



Rueda de Prensa
Junta General Ordinaria
de Accionistas
2017



Advertencia legal



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

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

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

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

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

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

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

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

- 
- 1 Entorno**
 - 2 Resultados 2016**
 - 3 Visión estratégica 2016-2020**
 - 4 Remuneración al accionista**
 - 5 Resumen y conclusiones**



1

Entorno

gasNatural
fenosa

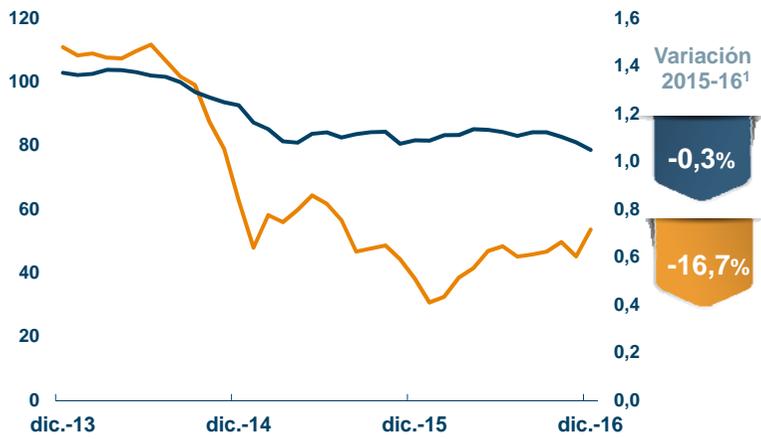


1

Entorno Evolución precios *commodities*

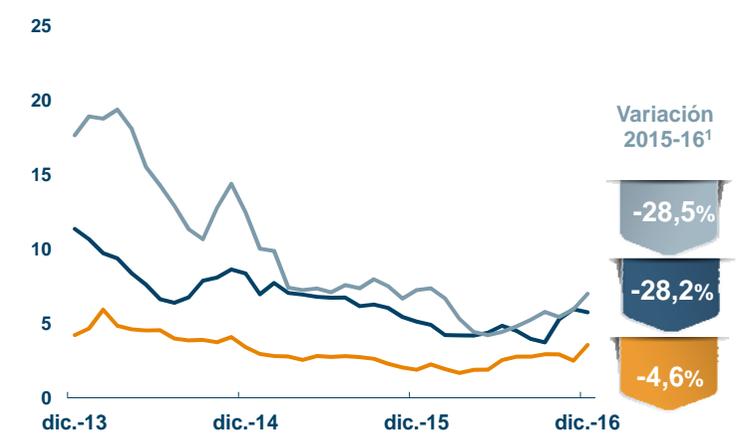


Brent y €US\$



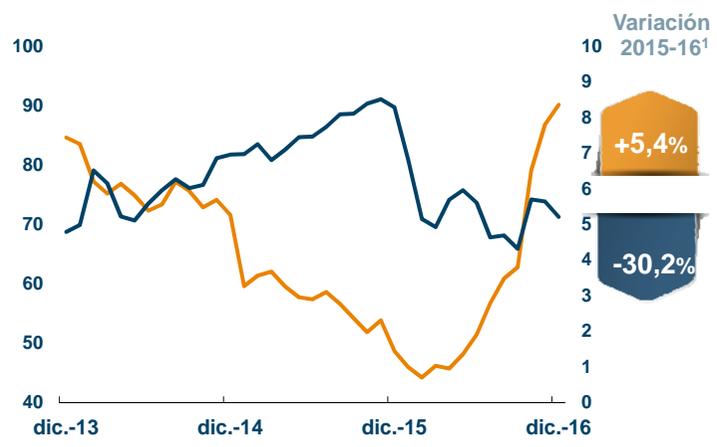
■ Brent (US\$/Bbl) ■ USD (€/US\$)

Índices de GNL



■ Henry Hub (US\$/MMbtu) ■ NBP (US\$/MMbtu) ■ JKM (US\$/MMbtu)

Índices de carbón y precios CO₂
(US\$/t - €/t)



■ API2 (US\$/t) ■ CO₂ (€/t)

