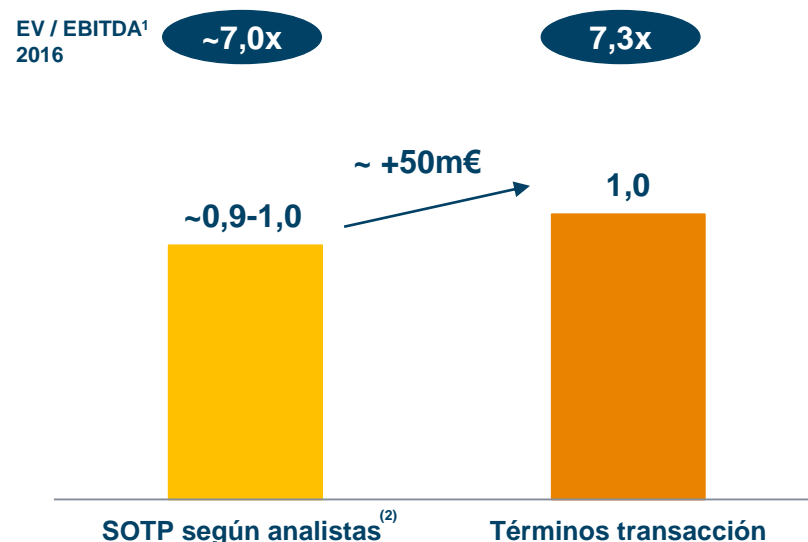
1. Coste de la deuda financiera antes de impuestos
2. Antes de impuestos y proforma por la desconsolidación de Electricaribe

# 4 Venta del negocio de distribución de gas en Colombia

## Descripción y justificación de la transacción

- ✓ **Venta de la participación del 59,1% en la actividad de distribución de gas en Colombia a Brookfield Infraestructures**
  - Fase 1 completada con la venta del 17,2% por 134m€
  - Se estima el cierre de la fase 2 en el 1S18 con la venta de 41,9% restante por ~334m€
- ✓ **Negocio maduro con una cuota de mercado del 90%**
  - Limitadas perspectivas de crecimiento orgánico ni tampoco de consolidación
- ✓ **El proceso de revisión tarifaria** que se está llevando a cabo y la situación de fondo de ECA se percibe como un riesgo adicional
- ✓ **Impacto positivo en el beneficio neto de 2017 de ~ 350m€**

## EV distribución de gas Colombia (bn€)



- ✓ **EV (100%) de 1.005m€ equivalente a 7,3x EBITDA y 13,8x beneficio neto<sup>1</sup> (eq. value de 482m€ para el 59,1% de GNF)**

✓ **Salida de un negocio que no cumple el criterio de rentabilidad y crecimiento**

Notas:

- 1 Basado en EBITDA y beneficio neto atribuido después de impuestos para los últimos 12 meses a septiembre 2017 de 138€ millones y 35€ millones respectivamente
- 2 Basado en la valoración media de los analistas sobre el negocio de distribución de gas LatAm de GNF


	Transacción	Ingresos	Desconsolidación de deuda	Impacto deuda neta	Plusvalías (post-tax)	EBITDA 2017	Beneficio neto 2017
Firmados	GNDB España (20%)	~ 1.500m€	-	~ 1,5bn€	~ 1,0bn€ <sup>1</sup> (1S18)	-	~ 77m€
	Distribución y comercialización de gas en Italia	~ 739m€ <sup>2</sup>	~ 220m€	~ 1,0bn€	~ 190m€ (1S18)	~ 82m€	~ 37m€
	Distribución gas Colombia	~ 468m€	~ 108m€	~ 0,6bn€	~ 350m€ (2017)	~ 142m€	~ 43m€
En proceso	Moldavia		~ -43m€			~ 18m€	~ 12m€
	Kenia		~ 37m€			~ 19m€	~ 5m€
	<b>Total</b>	<b>~ 2,7bn€</b>	<b>~ 0,3bn€</b>	<b>~ 3,1bn€</b>		<b>~ 261m€</b>	<b>~ 174m€</b>

- ✓ **Rotación ~10% del capital empleado por GNF sólo en 2017**
- ✓ **Cristalización significativa de valor a través de la gestión activa de la cartera de negocios**
- ✓ **Ingresos totales de ~2,7bn€ (ex. Moldavia y Kenia) de los cuales ~ 2,6bn€ esperados en 2018**

Notas:

1 Sin impacto en P&L, plusvalías con impacto positivo en reservas de aproximadamente 1,0bn€

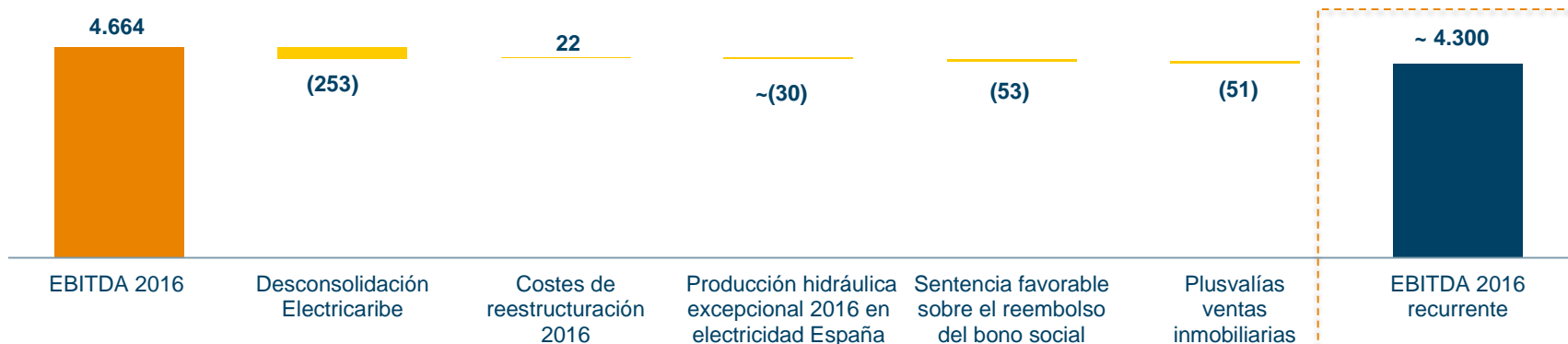
2 GNF completó la venta de su negocio de distribución de gas en Italia a 2i Rete Gas el 1 de febrero de 2018, obteniendo unos ingresos de 541m€



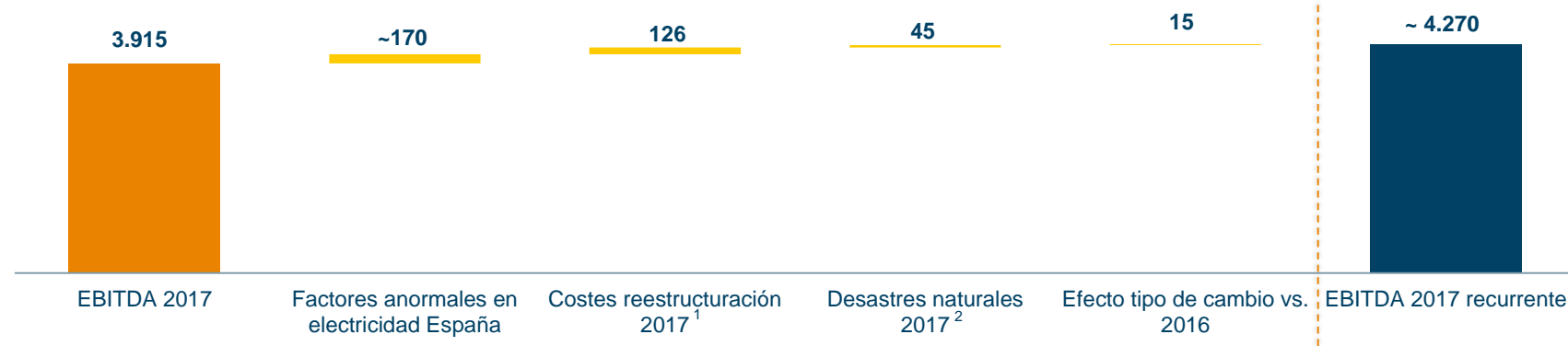
## **2. Resultados consolidados 2017**

# Análisis del EBITDA

## 2016 EBITDA: reconciliación a operaciones recurrentes



## 2017 EBITDA: reconciliación a operaciones recurrentes



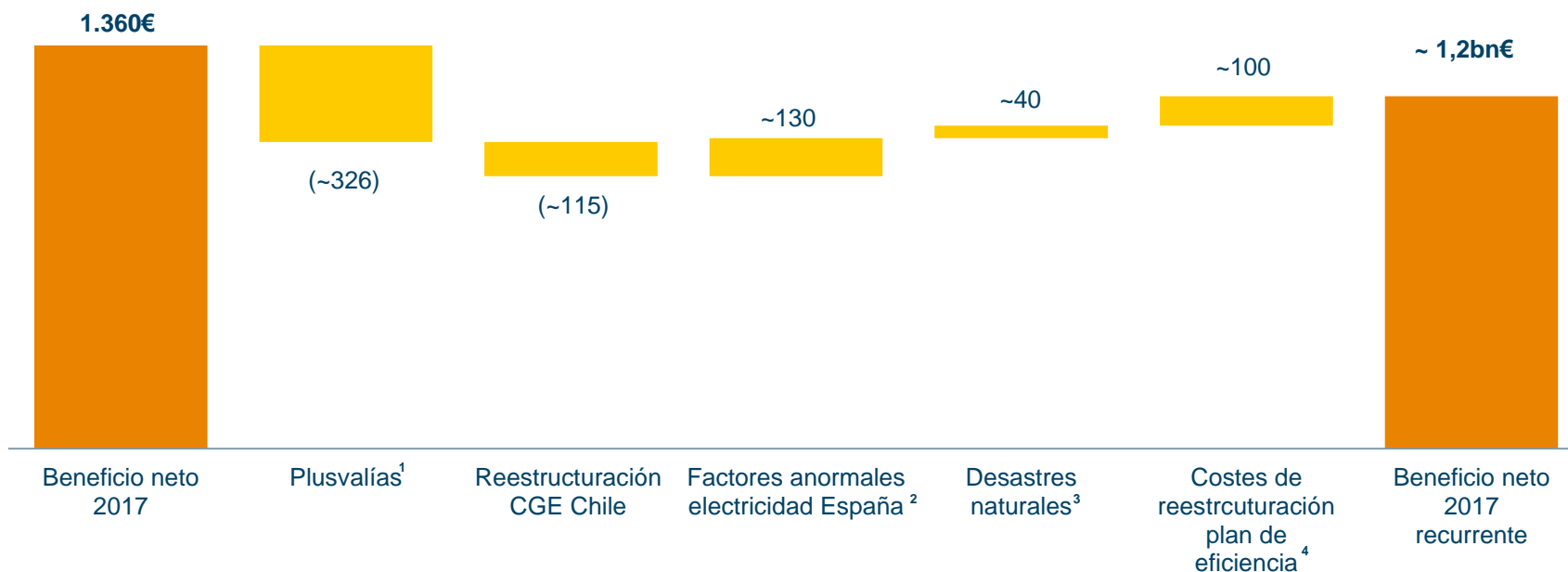
✓ **EBITDA recurrente estable gracias al fuerte comportamiento de redes y de Generación internacional**

### Notas:

- Costes de reestructuración totales incurridos en 2017 de ~126m€ de los cuales ~16m€ relacionados con el antiguo plan de eficiencias y ~110m€ relacionados con el nuevo plan de eficiencias 2018-2020 adelantados de 2018 a 2017
- Relacionado con (i) responsabilidad civil y daños materiales en Chile (tormentas de nieve e incendios) y Moldavia (tormentas de nieve), y (ii) pérdida de ingresos debido al paro temporal de las operaciones en Puerto Rico (huracán) y Méjico (terremoto)

# Análisis del beneficio neto

## Beneficio neto 2017: reconciliación a operaciones recurrentes



- ✓ Las desinversiones de GNDB España (20%), Italia, Colombia, Moldavia y Kenia, un vez completadas, afectarán al beneficio neto recurrente en 175 M€, aproximadamente, en términos anuales; el impacto en 2018 dependerá del momento en el que se materialicen de dichas operaciones

✓ **Beneficio neto 2017 vs. 2016: +1,0% (~1,2bn€ beneficio neto recurrente 2017)**

