

**Propuesta discurso presidente  
Junta General de Accionistas  
Barcelona, 4 de mayo de 2016**

## **1.- Introducción**

Una vez más, me complace presentarles los principales hitos de Gas Natural Fenosa en el año 2015, así como los resultados obtenidos en los diferentes negocios, en los más de treinta países donde ya desarrollamos nuestra actividad.

Les quiero hacer partícipes de unos buenos resultados, teniendo en cuenta el exigente y complejo entorno económico, tanto nacional como internacional, muy influenciado por los precios de las *commodities*, en especial del Brent, y por la devaluación de algunas de las divisas latinoamericanas.

Me ahorro las referencias a la economía mundial, que ustedes conocen de sobras, y mis comentarios se centrarán en la economía de los países en los que operamos y en la evolución del mercado energético.

## **2.- Sector económico y energético español e internacional: repaso genérico**

Este año hemos tenido que afrontar algunas circunstancias adversas, que han multiplicado las señales de cambio en el sector energético,<sup>1</sup> tales como el descenso del precio del barril de petróleo a valores similares a los de hace doce años; el recorte en las previsiones de su demanda –a causa de un invierno más suave y a signos de debilidad de las grandes economías emergentes–; o la inmediata apertura del mercado de crudo iraní.

En medio de este contexto, el gas natural ha sido en el año 2015 –y creemos que lo seguirá siendo en un futuro inmediato– una buena opción energética competitiva e indispensable.

---

<sup>1</sup> WEO 2015 - AIE - Resumen ejecutivo.

Debido al peso de nuestro negocio en América Latina, quiero hacer una especial mención a la situación de estas economías. Si repasamos brevemente los principales países en los que Gas Natural Fenosa lleva a cabo su actividad, se pone de manifiesto que el año 2015 también ha sido un año complicado para ellos.

La inflación en Argentina y Brasil alcanzó cifras de dos dígitos y el PIB de Brasil disminuyó un 1,7%. Chile, Colombia, México y Perú tuvieron un modesto crecimiento. Por otro lado, Panamá y la República Dominicana se libraron de este difícil panorama con crecimientos cercanos al 6%.

### **3.- Resultados 2015**

En este complicado contexto global que les he detallado, Gas Natural Fenosa alcanzó con éxito los objetivos que estableció en su Plan Estratégico 2013-2015, con un beneficio neto de 1.502 millones de euros, un 2,7% más. El Ebitda del año creció el 8,6%, hasta los 5.264 millones de euros.

El crecimiento registrado en el año 2015 se ha basado en la solidez de los negocios regulados, en la aplicación de una estricta política de eficiencia y en la expansión de la actividad en América Latina, especialmente en Chile. En este sentido, las actividades internacionales ya representan el 48% del Ebitda de Gas Natural Fenosa.

El consejero delegado, Sr. Rafael Villaseca, a lo largo de su intervención les ofrecerá detalles más precisos en relación con estos resultados.

### **4.- Hitos de la actividad de la compañía en el año 2015**

En 2015 consolidamos nuestro negocio en Chile, que todavía tiene un gran potencial de crecimiento. A finales de año, tuve la oportunidad de presentar a su presidenta, Michelle Bachelet, el importante proyecto de gasificación que Gas Natural Fenosa

pretende llevar a cabo. Con una inversión de 700 millones de dólares en cinco años, queremos ampliar nuestra presencia, pasando de 4 a 11 regiones, con lo que permitiremos a medio millón de chilenos acceder a una energía eficiente y sostenible como es el gas natural.

Otro de los grandes hitos de la compañía en el 2015 fue la puesta en marcha de Global Power Generation (GPG), la filial de generación de Gas Natural Fenosa, para buscar nuevas oportunidades de negocio en generación internacional. Esta sociedad integra los activos del grupo en México, Costa Rica, Puerto Rico, República Dominicana y Panamá.

En el pasado mes de octubre, concluimos la entrada como socio en GPG del fondo soberano Kuwait Investment Authority (KIA), con una participación del 25%, después de haber suscrito una ampliación de capital de 550 millones de dólares. Esta operación consolida nuestra alianza con un sólido socio inversor para acelerar la expansión en generación internacional.

En cuanto al negocio de gas, en España el principal foco inversor se situó en la actividad de distribución, que creció el 29,9%. Quisiera destacar que, en el mes de marzo de 2015, Gas Natural Fenosa se adjudicó el concurso del Gobierno balear para iniciar la gasificación de la isla de Menorca.

A nivel internacional, a finales de año iniciamos las obras de distribución de gas natural en las regiones de Arequipa, Moquegua, Ilo y Tacna, en Perú. Una importante apuesta de Gas Natural Fenosa por una energía limpia que beneficiará a 64.000 familias de este país y que permitirá realizar cerca de 2.700 conexiones en el sector terciario y a más de treinta industrias.