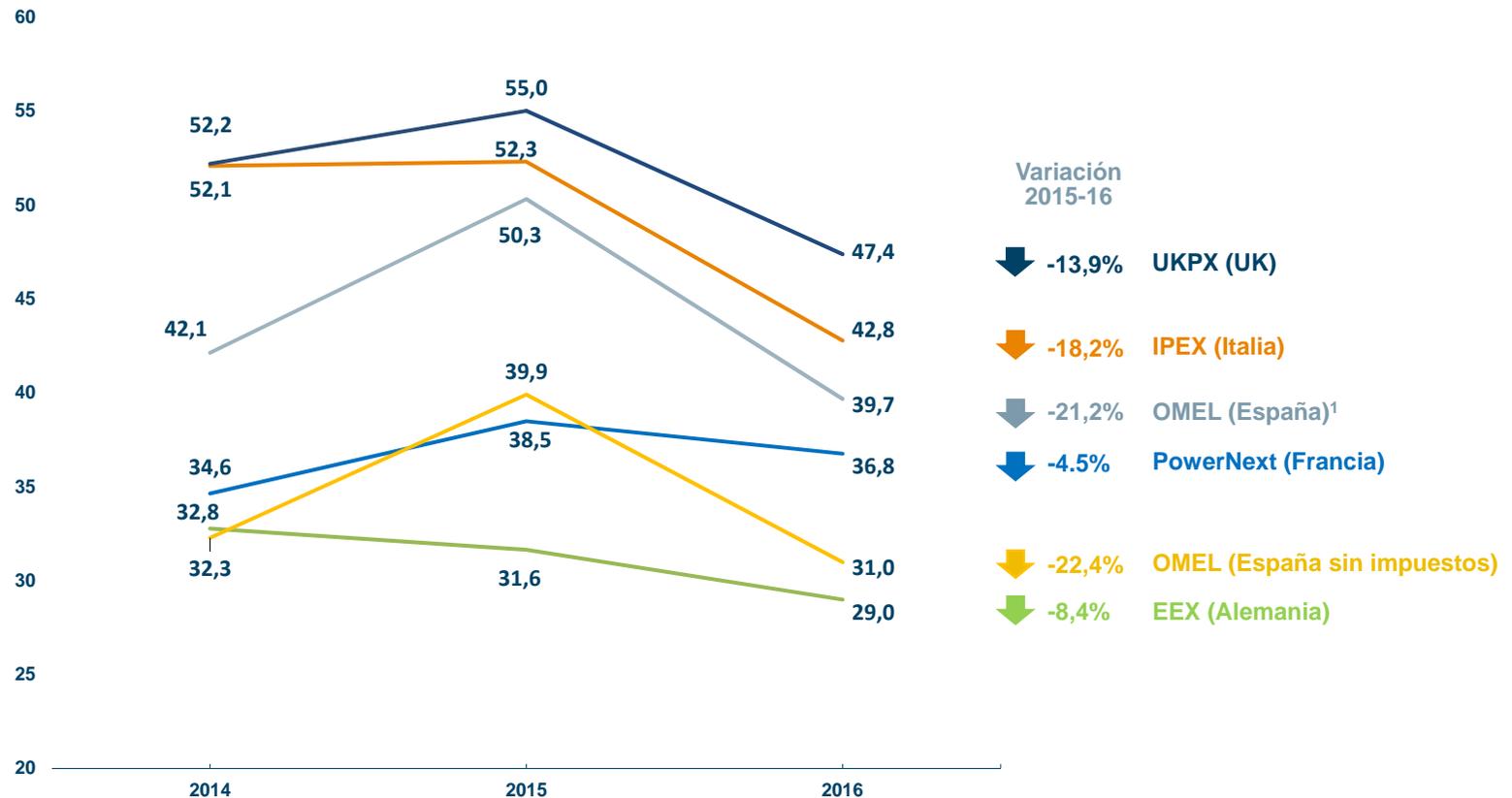
Fuente: Bloomberg

Nota:

1. Cálculo en base a precios medios del ejercicio 2016 vs. 2015

Precios en mercados mayoristas de electricidad en Europa

Evolución precios de mercado de la electricidad en Europa 2014-16 (€/MWh)



Fuente: Gestore Mercati Energetici, JP Morgan, Elexon, OMIE Mercado Diario

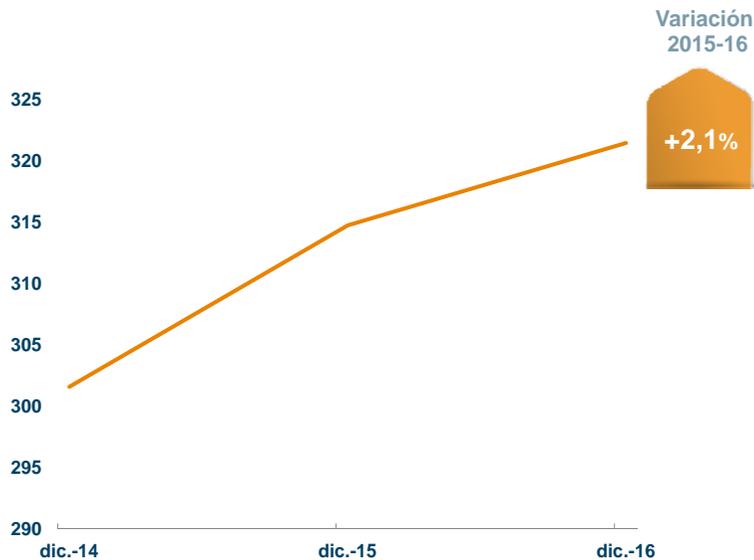
Nota:

1. Incluye impuestos y tasas de la Ley 15/2012 que gravan la generación

**Reducción generalizada de los precios mayoristas de electricidad.
El precio de España es uno de los más baratos en Europa**

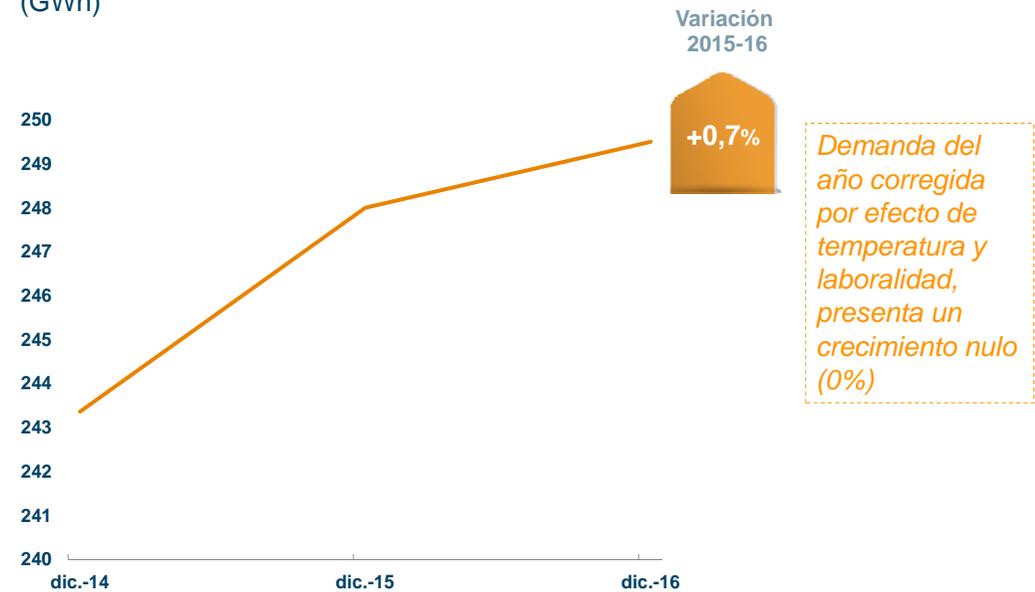
Demanda de gas y electricidad en España

Demanda de gas¹
(GWh)