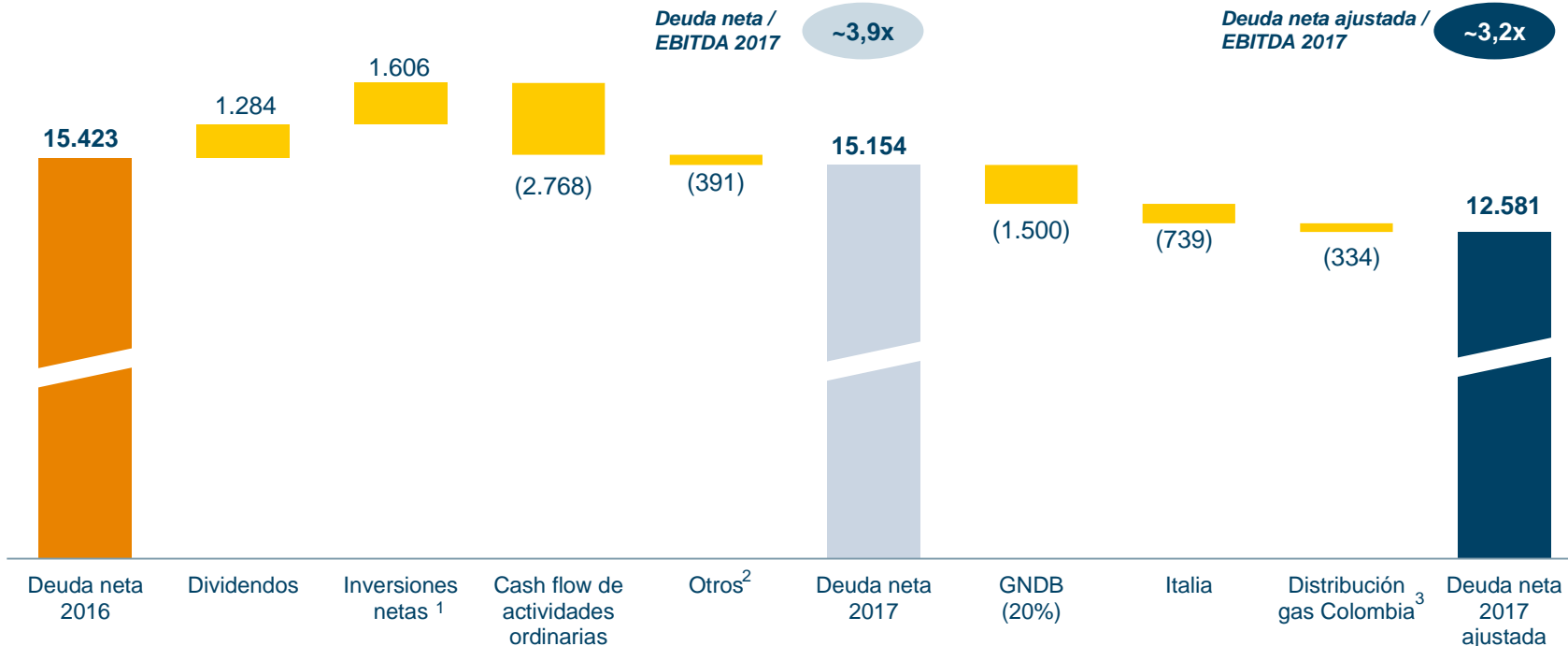
### Notas:

- 1 Incluye 350m€ por la venta de distribución de gas Colombia y la valoración a precio de mercado de los activos netos de Kenia por -24m€
- 2 Basado en un impacto en EBITDA 2017 de ~170m€ debido a circunstancias anormales en electricidad España
- 3 Basado en un impacto en EBITDA de ~45m€ y write offs de ~8m€ antes de impuestos
- 4 Basado en un total de costes de reestructuración de 126m€ en 2017, de los cuales 110m€ se han adelantado de 2018 a 2017, como parte del plan de eficiencias 2018-2020



# Evolución de la deuda neta

Deuda neta (m€)



✓ Deuda neta / EBITDA 2017 y deuda neta ajustada / EBITDA 2017 de 4,7x y 4,1x respectivamente bajo el criterio de las agencias crediticias<sup>4</sup>

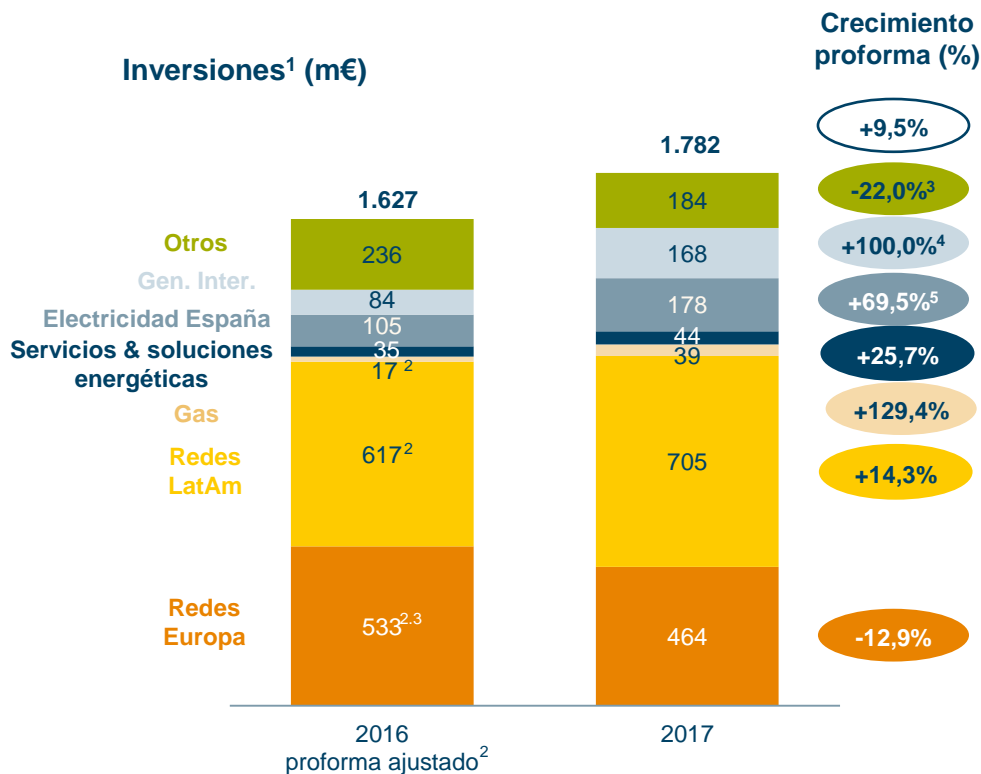
✓ Los niveles de apalancamiento ajustados reflejan los ingresos significativos esperados durante 2018 pero también la pérdida de EBITDA asociada a la reciente gestión de cartera

Notas:

- 1 Inversiones pagadas en el periodo
- 2 Incluye el impacto en la deuda neta como resultado de la reclasificación de las operaciones en Italia, gas Colombia, Kenia y Moldavia a activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta respectivamente, el efecto de traslación de divisas en la consolidación y otros elementos de generación de caja
- 3 Fase 2 pendiente de ser completada en el 1S18 con unos ingresos estimados de 334m€ por el resto de la participación del 41,9% (fase 1 completada con ingresos recibidos de 134m€ por el 17,2%)
- 4 Ajustado principalmente por híbridos (50%) y arrendamientos financieros y operativos de metaneros

# Inversiones

## 2017 vs. 2016



- ✓ Crecimiento del total de inversiones en un +9,5% vs. 2016 excluyendo la inversiones de 2 metaneros en 2016 (~425m€), la adquisición extraordinaria de puntos de suministro de GPL en 4T16 (~425m€) y la desconsolidación de Electricaribe (40m€)
- ✓ Capex 2017E de c. ~1,8bn€ (por debajo del presupuesto) debido al retraso en la entrega de 2 nuevos metaneros estimados para este año a 2018
- ✓ Inversiones de crecimiento de 744m€ (47% del capex total)
- ✓ Inversiones de crecimiento de 525m€ en redes LatAm y en Generación internacional (59% inversiones de crecimiento)

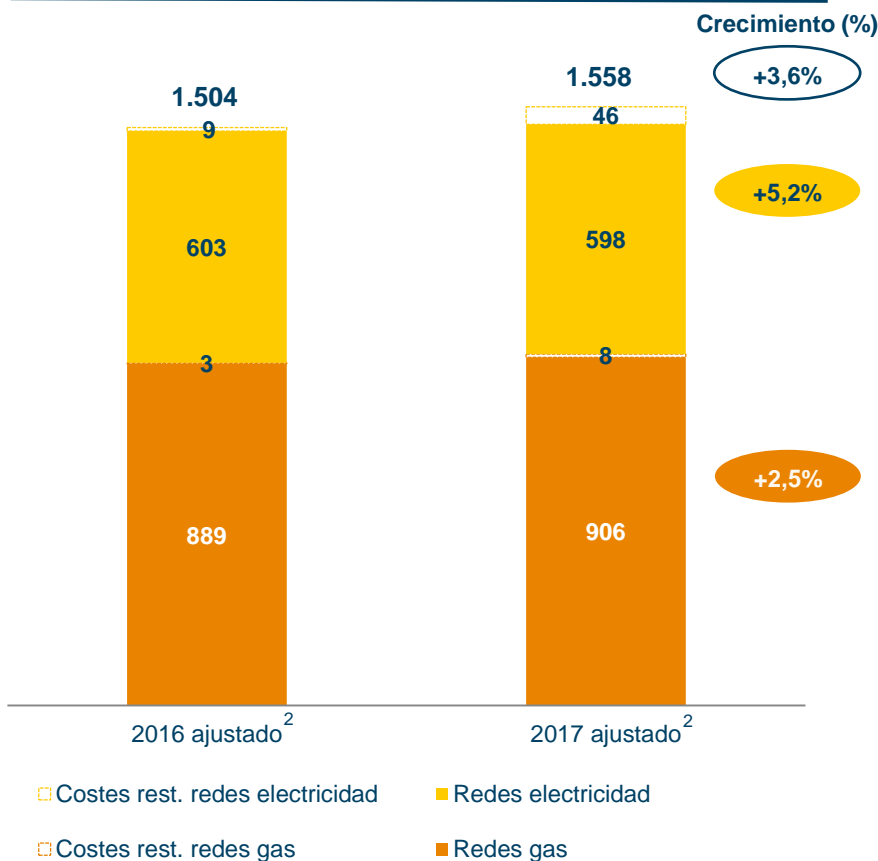
✓ **Inversiones de crecimiento sustentan el crecimiento del EBITDA, especialmente en redes LatAm y en Generación internacional**

**Notas:**

- 1 Inversiones materiales e intangibles, excluyendo inversiones financieras y desinversiones
- 2 Proforma por la desconsolidación de Electricaribe (inversiones de 40m€ en 2016), la adquisición de puntos de suministro de GPL en 4T16 (~425m€) y 2 metaneros en 2016 (425m€)
- 3 Incluye inversiones en Italia, gas Colombia, Kenia y Moldavia reclasificadas como operaciones interrumpidas por 81m€ y 55m€ en total en 2016 y 2017 respectivamente. En 2017 solo se tiene en cuenta las inversiones realizadas hasta la reclasificación de estas operaciones.
- 4 Principalmente explicado por capex de crecimiento de +81m€ de los proyectos de plantas fotovoltaicas en Brasil y +38m€ del parque eólico en Australia
- 5 Principalmente Islas Canarias (proyectos eólicos)

### **3. Resultados 2017 por actividades**

## EBITDA<sup>1</sup> (m€)



### Electricidad

- ✓ Crecimiento en EBITDA de +5,2%<sup>2</sup> explicado por inversiones devengadas incorporadas en la base de activos regulados y ahorros del plan de eficiencias
- ✓ Inversiones que sustentan el crecimiento del EBITDA: 252m€ en 2017 (de los cuales 59m€ son inversiones de crecimiento)

### Gas

- ✓ 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 ~ 58.000 vs. 2016
- ✓ Inversiones que sustentan el crecimiento del EBITDA: 212m€ en 2017 (de los cuales 171m€ inversiones de crecimiento)

✓ **Crecimiento del +3,6% en EBITDA en una fuerte actividad regulada, una vez ajustados los costes de reestructuración de los planes de eficiencias**

#### Notas:

- 1 Considera la reclasificación de las operaciones en Italia y Moldavia a operaciones interrumpidas (EBITDA distribución de gas Italia de 62m€ y 59m€ en 2016 y 2017 respectivamente; EBITDA distribución electricidad Moldavia de 42m€ y 18m€ en 2016 y 2017 respectivamente)
- 2 Ajustando por costes de reestructuración de 54m€ en 2017 (8m€ y 46m€ en redes de gas y electricidad España respectivamente) y 12m€ en 2016 (3m€ y 9m€ en redes de gas y electricidad España respectivamente)

## Distribución de gas

EBITDA (€m)

País	2017 ajustado <sup>1</sup>	2017	2016	Variación ajustada	Variación (%)
Chile <sup>2</sup>	134	134	108	26	+24,1%
Brasil	283	281	238	45	+18,9%
Méjico	174	172	160	14	+8,8%
Otros <sup>3</sup>	46	43	41	5	+12,2%
<b>TOTAL<sup>5</sup></b>	<b>637</b>	<b>630</b>	<b>547</b>	<b>90<sup>4</sup></b>	<b>+16,4%</b>

Incremento neto puntos de suministro vs. 2016 ('000)

~19

~53

~115

~23

~210

✓ Chile: mayores ventas en los segmentos residencial y comercial explicado por nuevos clientes y un invierno más duro

✓ 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: 2ª de las 3 fases de la revisión regulatoria integral en Argentina; comparativa afectada por la compensación extraordinaria en dic. 2016 antes de la aprobación de la revisión regulatoria

✓ Inversiones que sustentan el crecimiento del EBITDA: 372m€ en 2017 (de los cuales 244m€ inversiones de crecimiento) y más de ~210.000 nuevos puntos de suministro vs. 2016