De la misma manera, en febrero de 2015, la Comisión Reguladora de Energía (CRE) mexicana nos adjudicó el permiso de distribución en cuatro nuevos municipios del Estado de Sinaloa, con un mercado potencial de cerca de 500.000 clientes y por un período de 30 años prorrogables.

Referente a nuestra actividad en energías renovables, como ya saben, somos acérrimos defensores de los proyectos competitivos. En este sentido, en el año 2015 entró en operación comercial el parque eólico de Bií Hioxo en México, de 234 MW y 117 aerogeneradores, el mayor proyecto de Gas Natural Fenosa y el tercero de América Latina.

En Costa Rica, por su parte, el pasado mes de noviembre tuvimos la oportunidad de inaugurar junto con su presidente la central hidráulica de Torito, de 50 MW. Su entrada en funcionamiento nos convierte en el mayor productor de electricidad privado del país.

La adquisición de Gecalsa, en octubre de 2015, uno de los principales productores independientes de energía eólica en España, también contribuyó a reforzar la presencia de Gas Natural Fenosa Renovables en la actividad de generación eólica, a través de 10 nuevos parques y una planta fotovoltaica, con un total de 221 MW de potencia neta.

Como compañía de servicios no podemos obviar que durante el año 2015 la pobreza energética ha sido uno de los temas que ha generado debate político y ciudadano en nuestra sociedad. Gas Natural Fenosa se ha adherido a muchas de las iniciativas de las administraciones, tanto autonómicas como locales, en esta materia. Siempre hemos sido sensibles a las situaciones de vulnerabilidad de nuestros clientes. Nuestra disposición ante las administraciones públicas es de una absoluta colaboración para evitar los cortes de suministro, cumpliendo siempre con la legislación vigente y con nuestras obligaciones. En la actualidad, el 90% de nuestros clientes están protegidos por alguno de los acuerdos suscritos con las administraciones.

#### 5.- Fortaleza financiera

A lo largo del año mantuvimos una estricta política financiera. Nuestro modelo de negocio, caracterizado por una generación estructural de flujo de caja, nos ha permitido continuar con el desapalancamiento, con una deuda neta que, a finales de diciembre, se situó en 15.647 millones de euros, un 7,6% inferior a la cifra registrada a finales del 2014.

#### 6.- Remuneración al accionista y evolución en Bolsa

Señoras y señores accionistas, me complace comunicarles que el Consejo de Administración del 18 de marzo de 2016 aprobó, con cargo a los resultados del ejercicio 2015, elevar el 10,1% la retribución y destinar 1.000,7 millones de euros a dividendos. Por otro lado, estableció una nueva política de dividendos para el período 2016-2018 que consistirá en un *payout* del 70%, con el mínimo de un euro por acción y la posibilidad de realizar *scrip dividend*.

Esta circunstancia supone el pago de un dividendo total, en el 2015, de un euro por acción. El pago se estructura una parte a cuenta, por valor de 40,78 céntimos de euro por acción, que la compañía abonó el pasado 8 de enero, y un dividendo complementario por valor de 59,22 céntimos de euro por acción, que se pagará el próximo 30 de junio.

#### 7.- Nuevo Plan Estratégico

Tal y como les he expuesto a lo largo de mi intervención, Gas Natural Fenosa ha demostrado sus fortalezas con su sólido modelo de negocio. En los últimos años, hemos crecido en un entorno desfavorable y hemos cumplido. Quisiera poner de manifiesto que el contexto económico para los próximos años se prevé que continúe siendo exigente. Este entorno crítico y complejo nos obligará a redoblar los esfuerzos en eficiencia para

maximizar el retorno de las inversiones y, sin duda, parece que marcará los primeros años del nuevo Plan Estratégico.

En consecuencia, trabajaremos en tres de las líneas de crecimiento. En primer lugar, en redes, tanto en España como en Latinoamérica. En segundo lugar, trabajaremos la línea de *midstream*/GNL para poner en valor los nuevos volúmenes de gas de Cheniere y la mayor capacidad de la flota de metaneros, por la incorporación de 4 nuevos metaneros a lo largo de este año y el siguiente, para aprovechar las oportunidades que ofrece Latinoamérica. En tercer lugar, dirigiremos nuestras prioridades a las actividades de generación, línea de negocio en la que ya tenemos una posición relevante tanto en España como en Latinoamérica.

#### **8.- Responsabilidad corporativa**

En el ámbito de la responsabilidad corporativa, ha sido un año decisivo para las empresas españolas por la entrada en vigor del nuevo Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas y las modificaciones a la Ley de Sociedades de Capital.