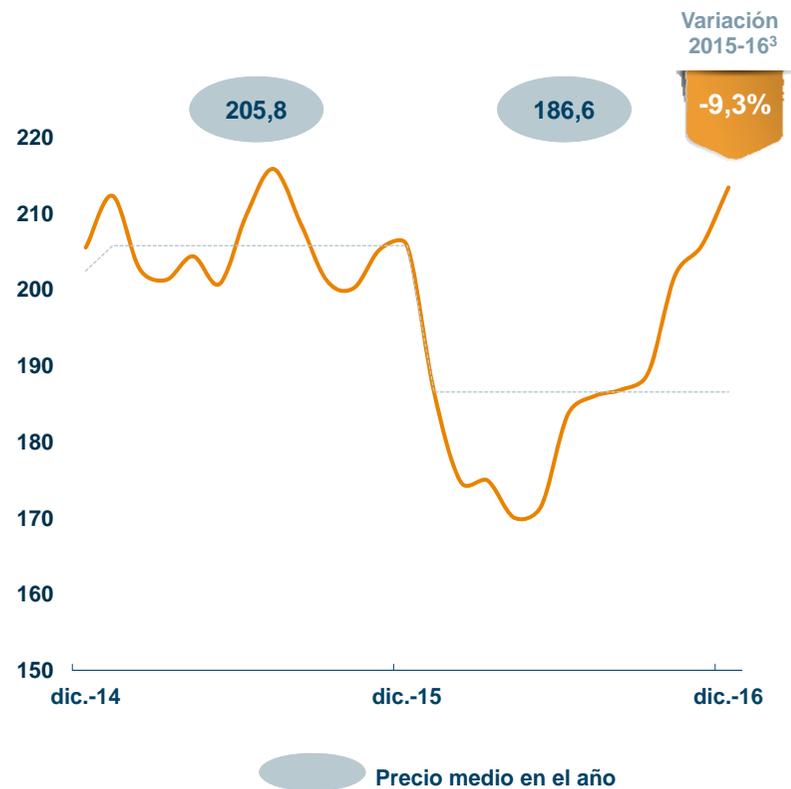
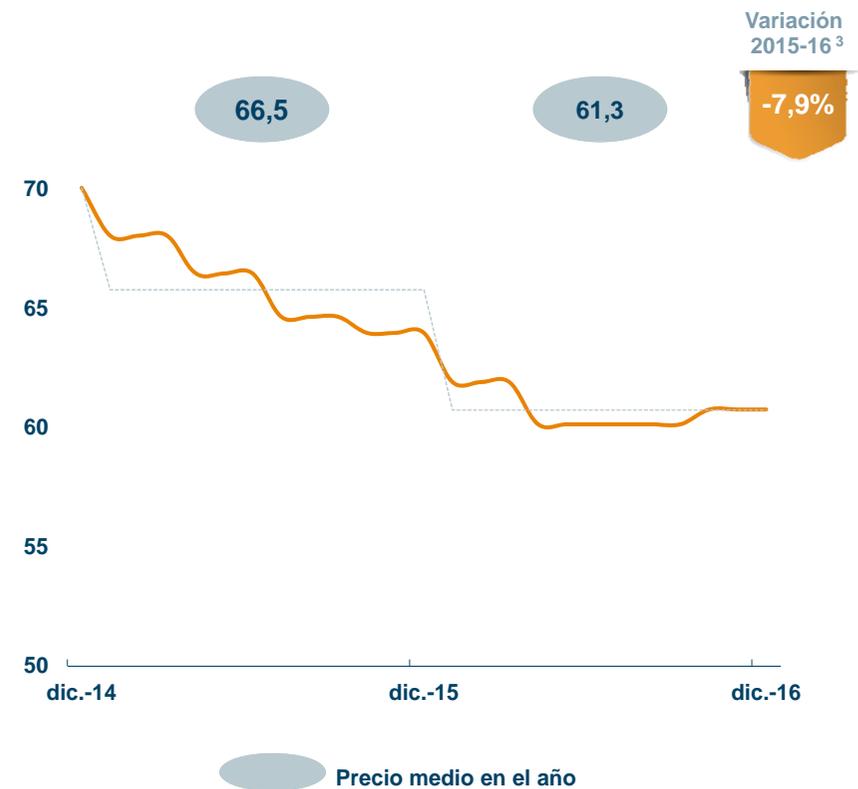


Fuente: Enagas
Nota:
1. Demanda nacional de gas

Demanda de electricidad²
(GWh)



Fuente: REE
Nota:
2. Demanda eléctrica bruta peninsular

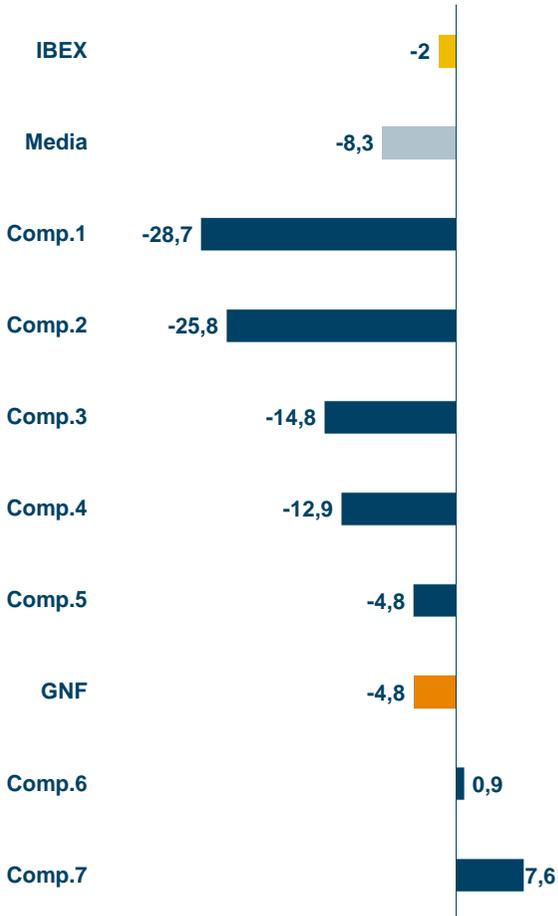
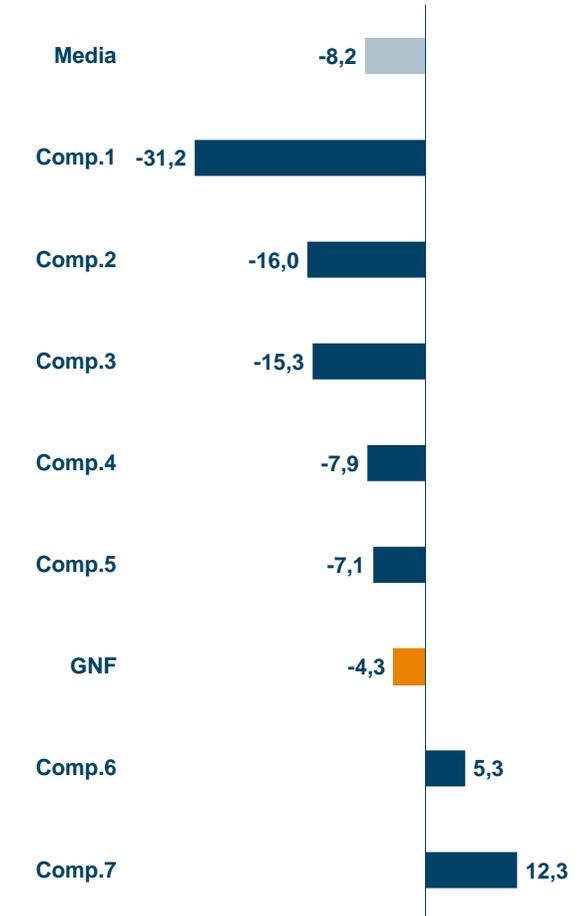
PVPC¹ medio electricidad (€/MWh)TUR² media gas (€/MWh)