✓ **Fuerte crecimiento apoyado por resultados robustos en Chile, Méjico y Brasil así como la aplicación de la 2ª de las 3 fases del proceso de revisión regulatoria integral en Argentina**

Notas:

1. Ajustado por costes de reestructuración de 7m€ en 2017
2. Considera la reclasificación de 66m€ y 72m€ de EBITDA 2016 y 2017 respectivamente a comercialización de gas
3. Distribución de gas en Argentina y Perú
4. Efecto de traslación de divisas -4m€
5. Considera la reclasificación de distribución de gas Colombia a operaciones interrumpidas (EBITDA de 163m€ y 142m€ en 2016 y 2017 respectivamente)

## Distribución de electricidad

### EBITDA (€m)

País	2017 ajustado <sup>1</sup>	2017	2016	Variación ajustada	Variación (%)
Chile	314	308	304	10	+3,3%
Panamá	107	106	118	(11)	-9,3%
Argentina	20	20	14	6	+42,9%
<b>TOTAL<sup>2</sup> (excl. ECA)</b>	<b>441</b>	<b>434</b>	<b>436</b>	<b>5<sup>3</sup></b>	<b>+1,1%</b>

Crecimiento ventas(%)

+1,8%

+2,3%

+0,3%

+1,8%

- ✓ Chile: mayores ventas y eficiencias operativas compensadas por menores márgenes derivados de la revisión tarifaria y cambios en el perímetro<sup>4</sup>
- ✓ Panamá: impacto por efectos atípicos (i) reembolsos a clientes en compensación de mayores cobros en el periodo 2002-06, e (ii) ingresos en 1S16 tras el reconocimiento de costes de generación extraordinarios
- ✓ Argentina: impacto positivo de la actualización de tarifas indexadas a pesar de una demanda plana debido a las mayores tarifas en todas las *utilities*

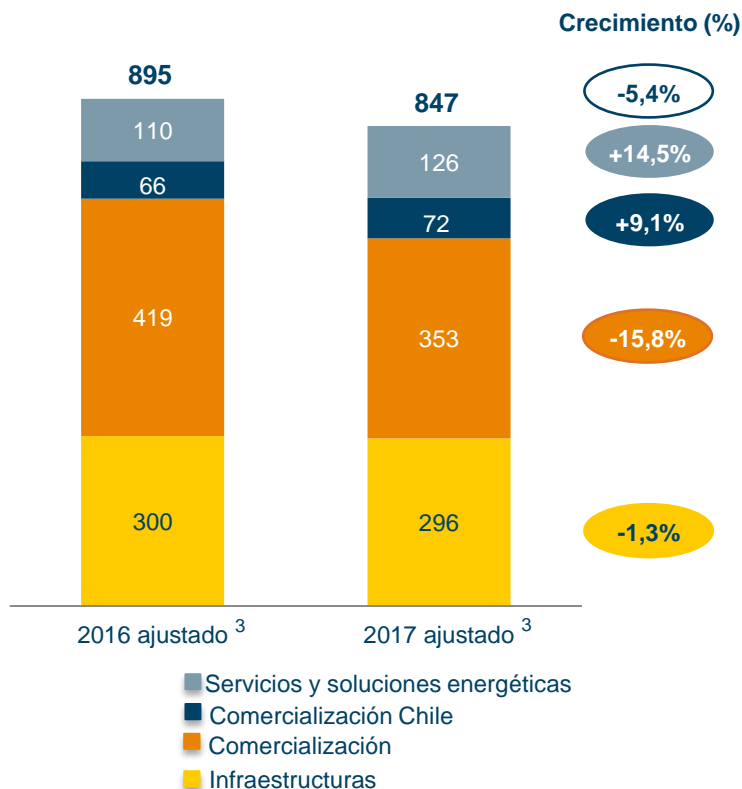
✓ **Sólido comportamiento en redes eléctricas apoyado por Chile y Argentina**

#### Notas:

- 1 Ajustado por costes de reestructuración de 7m€ en 2017
- 2 Excluyendo Electricaribe a efectos comparativos (EBITDA 2016 de 253m€)
- 3 Efecto de traslación de divisas de +1m€
- 4 Venta de una empresa eléctrica de mantenimiento (Tectnet) y una empresa especializada en la construcción de hormigón para redes eléctricas (Hornor) en 4T16

# Gas (I)

EBITDA (m€)<sup>1,2</sup>



## Servicios y soluciones energéticas

- ✓ Incluye el suministro conjunto de servicios y soluciones de gas y electricidad a clientes residenciales y pymes en España y LatAm
- ✓ España representa el 95% del EBITDA y LatAm el 5%, mostrando un fuerte potencial de crecimiento
- ✓ Cuota de mercado del 17% en soluciones energéticas en España con 11,7m de contratos, de los cuales 8,8m de comercialización y 2,9m de servicios y soluciones energéticas, presentando un fuerte potencial de penetración

## Comercialización Chile

- ✓ Previamente presentado como parte de la red de distribución de gas Chile y ahora reclasificado como parte de gas
- ✓ Comercialización de gas a Metrogas, y grandes clientes industriales y energéticos en Chile y LatAm
- ✓ Contrato de suministro a largo de plazo de gas con BG

## Comercialización<sup>4</sup>

- ✓ Año exigente en comercialización de gas afectado por una fuerte presión en márgenes en el segmento industrial español durante el 2T-3T y menores ventas residenciales en España
- ✓ La subida de precios de GNL internacional apoya la mejora de los términos con los clientes finales a nivel global

## Infraestructuras

- ✓ Resultados estables una vez ajustados por el efecto de traslación de divisas

✓ **Año exigente en comercialización de gas con perspectivas de mejora**

Notas:

1 Efecto de traslación de divisas de -6m€ en infraestructuras

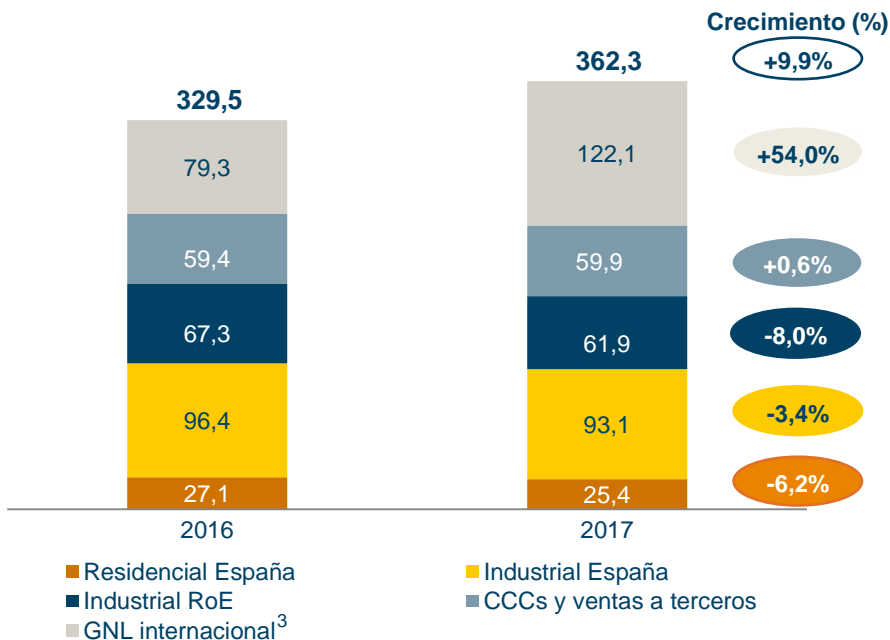
2 Incluye EBITDA de 66m€ y 72m€ de Chile para 2016 y 2017 respectivamente, previamente clasificado en redes de gas; se separa servicios y soluciones energéticas, previamente presentado como parte de comercialización

3 Ajustado por costes de reestructuración de 1m€ en 2017 y 0,5m€ en 2016 en comercialización y 1m€ en 2017 en servicios y soluciones energéticas

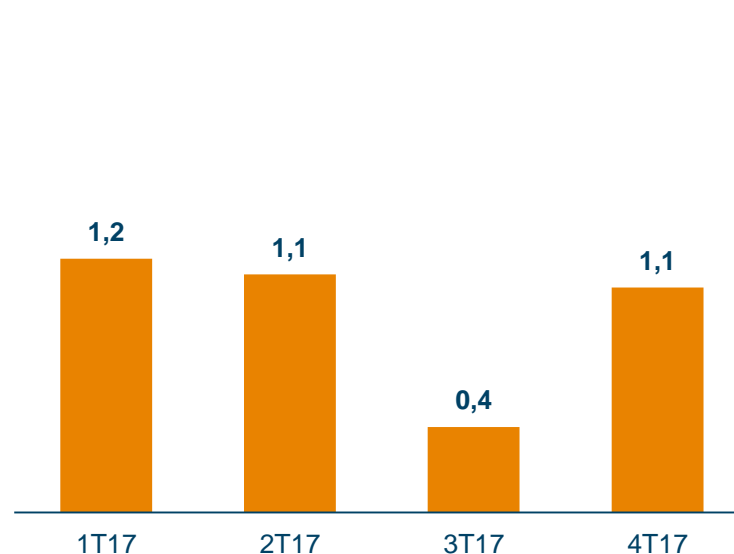
4 Antigua comercialización de gas excluyendo servicios y soluciones energéticas

# Gas (II)

## Ventas de gas (TWh)<sup>1</sup>



## Evolución del EBITDA unitario<sup>2</sup> de comercialización de gas 2017 (€/MWh)



- ✓ La contribución positiva de nuevos volúmenes compensan parcialmente la presión en los márgenes durante el año
- ✓ Aumento significativo en GNL internacional (+54% vs. 2016) vs. menores ventas industriales en Europa y ventas residenciales en España

- ✓ El aumento de los precios de GNL globales deberían ayudar a mejorar gradualmente los márgenes y jugar a favor en la negociación de contratos con nuestros clientes finales

✓ **Se espera que la recuperación del margen en 4T17 continúe en 2018**

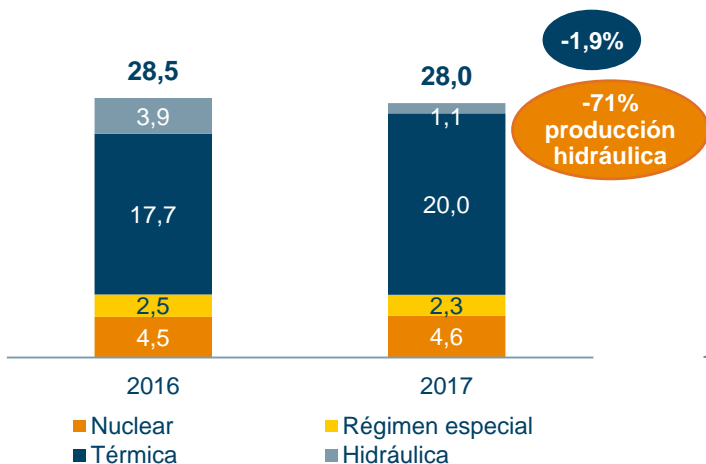
Notas:

- 1 Excluye ventas de gas Chile de 16.6TWh y 15.8TWh en 2016 y 2017 respectivamente
- 2 Excluye servicios y soluciones energéticas y comercialización Chile
- 3 Incluye ventas de gas a UF Gas

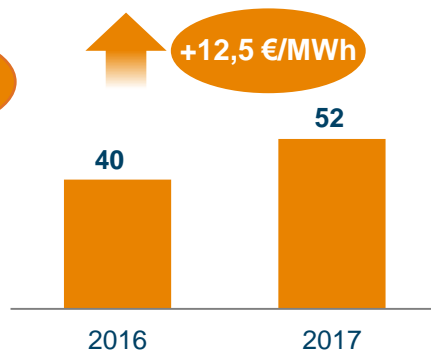


# Electricidad España (I)

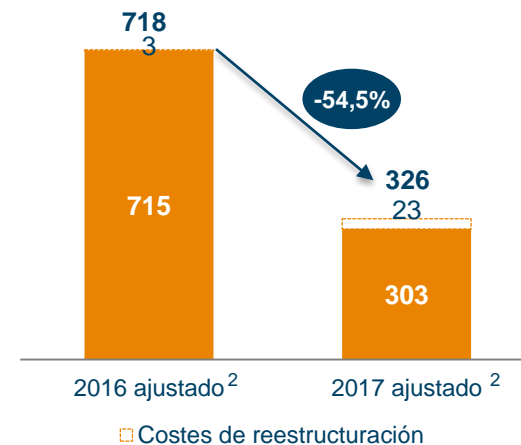
Producción GNF (TWh)



Precio del pool<sup>1</sup> (€/MWh)



EBITDA (m€)



- ✓ **Mayores costes de generación:**
  - La producción hidráulica supone sólo un 4% en 2017 vs. 14% 2016
  - 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**
- ✓ **Menor rentabilidad en mercados secundarios debido a una mayor producción térmica, especialmente en 4T17**

✓ **Continuaron las condiciones anormales en 4T17 impactando el EBITDA 2017 de electricidad España**