En este contexto, Gas Natural Fenosa renovó su política de Responsabilidad Corporativa. El Consejo de Administración aprobó un nuevo texto que adopta las mejores prácticas internacionales.

En cuanto al Plan de Compromiso de Seguridad y Salud, tras tres años de intensa actividad, hemos constatado un cambio cualitativo en la percepción de la cultura de seguridad en la compañía, como evidencia la mejora experimentada por los principales indicadores de accidentabilidad.

Todas estas iniciativas han sido avaladas por reconocimientos externos, como el Dow Jones Sustainability Index, en el que somos líderes mundiales entre las empresas de agua, electricidad y gas; el FTS4Good, del que formamos parte desde 2001; el Euronext Vigeo, que nos sitúa entre las 120 empresas más

sostenibles del mundo, o el CDP, en el que ocupamos puestos relevantes por nuestra transparencia y gestión en la lucha frente al cambio climático.

El modelo de gestión de personas de Gas Natural Fenosa también ha sido reconocido a nivel internacional, y nos sitúa como empleadores de referencia en todos los países en los que operamos.

Me gustaría hacer una breve referencia a la Fundación Gas Natural Fenosa, que ha vuelto a renovar, por quinto año consecutivo, el reconocimiento como la más transparente de España y líder del sector energético, según la Fundación Compromiso Empresarial.

Asimismo, quiero destacar la jornada de debate organizada por nuestra Fundación, conjuntamente con la Unión Europea, el Ministerio de Industria, Energía y Turismo y la Generalitat de Catalunya, sobre “El gas natural y la seguridad energética de Europa”, tema que, como saben ustedes, es de máxima actualidad por cuestiones geopolíticas y del mercado de la energía.

La consolidación del Programa Primera Exportación de la Fundación es un hecho. Este programa, orientado a ayudar a pequeñas y medianas empresas a iniciarse en la exportación, y que se ofrece de forma totalmente gratuita, se inició en España en el año 2014 y más de 600 empresarios y directivos ya se han aprovechado de las sesiones de formación y asesoramiento.

En otro orden de cosas, un gran hito del ejercicio pasado fue conseguir, en colaboración con Sedigas, la Secretaría General de la Unión Internacional del Gas (IGU) por primera vez para España. La finalidad de esta institución es promover la expansión de la industria del gas natural en el mundo. La Secretaría tendrá su sede en Barcelona, en nuestro edificio corporativo, los próximos seis años.

## 9.- Gobierno corporativo

Señoras y señores accionistas, como ya conocen, tanto el Gobierno como la Comisión Nacional del Mercado de Valores aprobaron durante los años 2014 y 2015 códigos de buen gobierno con el objetivo de mejorar el gobierno corporativo de las sociedades cotizadas.

Durante el pasado ejercicio la compañía, en el proceso de mejora constante de su transparencia, llevó a cabo una importante labor de adaptación de sus normas internas y, en consecuencia, se modificaron los Estatutos sociales, el Reglamento de la Junta General y el Reglamento del Consejo.

En la Junta de hoy, se propone la reelección o nombramiento de tres consejeros, dos de ellos repetirían mandato, el Sr. Rosell y yo mismo, mientras que la Sra. Herrero se incorporaría al Consejo, con lo que se ampliará el número de consejeras que forman parte del Consejo.

Gas Natural Fenosa mantiene 17 consejeros, 2 por encima de las nuevas recomendaciones. Esta realidad responde a nuestra voluntad de mantener y respetar la representación proporcional de los diferentes accionistas en la composición del Consejo.

El equilibrio entre los consejeros dominicales, propuestos por dos de nuestros principales accionistas, y los consejeros independientes es relevante para llevar a cabo las respectivas funciones establecidas por la legislación actual.

En cuanto a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, nuestra voluntad es mantenerla unificada, dado su correcto funcionamiento hasta ahora y sus buenos resultados en las funciones que tiene asignadas.

Respecto a otros asuntos de gobierno corporativo, la compañía sigue sustancialmente las diferentes recomendaciones, puesto que contribuyen a un mejor gobierno en beneficio de todos los accionistas.



#### 10.- Cierre

Como ya saben todos ustedes, en los últimos 10 ejercicios la compañía ha mantenido una trayectoria de crecimiento sostenido y se ha posicionado entre las principales compañías internacionales.

Gas Natural Fenosa ha sabido adaptarse de manera permanente a los retos que la sociedad nos ha ido planteando. Hemos marcado la diferencia por nuestra capacidad de anticipación. En definitiva, somos una compañía que ha progresado cumpliendo sus compromisos con los mercados, con los clientes y con sus accionistas, y así pretendemos seguir haciéndolo en el futuro: poniendo todos nuestros recursos y el talento humano del equipo que conforma esta empresa, que es la suya.

Muchas gracias.