Fuente: Datos estimados a partir de consumos medios y parámetros

Notas:

1. Precio voluntario pequeño consumidor
2. Tarifa último recurso
3. Cálculo en base a precios medios del ejercicio 2016 vs. 2015

EURO STOXX 2016 por sector (% s/2015)

Cotización comparables¹ 2016 (% s/2015)Beneficio neto ajustado² comparables 2016 (% s/2015)

Fuente: Bloomberg a 31 de diciembre 2016, Facset

Notas:

1. Comparables incluyen IBE, EDP, EDF, ENGIE, RWE, E.ON y ENEL

2. Ajustado de deterioros y atípicos



2

Resultados 2016

gasNatural 
fenosa



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

Redes: continúa el fuerte crecimiento subyacente de la actividad en Latinoamérica, monedas no Euro estabilizándose en el segundo semestre de 2016

Gas: Ajuste de márgenes con signos de estabilización

Electricidad: Estable comportamiento del modelo integrado de negocio a pesar del entorno

	2016 (M€)	Plan Estratégico 2016-18 (M€)
Cifra de negocios	23.184	
EBITDA	4.970	~ 5.000 ✓
Resultado neto	1.347	1.300 - 1.400 ✓
Inversiones	2.901	
Materiales e intangibles	2.517	
Financieras	384	
Deuda financiera neta	15.423	
Capitalización bursátil	17.922	

EBITDA y resultado neto en línea con el Plan Estratégico 2016-2018

Resultados 2016

Principales magnitudes operativas

	2016	Var. 2015-16
Distribución de gas (GWh)	458.265	-3,3%
Distribución de electricidad (GWh)	68.258	-0,7%
Puntos de suministro distribución gas (miles)	13.546	+2,8%
Puntos de suministro distribución electricidad (miles)	8.202 ¹	+1,8% ¹
Comercialización de gas (GWh)	325.384	+2,9%
Energía eléctrica producida (GWh)	46.552	-6,0%

Nota:

1. Excluye Electricaribe (Colombia) en 2015 y 2016 por razón de comparabilidad, tras su desconsolidación a 31/12/2016

- ✓ **583.943 puestas en servicio en gas (136.215 en España)**
- ✓ **Adquisición de 230.000 puntos de suministro de GLP canalizado para su transformación a gas natural**
- ✓ **Nueva regulación en distribución de gas en Chile¹ que incentiva la expansión del gas natural**
- ✓ **2,8 millones de contadores inteligentes en España (77% del total) instalados a finales del 2016**

Nota:

1. Ley aprobada en diciembre 2016 y publicada en febrero 2017

- ✓ **Cuota comercialización de gas en España ~44%**
- ✓ **Adquisición de Vayu (Irlanda)**
- ✓ **Comercialización de gas en Europa¹ de 77,1 TWh (+41%)**
- ✓ **Ampliación de la flota a 9 buques² (+2 buques adicionales en 2016)**

Notas:

1. Excluida España
2. A 31 de diciembre 2016

- ✓ **Australia:** Adjudicación de contrato a largo plazo de generación parque eólico de Crookwell II (91MW)
- ✓ **Chile:** Adjudicación de contrato a largo plazo de generación de electricidad (324MW) con un *mix* de tecnología eólica y solar
- ✓ **Brasil:** Adquisición de proyecto solar “*ready to build*” (60MW) con un contrato de venta de electricidad a largo plazo
- ✓ **España:** Primera repotenciación en Galicia (parque eólico Cabo Vilano, 6MW) e inicio construcción parques eólicos en Canarias (65MW)

- ✓ **Inicio reestructuración y optimización societaria en Chile**

- ✓ **Rotación de activos:**
 - Ventas por 756 M€
 - Adquisiciones por 350 M€
 - Plusvalías de 111 M€

- ✓ **Implantación Plan de Eficiencias 2016 – 2018: Eficiencias materializadas de 89 M€ en 2016**

- ✓ **Refinanciación y reestructuración de la deuda. Reducción del coste de la deuda**

- ✓ **Entrada en el capital social de Gas Natural SDG de GIP con el 20%**

- ✓ GNF cuenta con **19 convenios** con administraciones públicas y más de **1.000 acuerdos operativos** con municipios de toda España, que permiten **proteger a la práctica totalidad** de nuestros **clientes**
- ✓ Hasta la fecha, GNF ha trabajado con las administraciones públicas para identificar a **más de 21.000 clientes vulnerables** de 1.394 poblaciones en todo el país, colaborando en la solución de estas situaciones
- ✓ A principios de 2017, GNF lanzó además un **plan nacional orientado a las personas vulnerables**, al que destina **4,5 M€**, con una **veintena de medidas** dirigidas a intensificar las acciones que ya venía realizando para la **atención y protección** de estos clientes
- ✓ El plan incluye acciones para colaborar con las entidades del tercer sector en la **atención directa** a las personas vulnerables y en la **formación de los agentes sociales** a través de la Fundación GNF

Actualización Electricaribe (ECA)

Eventos clave

Nov -
2016

- ✓ Electricaribe (ECA) intervenida por el gobierno colombiano

Dic -
2016

- ✓ ECA se desconsolidó a 31 de diciembre de 2016

Mar -
2017

- ✓ Colombia anuncia su decisión de liquidación de ECA
- ✓ GNF inicia procedimiento arbitral para que se le devuelva ECA, y reclamando en su defecto una indemnización > 1.000 M€

Impacto limitado en resultados

- ✓ EBITDA 2016 de 253 M€ y resultado neto de -44 M€¹
- ✓ Perspectivas de GNF del resultado neto consolidado inalteradas, no se esperan impactos en *cash flow* ni en política de dividendos