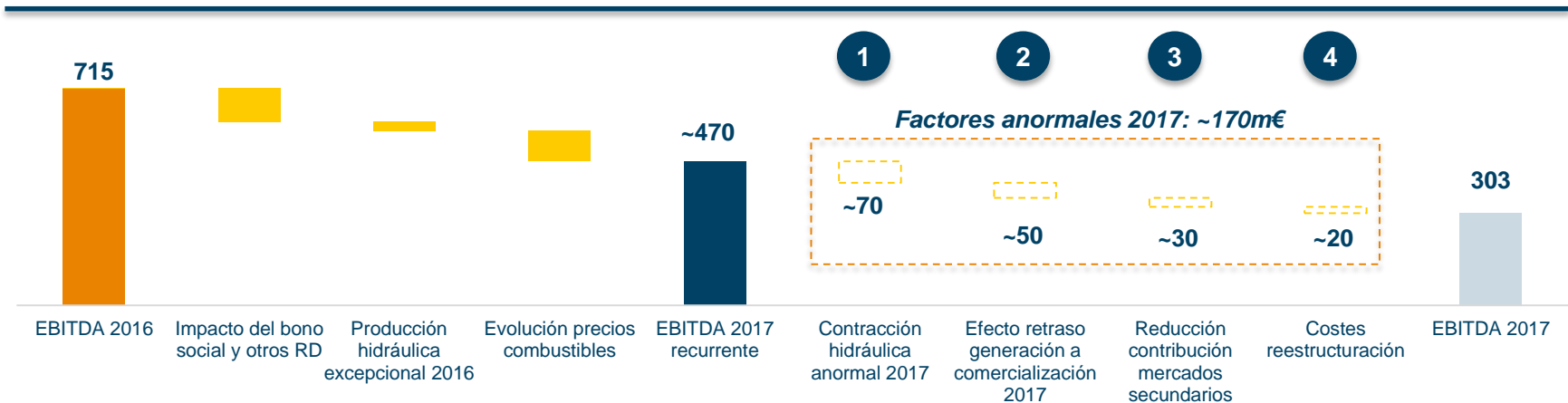
Notas:

- 1 Precio medio en el mercado diario de generación
- 2 Ajustado por costes de reestructuración de 23m€ en 2017 y 3m€ en 2016

# Electricidad España (II)

## Persistieron las condiciones anormales en electricidad España

EBITDA 2017 electricidad España (m€)

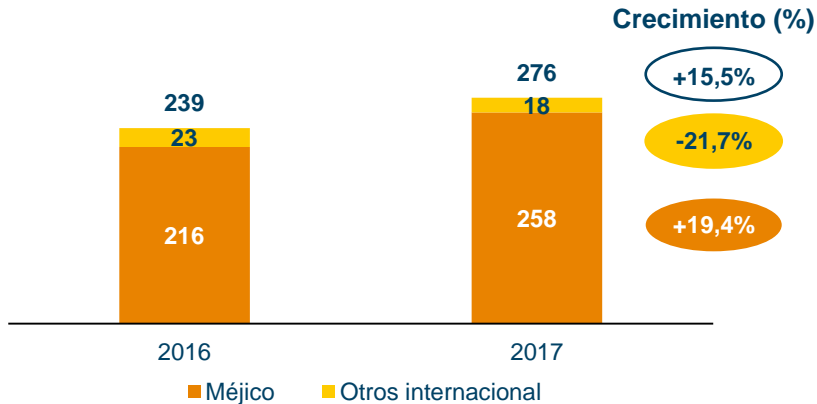


- 1 Se extiende la producción hidráulica excepcionalmente baja en el 4T17
- 2 Precios de referencia del año pasado bajos en comercialización eléctrica
- 3 Reducción de la contribución de mercados secundarios causada por una mayor producción térmica, principalmente en el 4T17
- 4 Costes de reestructuración como parte del nuevo plan de eficiencias

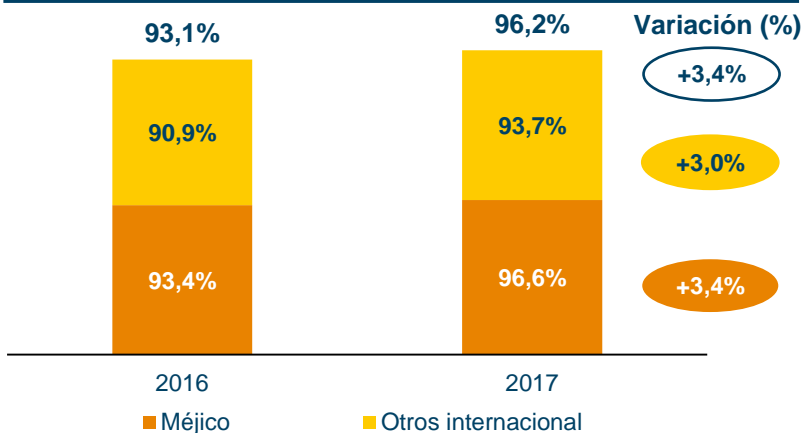
✓ **EBITDA recurrente de electricidad España de ~470m€ una vez ajustado por factores anormales**

# Generación internacional

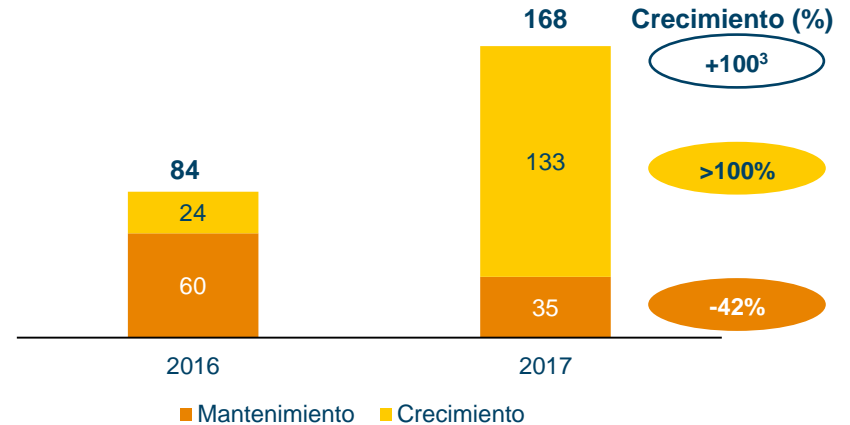
EBITDA (m€)<sup>1,2</sup>



## 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

## Brasil FV: lanzamiento de las operaciones en septiembre 2017

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

Notas:

1. Efecto de traslación de divisas de -6m€
2. Considera la reclasificación de generación eléctrica de Kenia a actividades interrumpidas (EBITDA de 18m€ y 19m€ en 2016 y 2017 respectivamente)
- 1 Principalmente explicado por capex de crecimiento de +81m€ de los proyectos de plantas fotovoltaicas en Brasil y +38m€ del parque eólico en Australia



# **4. Perspectivas 2018**

# Perspectivas 2018

## Foco en actividades reguladas

Actividades GNF	Perspectivas 2018	Principales palancas
Redes		<ul style="list-style-type: none"><li>✓ <b>Entrada en vigor en abril de 2018 de la 3ª fase de las 3 fases de la revisión integral en Argentina (tarifa completa) con un impacto positivo estimado en EBITDA de +100m€ vs. 2017</b></li><li>✓ <b>Crecimiento orgánico continuado en Méjico, apoyado en las nuevas concesiones de distribución de gas otorgadas en Tabasco, Campeche y Yucatán (Quintana en proceso)</b></li><li>✓ <b>Crecimiento orgánico continuado en Chile del negocio de gas natural apoyado por el aumento neto de +30.000 puntos de suministro en las regiones actuales y creciente demanda de calefacción</b></li><li>✓ <b>Crecimiento orgánico continuado en Chile del negocio de electricidad apoyado por el aumento neto de +80.000 puntos de suministro y mejora del entorno macro-económico</b></li><li>✓ <b>Crecimiento continuado de distribución de gas en España compensado por el impacto negativo de la remuneración de los contadores de gas con un impacto negativo estimado de ~40m€ de acuerdo los nuevos precios de alquiler de contadores publicados por ley</b></li></ul>
Generación internacional		<ul style="list-style-type: none"><li>✓ <b>Crecimiento asegurado con el lanzamiento de FV Brasil (2S17) y parque eólico en Australia (2S18)</b></li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>✓ <b>Crecimiento orgánico continuado en redes y crecimiento asegurado en Generación internacional</b></li></ul>		

# Perspectivas 2018






## Foco en actividades liberalizadas

Actividades GNF	Perspectivas 2018	Principales palancas
Comercialización de gas		<ul style="list-style-type: none"><li>✓ <b>Volúmenes estables</b> con &gt;85% del volumen de ventas para 2018 ya contratado y asegurado</li><li>✓ Estimaciones positivas en la <b>revisión ordinaria de los contratos de aprovisionamiento</b> en 2018 (~60% del total de los contratos de aprovisionamiento de GNF) que fueron establecidos en otro contexto de mercado</li><li>✓ <b>Tendencias positivas en GNL internacional</b> juegan favorablemente en la negociación de contratos con nuestros clientes finales</li><li>✓ 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, <i>bunkering</i>)</li></ul>
Electricidad España		<ul style="list-style-type: none"><li>✓ Se estima la normalización de los niveles de producción hidráulica ~3,0TWh</li><li>✓ Progresiva <b>recuperación de los precios OMIP</b> para 2018 hasta <b>52€/MWh</b> de finales de diciembre 2017, usados como referencia en nuevos contratos y renovaciones, reflejando los mayores costes de generación</li><li>✓ Reducción de los márgenes en PVPC<sup>1</sup> causados por el aumento de los requerimientos regulatorios y mayor impacto del bono social en 2018</li></ul>

- ✓ **Perspectiva positiva en comercialización de gas explicada por la revisión ordinaria de los contratos de suministro de gas y mejora de los precios de GNL internacionales**
- ✓ **Se estima la recuperación de electricidad España respaldada por la normalización de la producción hidráulica y recuperación de los precios de comercialización**

# Perspectivas 2018

## Otros

Otros	Perspectivas 2018	Principales palancas
Plan eficiencia 2018-2020		<ul style="list-style-type: none"><li>✓ Acelerando la implantación del plan de eficiencias 2018-2020 adelantando ~110m€ costes de reestructuración de 2018 a 2017</li><li>✓ Ahorros acumulados estimados de ~105m€ netos de los costes de reestructuración para 2018</li></ul>
Coste de la deuda		<ul style="list-style-type: none"><li>✓ Impacto positivo progresivo de los esfuerzos de gestión del pasivo en el resultado financiero</li><li>✓ Se estima una mayor reducción del coste de la deuda actual de 3,5% en 2017</li></ul>
Tipo impositivo		<ul style="list-style-type: none"><li>✓ Se mantiene al 21,5% (tipo impositivo recurrente)</li></ul>
Efecto de traslación divisas		<ul style="list-style-type: none"><li>✓ Perspectiva de tipos de cambio desfavorable (USD, CLP, BRL, MXN, ARG)</li></ul>
Plusvalías (Italia)		<ul style="list-style-type: none"><li>✓ Se estiman plusvalías después de impuestos de ~190m€ a fecha de cierre (1S18)</li></ul>

- ✓ **Contribución positiva significativa de eficiencias operativas y de deuda/fiscales, solamente compensadas por unas perspectivas no tan favorable en el tipo de cambio**

# 5. Conclusiones



## Resultados 2017

- ✓ Sólido comportamiento de las actividades reguladas, especialmente en redes de gas y Generación internacional
- ✓ Resultados del negocio de electricidad España muy afectados por condiciones anormales, con un impacto significativo en los resultados consolidados de GNF en 2017
- ✓ Buen avance en la consecución de los pilares del plan estratégico 2016-2018
  - Dividendo mínimo de 1€/acción (*payout* min. de 70%) cumplido
  - Estricta disciplina financiera a través de una activa optimización de la deuda
  - Nuevo y más ambicioso plan de eficiencias 2018-2020 progresando rápidamente
  - Cristalización significativa de valor a través de la gestión activa de la cartera de negocios

## Plan estratégico 2018-2020

- ✓ Perspectivas positivas para 2018 con un crecimiento esperado significativo en todas las actividades y 110m€ de costes de reestructuración ya incurridos como parte del plan de eficiencias
- ✓ Lanzamiento del nuevo plan estratégico 2018-2020
- ✓ GNF sigue comprometido con una remuneración atractiva y sostenible para los accionistas

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

# Resultados cuarto trimestre 2017 (ejercicio 2017)

Preguntas y respuestas



# Anexos



# 1. Datos financieros

# Cuenta de resultados consolidada

(m€)			Var.
	2017	2016	%
Margen energía	5.679	6.291	-9,7%
Otros	948	1.006	-5,8%
<b>Margen bruto</b>	<b>6.627</b>	<b>7.297</b>	<b>-9,2%</b>
Gastos de personal, netos	(1.031)	(974)	+5,9%
Tributos	(451)	(465)	-3,0%
Otros gastos, netos	(1.230)	(1.194)	+3,0%
<b>EBITDA</b>	<b>3.915</b>	<b>4.664</b>	<b>-16,1%</b>
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	(1.648)	(1.707)	-3,5%
Provisiones	(155)	(315)	-50,8%
Otros resultados	-	122	-
<b>Beneficio operativo</b>	<b>2.112</b>	<b>2.764</b>	<b>-23,6%</b>
Resultado financiero neto	(699)	(815)	-14,2%
Participación en resultados asociadas	14	(98)	-
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.427</b>	<b>1.851</b>	<b>-22,9%</b>
Impuestos	(190)	(333)	-43,0%
Resultado actividades discontinuadas	460	193	-
Participaciones no dominantes	(337)	(364)	-7,4%
<b>Beneficio neto</b>	<b>1.360</b>	<b>1.347</b>	<b>+1,0%</b>