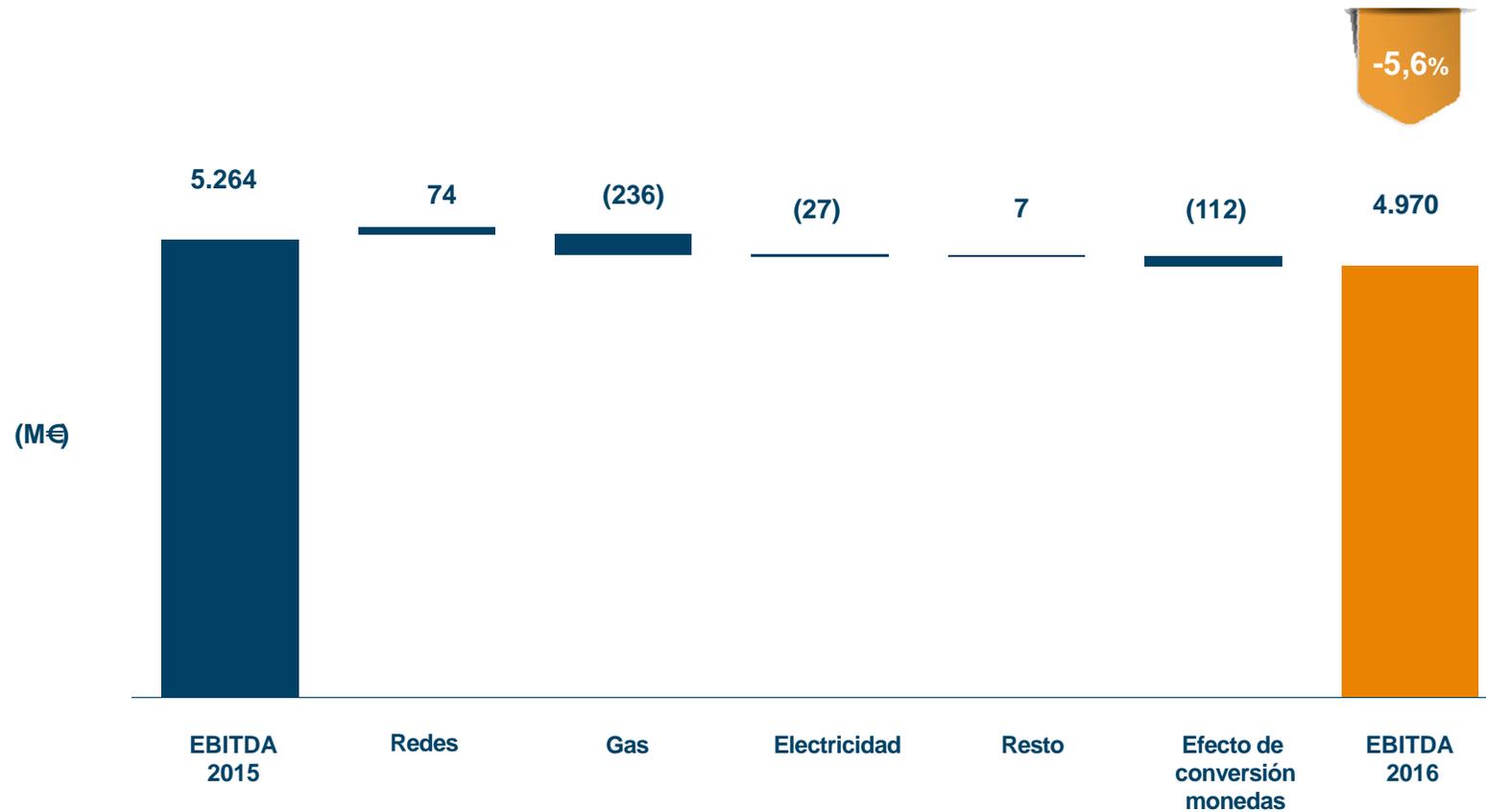
Grave problema de insuficiente regulación e inseguridad jurídica en un contexto de morosidad y fraude

Nota:

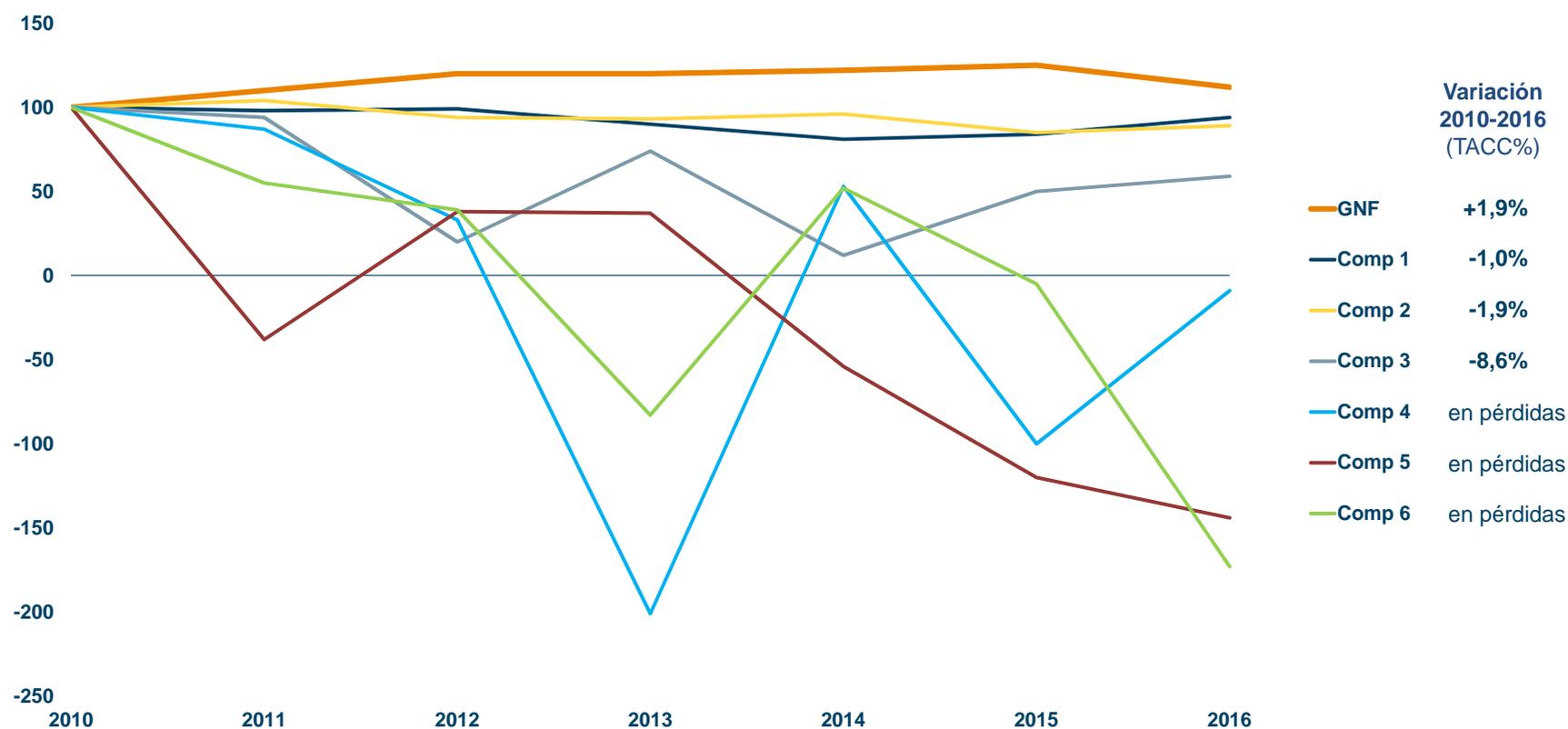
1. Incluye -18 M€ sin efecto en caja por reforma fiscal en Colombia