# Cuenta de resultados consolidada con la reclasificación de las operaciones discontinuadas y la desconsolidación de ECA (I)

(m€)	2017	Italia	Gas Colombia	Moldavia	Kenia	2017 ex. Italia/Colombia/ Moldavia/Kenia
Margen de energía	6.082	131	201	43	28	5.679
Otros	983	2	33	-	-	948
<b>Margen Bruto</b>	<b>7.065</b>	<b>133</b>	<b>234</b>	<b>41</b>	<b>28</b>	<b>6.627</b>
Gastos de personal. netos	(1.071)	(18)	(14)	(7)	(2)	(1.031)
Tributos	(468)	(2)	(14)	(1)	-	(451)
Otros gastos, netos	(1.344)	(31)	(64)	(15)	(7)	(1.230)
<b>EBITDA</b>	<b>4.182</b>	<b>82</b>	<b>142</b>	<b>18</b>	<b>19</b>	<b>3.915</b>
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	(1.695)	(20)	(13)	(6)	(8)	(1.648)
Provisiones	(168)	(10)	(3)	-	-	(155)
Otros resultados	320	-	350	-	(24)	-
<b>Beneficio operativo</b>	<b>2.639</b>	<b>52</b>	<b>476</b>	<b>12</b>	<b>(13)</b>	<b>2.112</b>
Resultado financiero neto	(697)	(2)	5	3	(4)	(699)
Participación en resultados asociadas	14	-	-	-	-	14
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.956</b>	<b>50</b>	<b>481</b>	<b>15</b>	<b>(17)</b>	<b>1.427</b>
Impuestos	(259)	(13)	(51)	(3)	(2)	(190)
Resultado actividades discontinuadas	-	(37)	(430)	(12)	19	460
Participaciones no dominantes	(337)	-	-	-	-	(337)
<b>Beneficio neto</b>	<b>1.360</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.360</b>

# Cuenta de resultados consolidada con la reclasificación de las operaciones discontinuadas y la desconsolidación de ECA (II)

(m€)	2016	Italia	Gas Colombia	Moldavia	Kenia	2016 ex. Italia/Colombia/Moldavia/Kenia	ECA	2016 ex. ECA	%2017 / 2016
Margen de energía	6.727	132	220	57	27	6.291	453	5.838	(2,7)
Otros	1.037	3	28	-	-	1.006	10	996	(4,8)
<b>Margen Bruto</b>	<b>7.764</b>	<b>135</b>	<b>248</b>	<b>57</b>	<b>27</b>	<b>7.297</b>	<b>463</b>	<b>6.834</b>	<b>(3,0)</b>
Gastos de personal. netos	(1.013)	(18)	(13)	(6)	(2)	(974)	(53)	(921)	11,9
Tributos	(483)	(1)	(16)	(1)	-	(465)	(37)	(428)	5,4
Otros gastos, netos	(1.298)	(33)	(56)	(8)	(7)	(1.194)	(120)	(1.074)	14,5
<b>EBITDA</b>	<b>4.970</b>	<b>83</b>	<b>163</b>	<b>42</b>	<b>18</b>	<b>4.664</b>	<b>253</b>	<b>4.411</b>	<b>(11,2)</b>
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	(1.759)	(26)	(13)	(5)	(8)	(1.707)	(39)	(1.668)	(1,2)
Provisiones	(327)	(8)	(4)	-	-	(315)	(195)	(120)	29,2
Otros resultados	122	-	-	-	-	122	-	122	(100,0)
<b>Beneficio operativo</b>	<b>3.006</b>	<b>49</b>	<b>146</b>	<b>37</b>	<b>10</b>	<b>2.764</b>	<b>19</b>	<b>2.745</b>	<b>(23,1)</b>
Resultado financiero neto	(825)	(2)	1	(3)	(6)	(815)	(61)	(754)	(7,3)
Participación en resultados asociadas	(98)	-	-	-	-	(98)	-	(98)	(114,3)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>2.083</b>	<b>47</b>	<b>147</b>	<b>34</b>	<b>4</b>	<b>1.851</b>	<b>(42)</b>	<b>1.893</b>	<b>(24,6)</b>
Impuestos	(416)	(15)	(60)	(5)	(3)	(333)	(10)	(323)	(41,3)
Resultado actividades discontinuadas	44	(32)	(87)	(29)	(1)	193	-	193	138,3
Participaciones no dominantes	(364)	-	-	-	-	(364)	8	(372)	(9,4)
<b>Beneficio neto</b>	<b>1.347</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.347</b>	<b>(44)</b>	<b>1.391</b>	<b>(2,2)</b>

# Desglose EBITDA <sup>1</sup>

2017 vs. 2016  
proforma

(m€)	2017 ajustado <sup>2</sup>	2016 proforma ajustado <sup>2,3</sup>	2017	2016	(m€)	(%)
<b>Distribución de gas</b>	<b>1.551</b>	<b>1.439</b>	<b>1.537</b>	<b>1.436</b>	<b>112</b>	<b>+7,8%</b>
España	914	892	906	889	23	+2,5%
Latinoamérica	637	547	631	547	90	+16,4%
<b>Distribución de electricidad</b>	<b>1.084</b>	<b>1.048<sup>3</sup></b>	<b>1.031</b>	<b>1.292</b>	<b>37<sup>2,3</sup></b>	<b>+3,5%<sup>2,3</sup></b>
España	644	612	598	603	32	+5,3%
Latinoamérica	440	436 <sup>3</sup>	433	689	5 <sup>2,3</sup>	+1,1% <sup>2,3</sup>
<b>Gas</b>	<b>847</b>	<b>895</b>	<b>845</b>	<b>893</b>	<b>(48)</b>	<b>-5,4%</b>
Infraestructuras	296	301	296	300	(5)	-1,6%
Comercialización <sup>4</sup>	425	485	424	484	(59)	-12,3%
Servicios y soluciones energéticas	126	110	125	109	16	+14,8%
<b>Electricidad</b>	<b>602</b>	<b>957</b>	<b>578</b>	<b>954</b>	<b>(356)</b>	<b>-37,2%</b>
España	326	718	302	715	(392)	-54,6%
Internacional	276	240	276	239	36	+15,0%
<b>Otros</b>	<b>(43)</b>	<b>95</b>	<b>(75)</b>	<b>89</b>	<b>(138)</b>	<b>-</b>
<b>Total EBITDA</b>	<b>4.041</b>	<b>4.433<sup>3</sup></b>	<b>3.915</b>	<b>4.664</b>	<b>(393)<sup>2,3</sup></b>	<b>-8,9%<sup>2,3</sup></b>

Notas:

1 Considera la reclasificación de las operaciones en Italia, Gas Colombia, Kenia y Moldavia a actividades interrumpidas, sin impacto a nivel beneficio neto

2 Ajustado por costes de reestructuración de 126m€ en 2017 y 22m€ en 2016

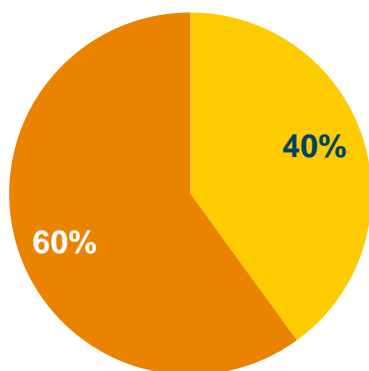
3 Proforma por la deconsolidación de Electricaribe (EBITDA 2016 de 253m€)

4 Incluye EBITDA de Chile de 66m€ y 72m€ en 2016 y 2017 respectivamente, anteriormente contabilizado en distribución de gas



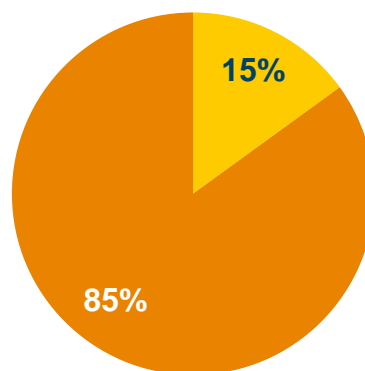
# Análisis EBITDA

### Gas/Electricidad



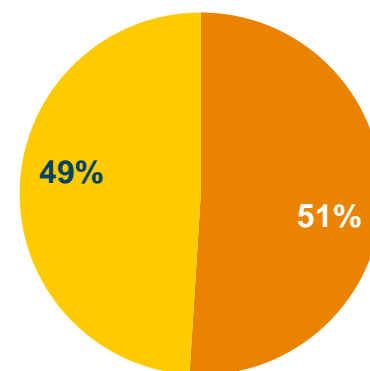
■ Gas    ■ Electricidad

### Regulado<sup>(1)</sup>/No regulado



■ Regulados<sup>1</sup>    ■ No regulados

### España/Internacional



■ España    ■ Internacional

Nota:

1 Incluye actividades contratadas (EMPL, Generación internacional, renovables)

# Efecto del tipo de cambio en el EBITDA

## Distribución de gas

### EBITDA (m€)

País	2017	2016	Tipo de cambio	Actividad
Argentina	47	44	(8)	11
Brasil	281	238	11	32
Chile	134	108	-	26
Méjico	172	160	(7)	19
Perú	(4)	(3)	-	(1)
<b>TOTAL</b>	<b>630</b>	<b>547</b>	<b>(4)</b>	<b>87</b>

## Generación internacional

### EBITDA (m€)

País	2017	2016	Tipo de cambio	Actividad
Méjico	258	216	(5)	47
Resto	18	23	(1)	(4)
<b>TOTAL</b>	<b>276</b>	<b>239</b>	<b>(6)</b>	<b>43</b>

## Distribución electricidad EBITDA (m€)

País	2017	2016	Tipo de cambio	Actividad
Argentina	19	14	(2)	7
Chile	308	303	5	-
Panamá	106	118	(2)	(10)
<b>TOTAL (excl. ECA)<sup>1</sup></b>	<b>433</b>	<b>435</b>	<b>1</b>	<b>(3)</b>

## Gas - EBITDA (m€)

País	2017	2016	Tipo de cambio	Actividad
Gas Infra	296	300	(6)	2

## Otros - EBITDA (m€)

País	2017	2016	Tipo de cambio	Actividad
Otros	(75)	88	(1)	(162)

**Efecto total del tipo de cambio: -15m€**

Nota:

1 Excluye Electricaribe por motivos comparativos (EBITDA 2016 de 253m€)

# Inversiones netas

(m€)	2017	2016 Proforma <sup>1</sup>	2016	Variación Proforma	
				m€	%
<b>Redes de gas</b>	<b>567</b>	<b>498</b>	<b>963</b>	<b>69</b>	<b>+13,9%</b>
Europa	212	268 <sup>1</sup>	693	(56)	-20,9%
Latinoamérica	355	230	270	125	+54,3%
<b>Redes de electricidad</b>	<b>602</b>	<b>652</b>	<b>652</b>	<b>(50)</b>	<b>-7,7%</b>
Europa	252	265	265	(13)	-4,9%
Latinoamérica	350	387 <sup>1</sup>	387	(37)	-9,6%
<b>Gas</b>	<b>39</b>	<b>17<sup>1</sup></b>	<b>442</b>	<b>22</b>	<b>+129,4%</b>
<b>Servicios y soluciones energéticas</b>	<b>44</b>	<b>35</b>	<b>35</b>	<b>9</b>	<b>+25,7%</b>
<b>Electricidad</b>	<b>346</b>	<b>189</b>	<b>189</b>	<b>157</b>	<b>+83,1%</b>
España	178	105	105	73	+69,5%
Internacional	168	84	84	84	+100,0%
<b>Otros</b>	<b>184</b>	<b>236</b>	<b>236</b>	<b>(52)</b>	<b>-22,0%</b>
<b>Total material + inmaterial</b>	<b>1.782</b>	<b>1.627</b>	<b>2.517</b>	<b>155</b>	<b>+9,5%</b>
<b>Financieras</b>	<b>44</b>	<b>384</b>	<b>384</b>	<b>(340)</b>	<b>-88,5%</b>
<b>Total inversiones bruto</b>	<b>1.826</b>	<b>2.011</b>	<b>2.901</b>	<b>(185)</b>	<b>-9,2%</b>
<b>Desinversiones y otros</b>	<b>(229)</b>	<b>(676)</b>	<b>(676)</b>	<b>447</b>	<b>+66,1%</b>
<b>Total inversiones netas</b>	<b>1.597</b>	<b>1.335</b>	<b>2.225</b>	<b>262</b>	<b>+19,6%</b>

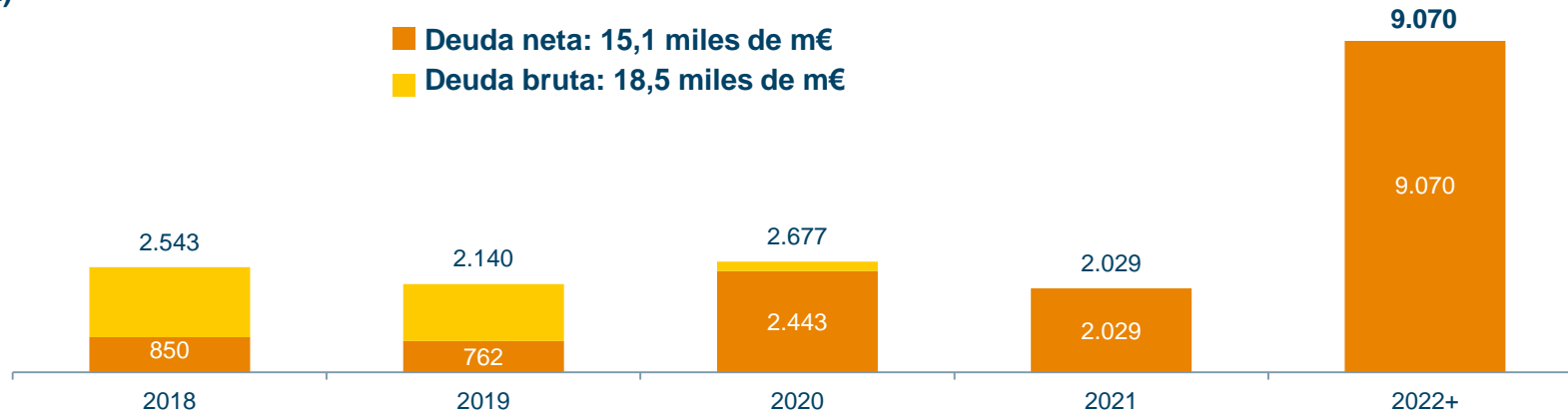
Nota:

1 Proforma por la desconsolidación de Electricaribe (inversiones en 2016 de 40m€), y ajustado por la adquisición de puntos de suministro de GPL en 4T16 (~425m€) y 2 metaneros en 2016 (425m€)

# Estructura financiera (I)

## Cómodo perfil de vencimiento de la deuda

A 31 de diciembre de 2017  
(m€)



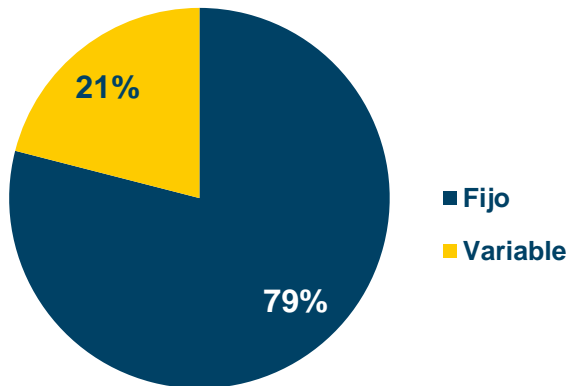
- Vida media de la deuda neta ~ 5,8 años
- El 94% de la deuda neta vence a partir del 2019
- Exitosa emisión inaugural de bonos verdes de 800m€ con vencimiento a 7,5 años y un cupón de 0,875% (noviembre de 2017)
- Refinanciación / extensión de deuda en 2017 por un importe total de 7.100m€ (de los cuales 5.800m€ son líneas de crédito y 1.300m€ son préstamos)
- Exitoso cierre del ejercicio de “liability management” lanzado en enero de 2018, con una emisión de 850m€, a 10 años y un cupón de 1,5% y recompra de bonos por 915m€.

# Estructura financiera (II)

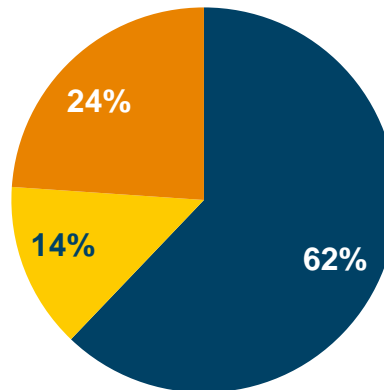
## Eficiente estructura de la deuda neta

A 31 de diciembre de 2017

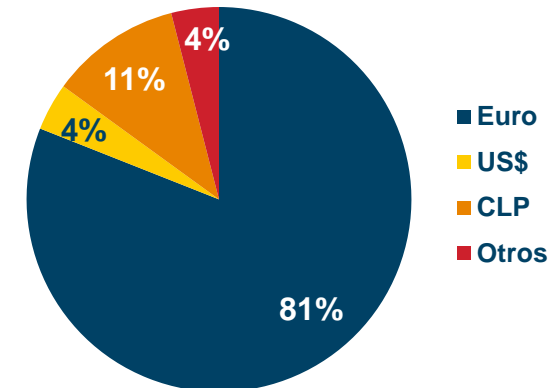
Mayoría de la deuda a tipo fijo obtenida a niveles muy competitivos



Fuentes de financiación diversificadas



Política conservadora de exposición al tipo de cambio



- Mercado de capitales
- Bancos institucionales
- Préstamos bancarios

# Estructura financiera (III)

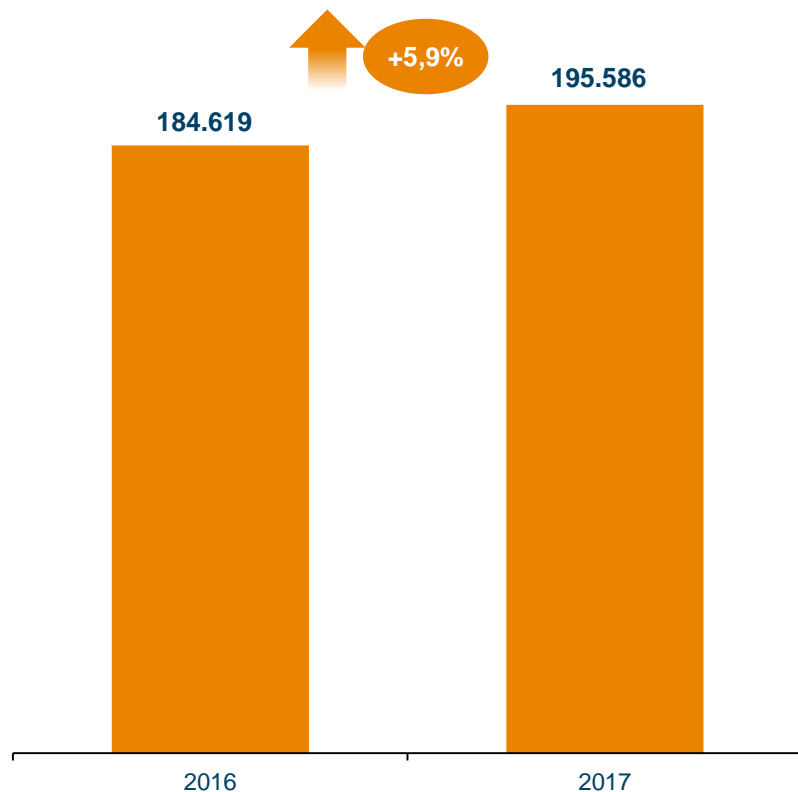
## Fuerte posición de liquidez

A 31 de diciembre de 2017 (m€)	Límite	Dispuesto	Disponible
Líneas de crédito comprometidas	7.215	254	6.961
Líneas de crédito no comprometidas	539	217	322
Préstamos BEI	42	-	42
Efectivo	-	-	3.225
<b>TOTAL</b>	<b>7.796</b>	<b>471</b>	<b>10.550</b>

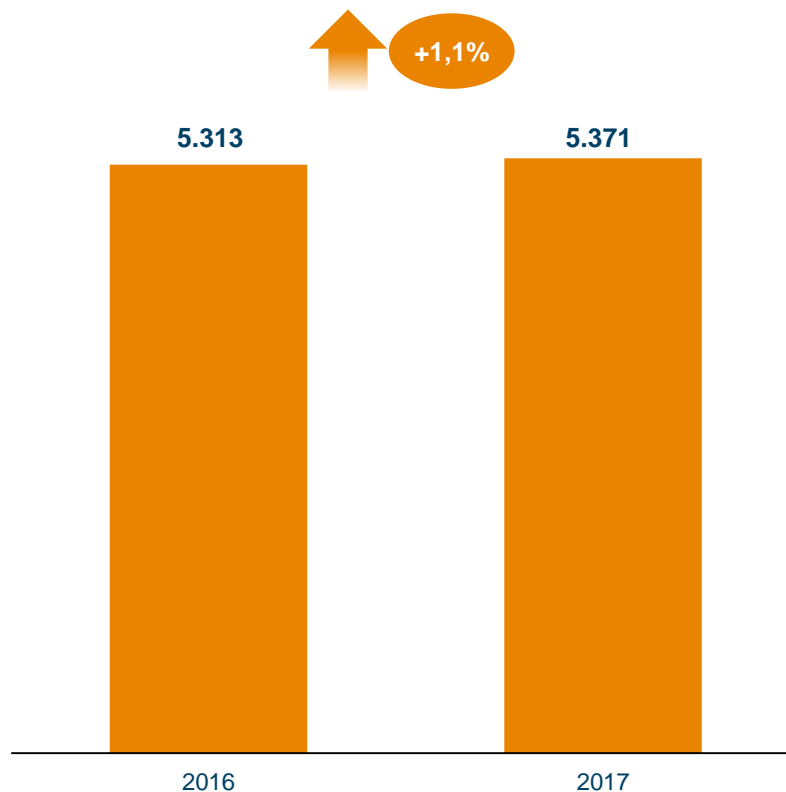
- Capacidad adicional en los mercados de capitales por importe de ~6.250m€ tanto en programas Euro como en LatAm (Méjico, Chile, Panamá y Colombia)

## **2. Datos operativos**

Ventas de gas (GWh)

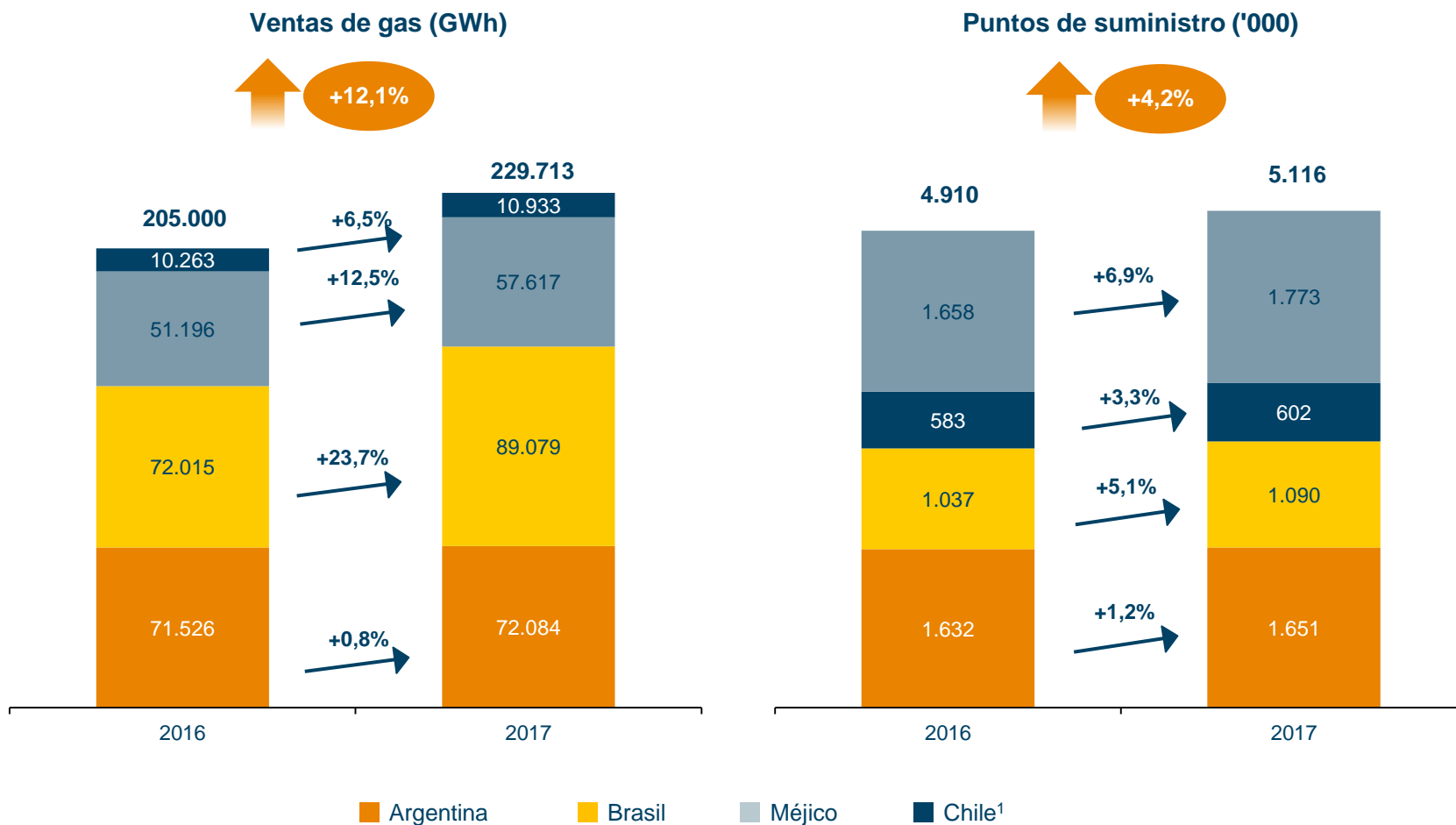


Puntos de suministro ('000)