Resultados 2016

Análisis del EBITDA



EBITDA estable en actividades reguladas e importante impacto negativo en la comercialización de gas y las tasas de cambio

Evolución del beneficio neto 2010-2016 (beneficio neto 2010 base 100)¹

Fuente: Información publicada por las compañías; elaboración propia

Nota:

¹ Comparables incluyen IBE, EDF, ENGIE, RWE, E.ON y ENEL

Aspectos positivos

- ▲ **Cumplimiento de los objetivos de el Plan Estratégico 2016-2018**
- ▲ **Comportamiento razonable de la Bolsa en relación a comparables**
- ▲ **Realización de inversiones y desinversiones de valor añadido**
- ▲ **Crecimiento base de clientes**
- ▲ **Cumplimiento del plan de eficiencias y firma del convenio colectivo laboral**
- ▲ **Fortaleza financiera**

Desafíos

- ▼ **Presión regulatoria en Europa**
- ▼ **Intervención de Electricaribe (ECA)**
- ▼ **Situación de UF Gas en Egipto**
- ▼ **Volatilidad de precios energéticos**
- ▼ **Evolución tipos de cambio en Latinoamérica**

3

Visión estratégica 2016-2020



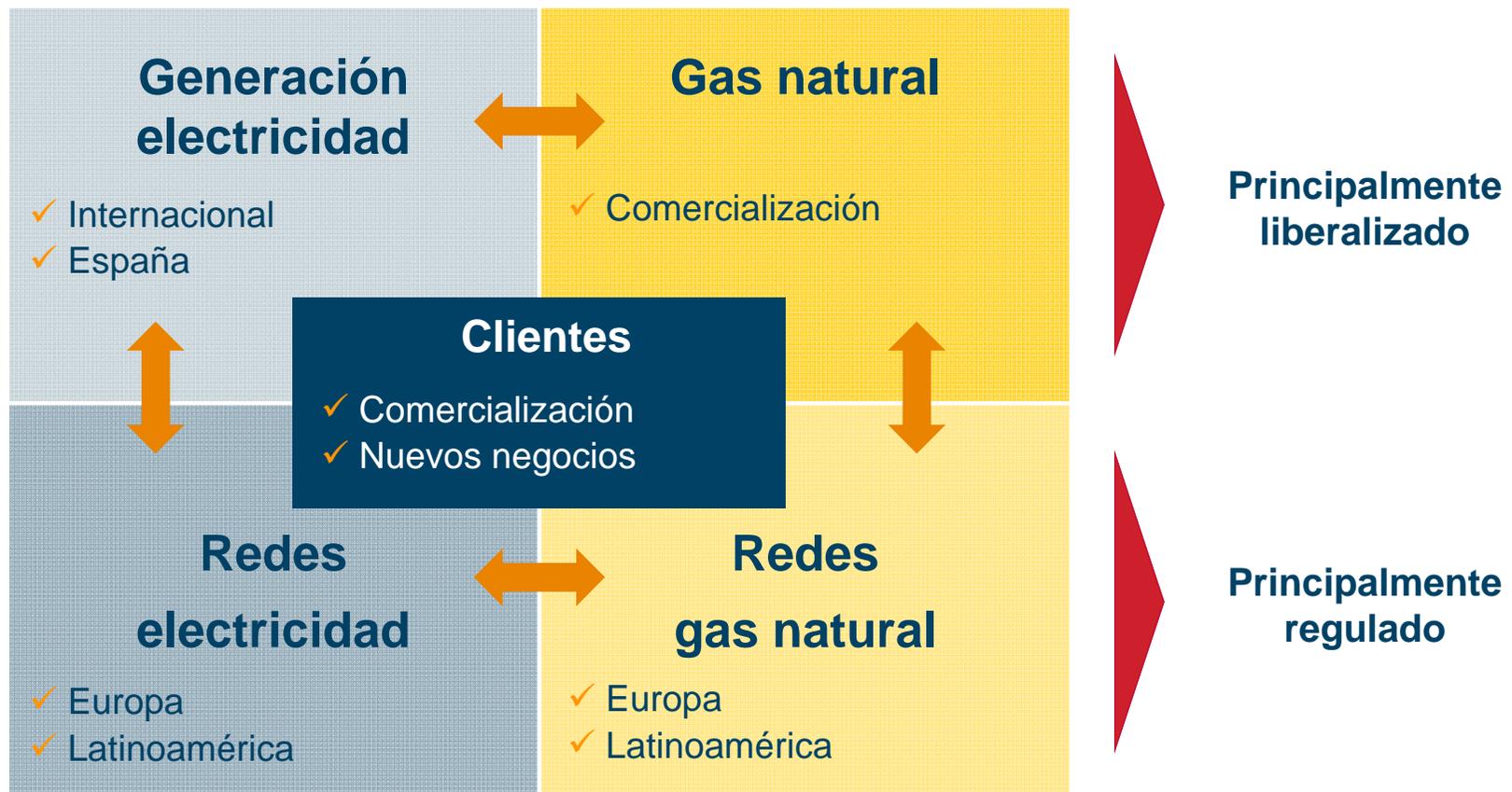
gasNatural
fenosa
gasN

3 Visión Estratégica 2016-2020

Presencia equilibrada en sectores de gas natural y eléctrico



Modelo de negocio



3 **Visión Estratégica 2016-2020**
Tendencias que definen el futuro del sector energético

Crecimiento impulsado por los mercados emergentes

Evolución del *mix* de generación hacia renovables y gas

Aparición de nuevos modelos de negocio en el sector energético

Redes

- ✓ **Inversiones** en 2017 principalmente destinadas al crecimiento de **redes** en **España y Latinoamérica**
- ✓ **Entorno** actual de **divisas favorable** frente a la evolución de 2016
- ✓ **Desconsolidación** del EBITDA proveniente de **ECA** (253 M€ en 2016)