## Distribución de gas Latinoamérica

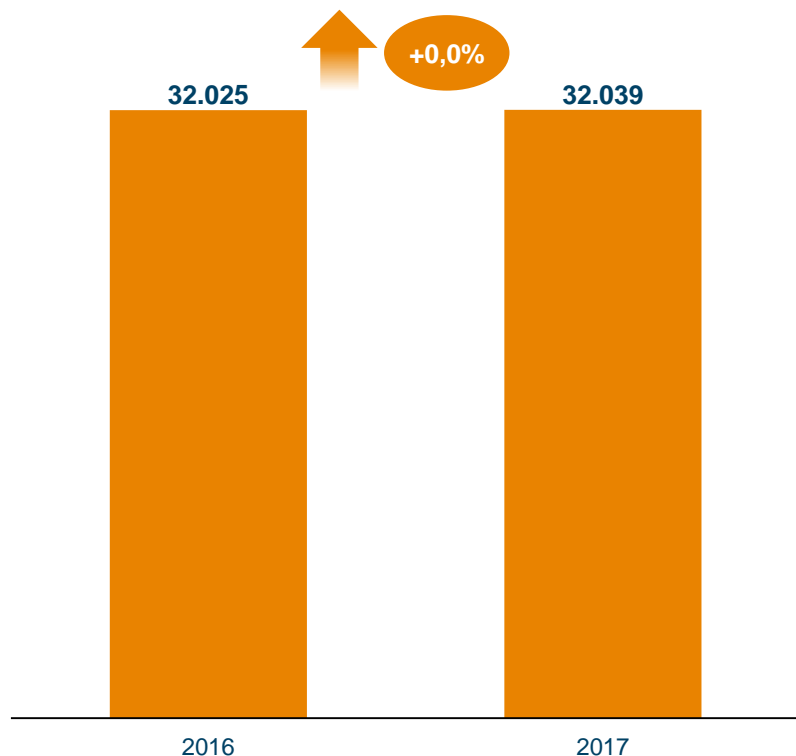


Nota:

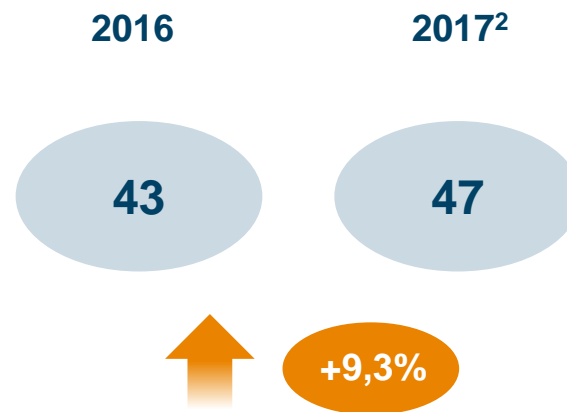
1 Considera la reclasificación de 16.585GWh y 15.806GWh en 2016 y 2017, respectivamente, en comercialización de gas

## Distribución electricidad España

Ventas de electricidad (GWh)



TIEPI<sup>1</sup> (España)  
(minutos)

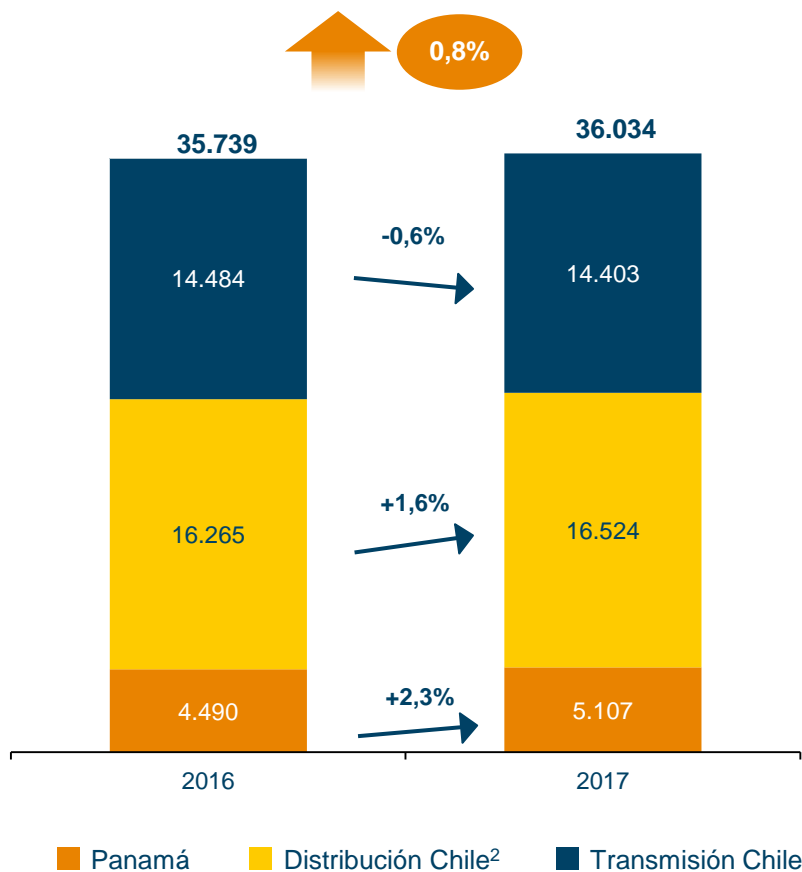


Notas:

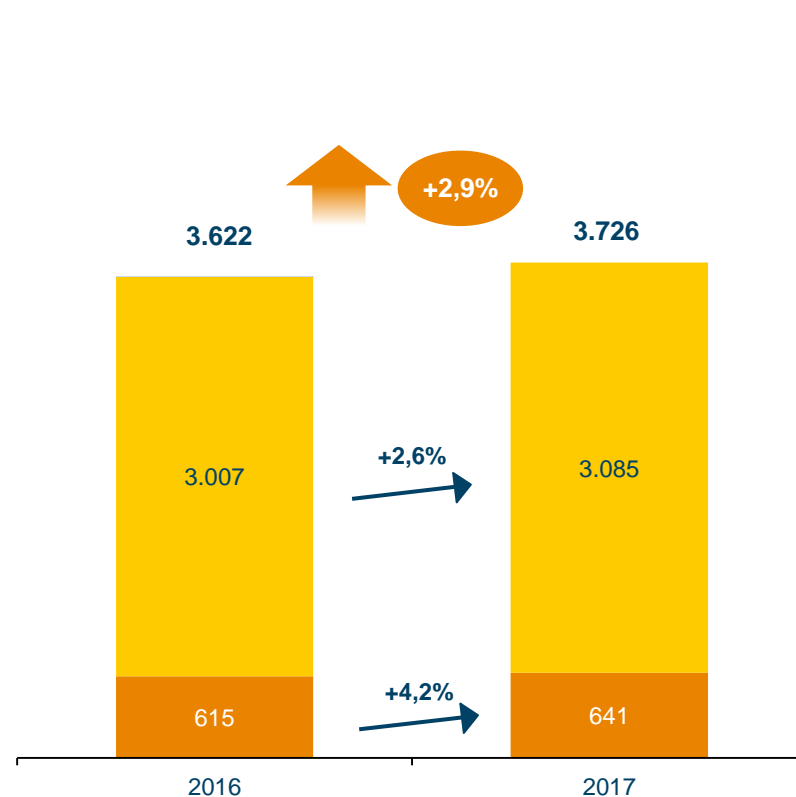
- 1. "Tiempo de interrupción equivalente de la potencia instalada"
- 2. Excluye el impacto de las tormentas en Galicia en febrero 2017

## Distribución electricidad Latinoamérica<sup>1</sup>

Ventas de electricidad (GWh)



Puntos de suministro ('000)

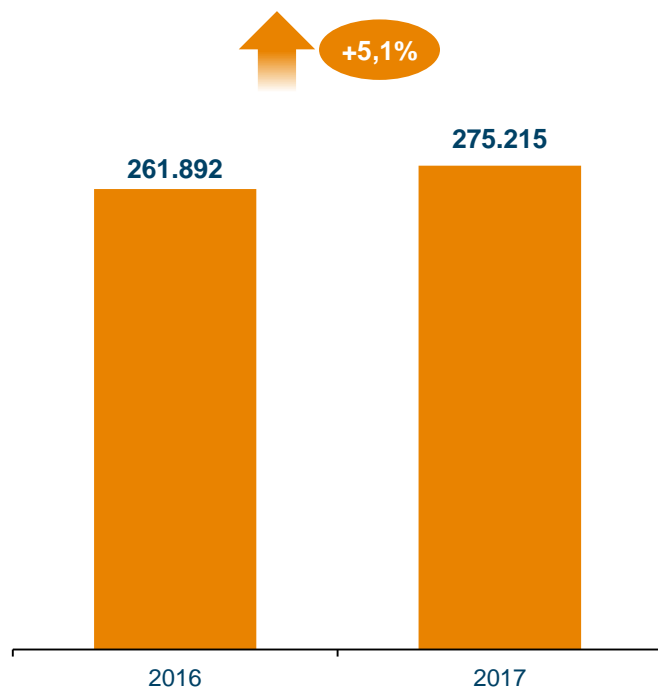


Notas:

- 1 Proforma por desconsolidación de Electricaribe en 2016
- 2 Incluye datos para las filiales de CGE en Argentina

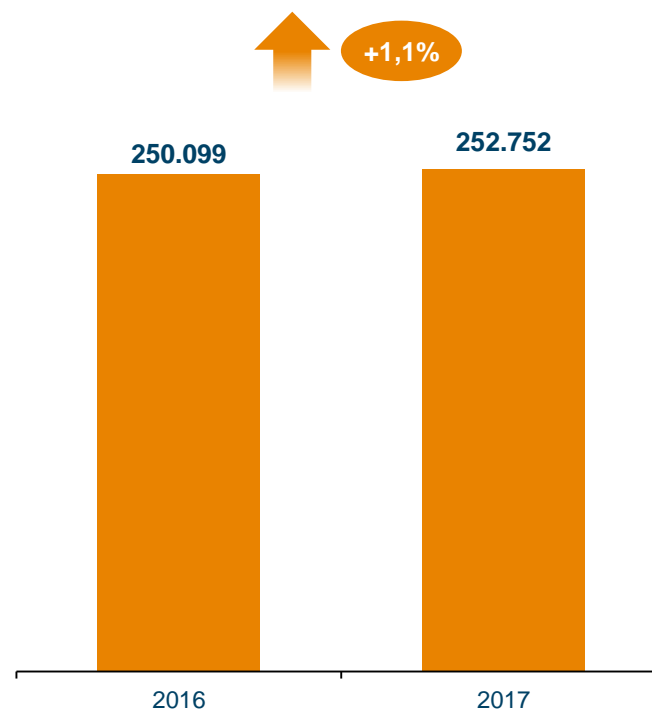
# Demanda de gas y electricidad en España

Demanda convencional de gas (GWh)



Fuente: Enagás

Demanda de electricidad (GWh)



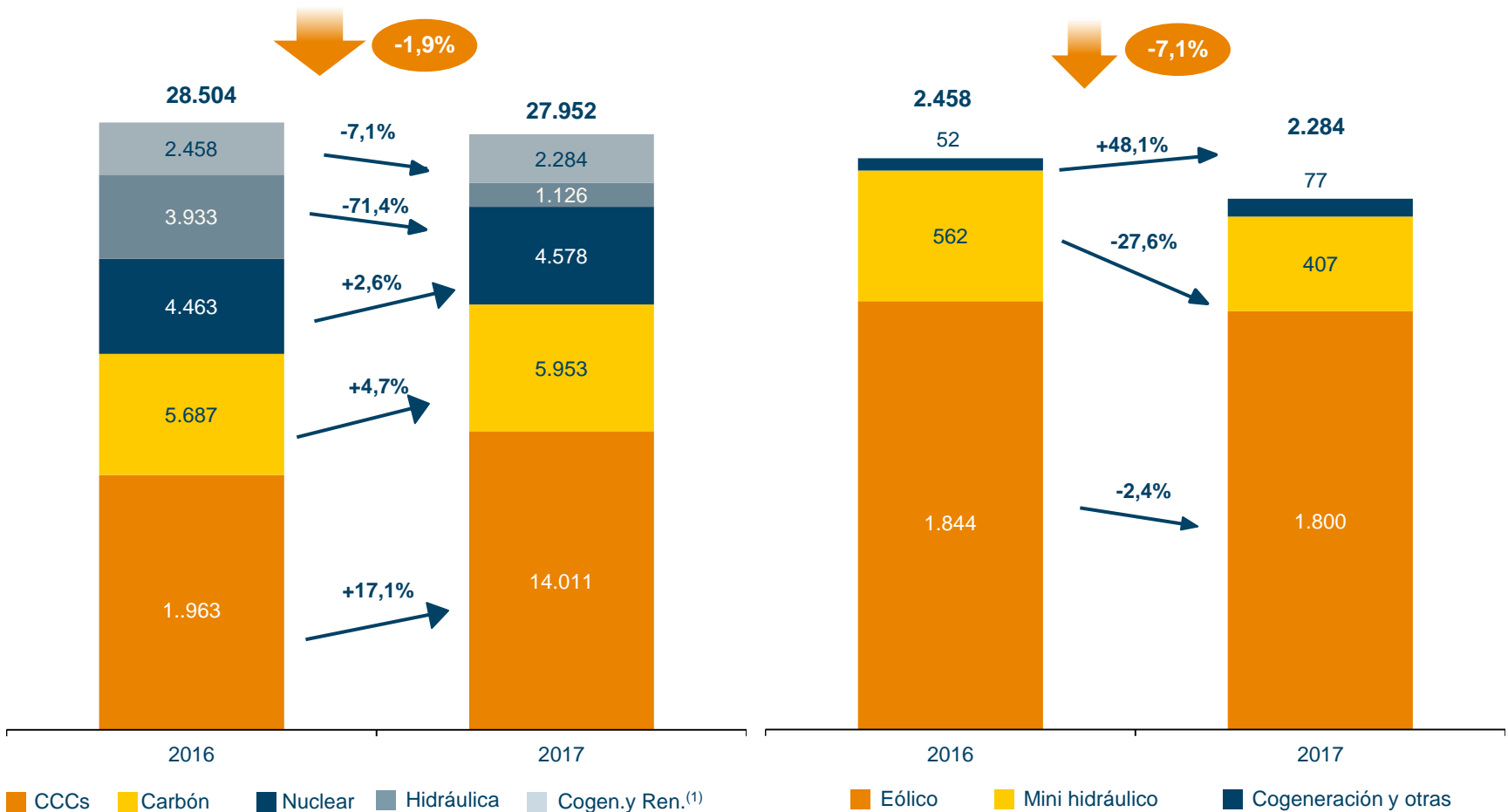
Fuente: REE

# Electricidad

## España (I)

Producción total de GNF (GWh)

Producción de GNF en cogeneración y renovables<sup>1</sup> (GWh)



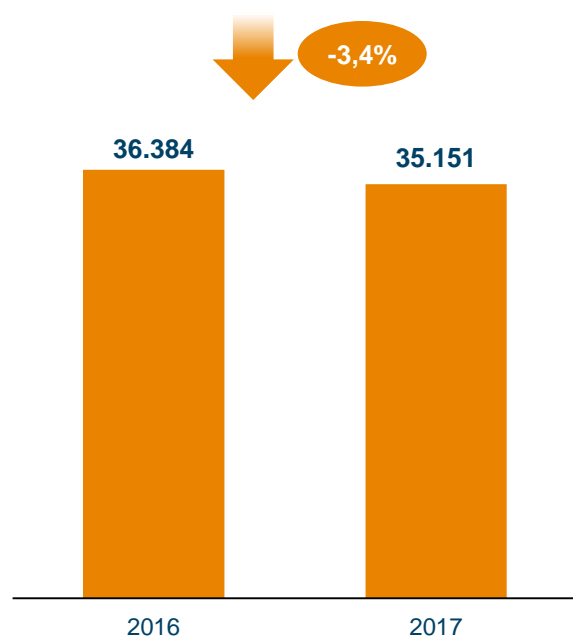
Nota:

1 Formalmente "Régimen especial"

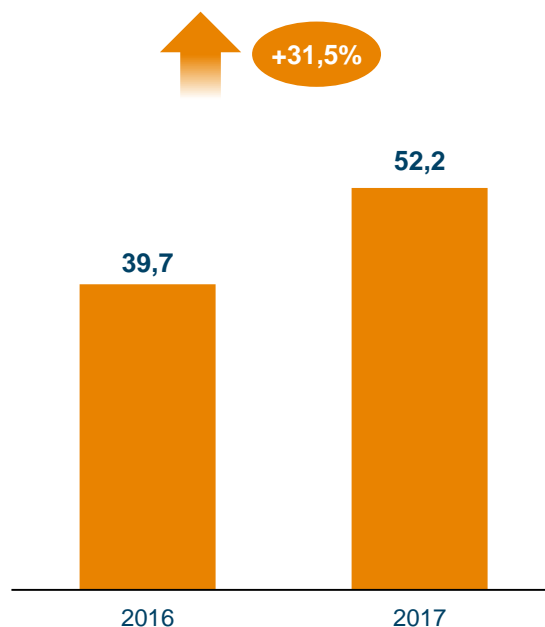
# Electricidad

## España (II)

Ventas de electricidad (GWh)

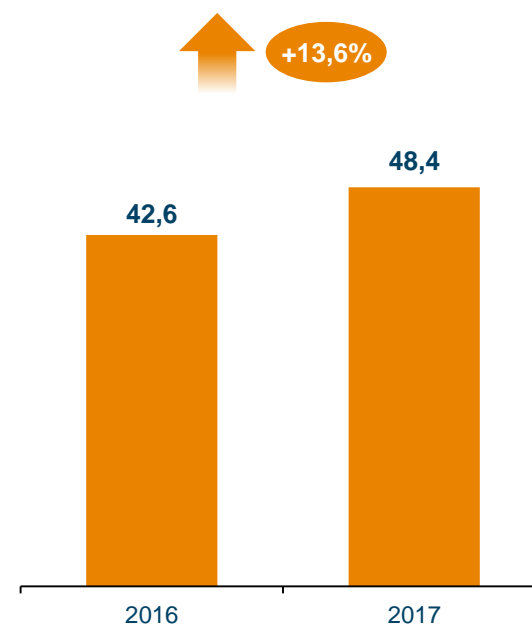


Precio medio del *pool*<sup>1</sup> (€/MWh)



Fuente: REE

Precio medio OMIP<sup>2</sup> (€/MWh)



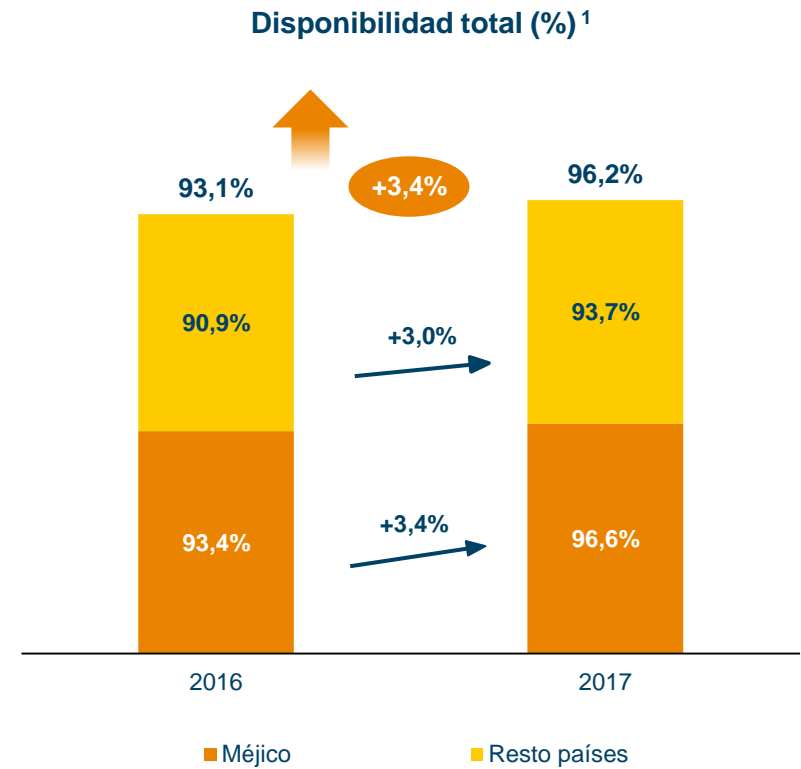
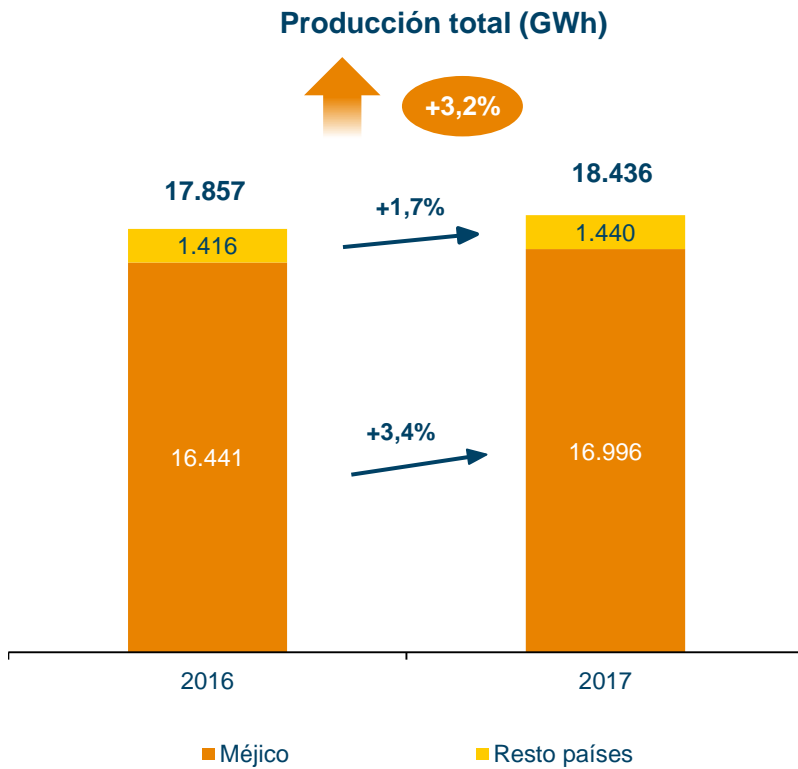
Fuente: OMIP

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

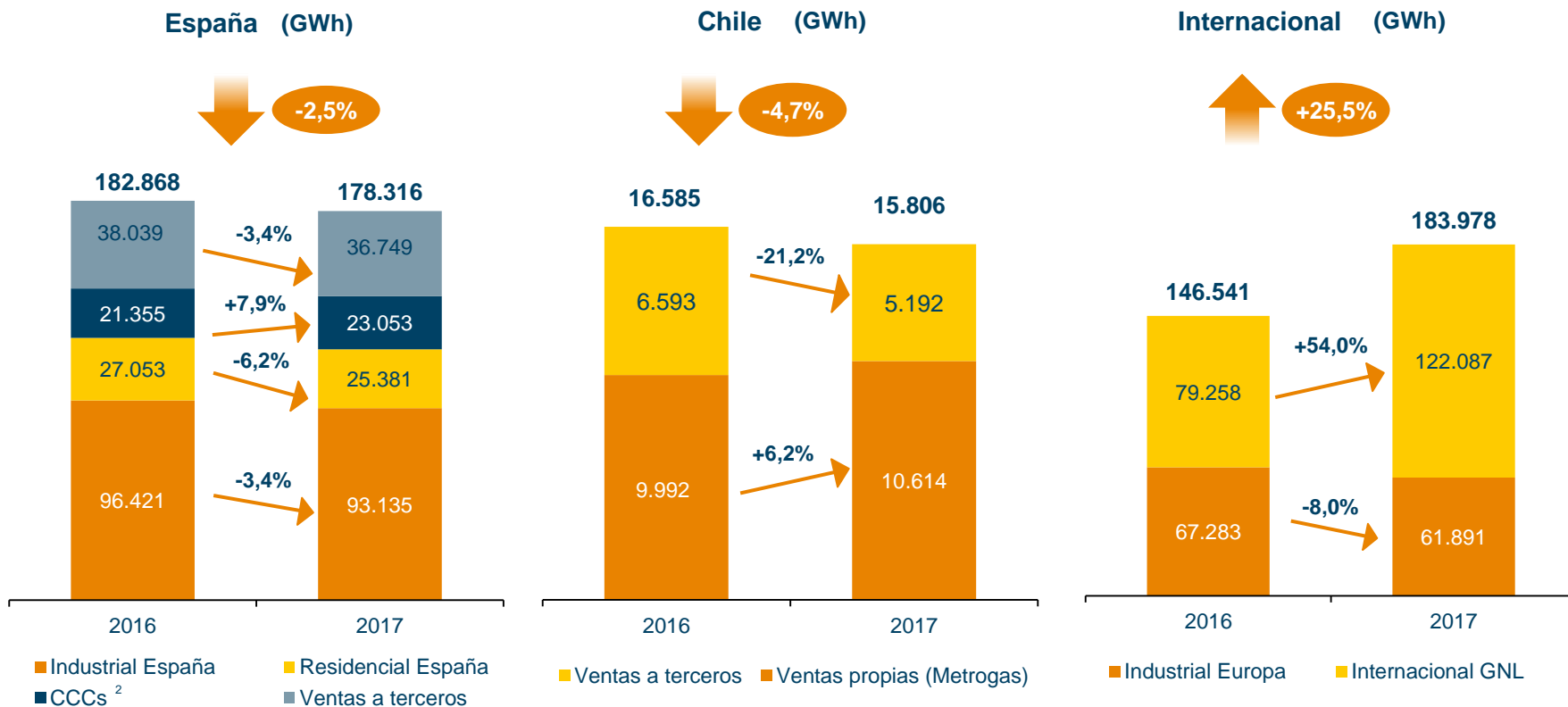
# Electricidad

## 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



Notas:

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

2 Incluye ventas de gas a UF Gas



# 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](mailto:relinversor@gasnaturalfenosa.com)

Página web: [www.gasnaturalfenosa.com](http://www.gasnaturalfenosa.com)