Gas

- ✓ **Aumento** de volúmenes en **comercialización** de gas
- ✓ ~ **90%** de volúmenes ya **contratados** para 2017

Electricidad

- ✓ **Brasil:** 60MW en 2 proyectos solares con inicio de operaciones esperado en el último trimestre de 2017
- ✓ Año exigente en **electricidad en España** marcado por la variabilidad de la demanda peninsular y su incidencia en los niveles de generación

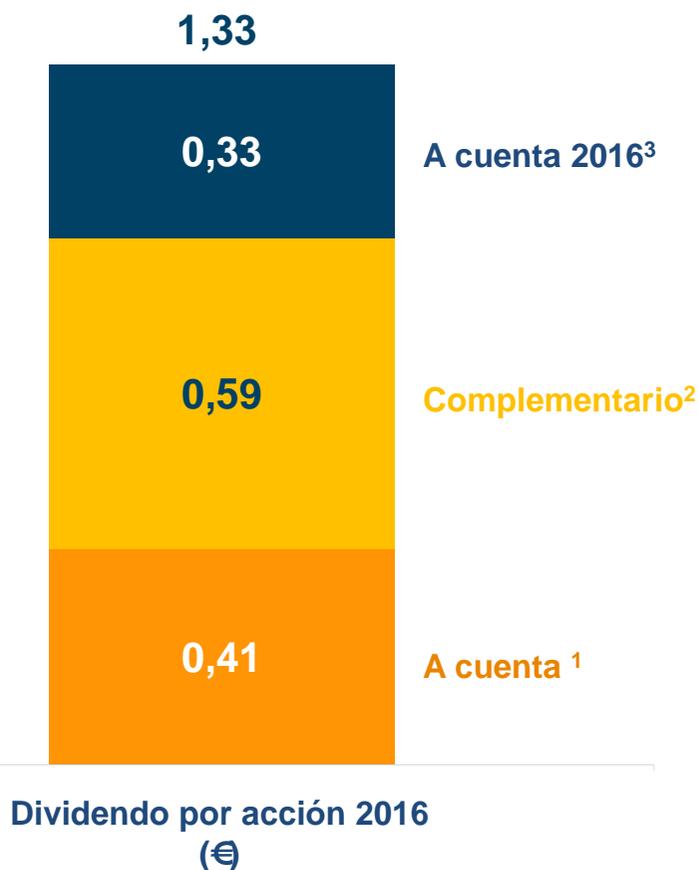
4

Remuneración al accionista



Remuneración al accionista

Dividendo 2016



- ✓ Cumplimiento de la nueva política de dividendos para 2016-18 (70% *payout*, mínimo 1 €/acción)
- ✓ Dividendo complementario de 0,67 €/acción a aprobar por la JGA, totalizando un dividendo de 1 € por acción en efectivo para 2016 (5,6%⁴ de rentabilidad)
- ✓ *Payout* 2016 del 74,2%

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

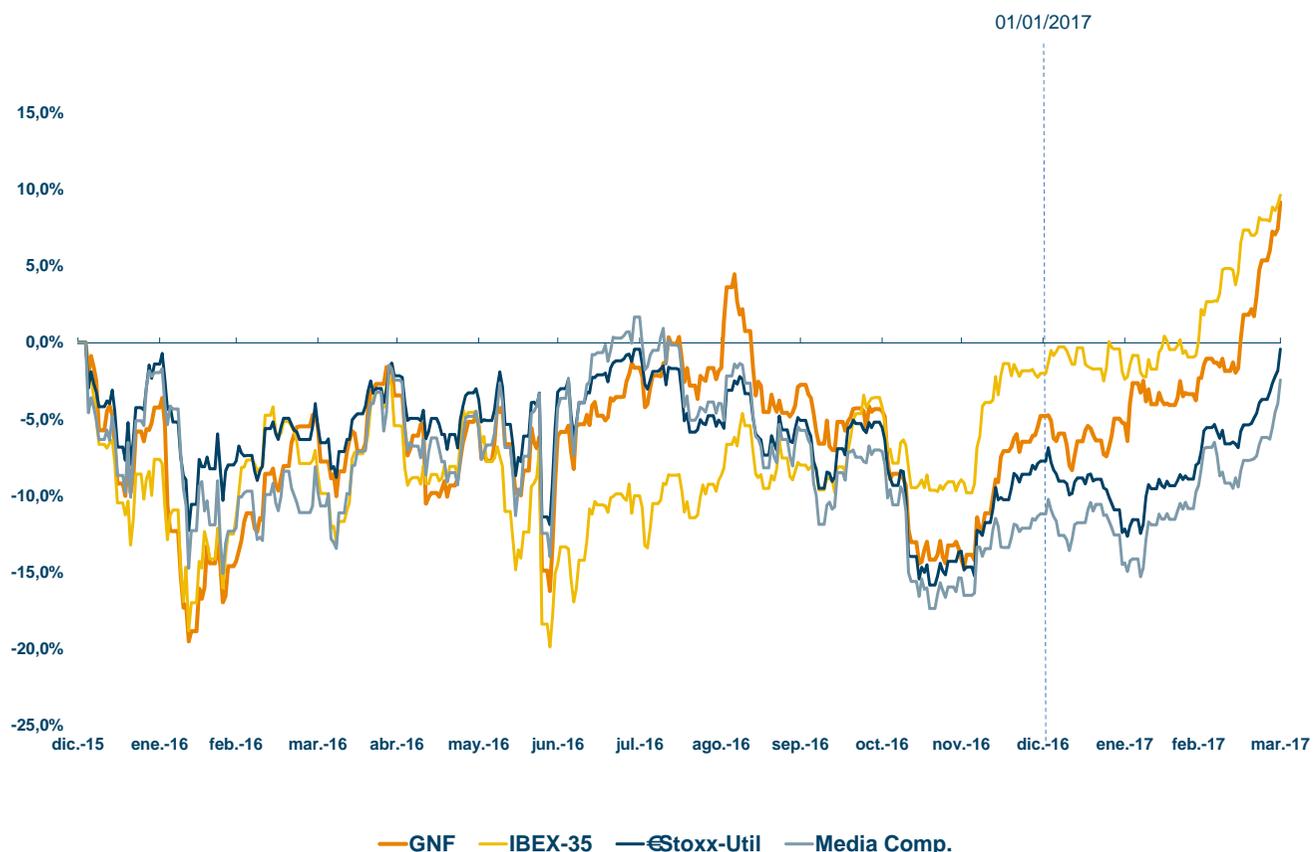
Notas:

1. Pagado en enero 2016
2. Pagado en junio 2016
3. Pagado en septiembre 2016
4. En relación a la cotización a 31/12/16 (17,91€/acción)
5. En relación a la cotización a 31/12/15 (18,815€/acción)

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

Evolución cotización

(%; base 100 = 01/01/2016)



Rentabilidad en el período

(%)	2015 - 16	2015 - Mar 2017
GNF	-4,8%	+9,2%
IBEX	-2,0%	+9,6%
€Stoxx-Util.	-7,8%	-0,4%
Media Comp.¹	-11,2%	-2,5%

Fuente: Bloomberg (datos a 31/03/2017)

Nota

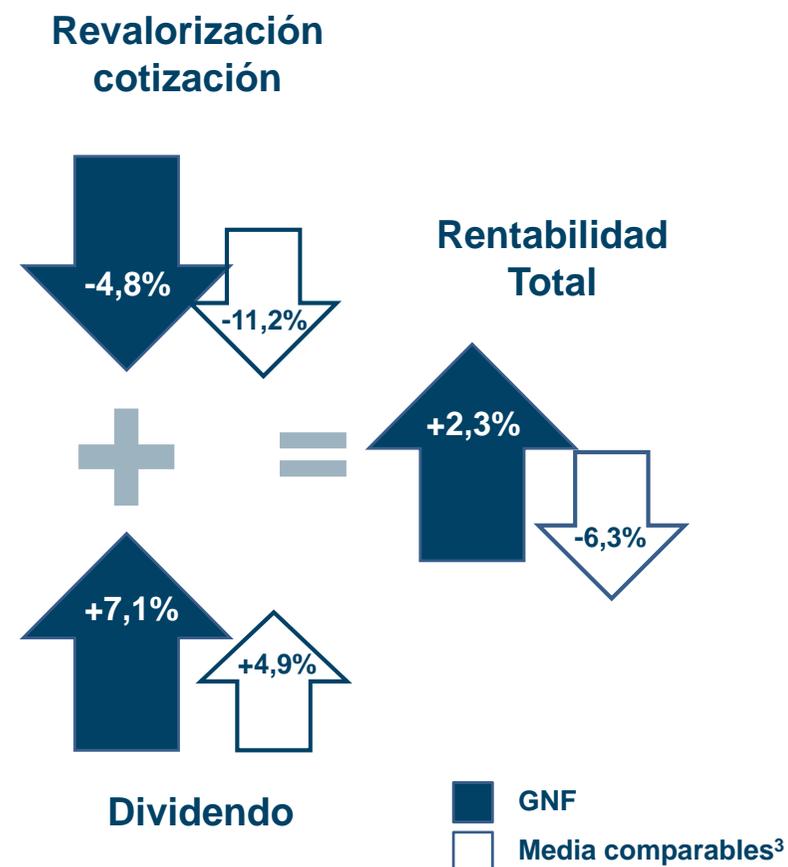
1. Comparables incluyen IBE, EDP, ELE, EDF, ENGIE, RWE, E.ON y ENEL

GNF -4,8% en el año, mejor que la media de sus comparables (-11,2%). En 2017 continua la fortaleza de GNF como se refleja en la evolución del IBEX.

Rentabilidad al accionista (2016)

	31/12/2016	31/12/2015	Rent.
Cotización	17,91 €	18,815 €	-4,8%
Dividendo ¹	1,33 €		+7,1% ²
	TOTAL		2,3%

- ✓ La rentabilidad por cotización de GNF ha mostrado un excelente comportamiento en los últimos meses, alcanzando una rentabilidad del +9,2% a 31 de marzo de 2017 desde el cierre de 2015



Fuente: Elaboración propia y Bloomberg

Notas

1. Dividendo cobrado en el año 2016: a cuenta 2015 = 0,4078€ (8 enero); complementario 2015 = €0,5922 (30 junio); a cuenta 2016 = 0,330€ (27 septiembre)
2. 1,33€/18,815€
3. Comparables incluyen IBE, EDP, ELE, EDF, ENGIE, RWE, E.ON y ENEL

La rentabilidad total de GNF en el año (+2,3%) supera en 8,5 puntos porcentuales a la media de sus comparables (-6,3%)



5

**Resumen y
conclusiones**

gasNatural
fenosa



2016

- ✓ Resultados 2016 afectados por:
 - ✓ Menores márgenes en negocio de gas
 - ✓ Efecto negativo de conversión divisas, principalmente en redes Latinoamérica
- ✓ Compensado por plan de eficiencias y resultados no recurrentes cumpliendo los objetivos de la Visión Estratégica 2016-2020

Perspectivas 2017

- ✓ Continuación crecimiento orgánico en redes
- ✓ No más impactos negativos esperados (márgenes GNL y conversión divisas en Latinoamérica)
- ✓ Presión a la baja de los márgenes en electricidad y gas en España
- ✓ Desconsolidación del EBITDA de Electricaribe (253 M€ en 2016)
- ✓ GNF continuará optimizando el portafolio de activos

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

Se confirma el objetivo de resultado neto para 2017 y 2018 previsto en el Plan Estratégico 2016-2018.

Proteger los negocios actuales

+

Establecer las bases para el crecimiento

=

La fuerte generación de caja impulsa el crecimiento de los dividendos y acelera el plan de inversiones manteniendo los niveles de deuda neta

Resumen y conclusiones

Compromiso social



- ✓ **17.229** empleados en el mundo (7.452 en España)
- ✓ Empleo estable y de calidad con **96%** de contratos indefinidos
- ✓ **51** horas de formación por empleado
- ✓ Entre las mejores empresas para trabajar: **10º** puesto en el prestigioso monitor Merco Talento y **3ª** del *ranking* de las mejores empresas para trabajar en 2015 de la revista Actualidad Económica



Mantenimiento de relaciones a largo plazo y confianza con **12.072** proveedores con un importe total adjudicado de **3.599 M€** y una media del **99,0%** de pedidos a proveedores locales



Contribución fiscal total de **3.419 M€** en el ejercicio 2016 (2.299 M€ en España)



Política de **Derechos Humanos** vigente desde 2011

Índices mundiales de responsabilidad corporativa



Otros reconocimientos



1ª compañía del mundo
en el sector gasista.



287 empresa del
mundo y 5º española,
según Forbes Global
2000.



Certificación Top
Employer 2016



Sello Bequal Plus a las
políticas inclusivas para las
personas discapacitadas.



Certificado efr
global en desarrollo
humano y social.