



Resultados 2014

17 de febrero de 2015

EL BENEFICIO NETO EN 2014 ALCANZA LOS €1.462 MILLONES Y CRECE UN 1,2%

- El beneficio neto del ejercicio 2014 aumenta un 1,2% respecto al del año anterior y se sitúa en €1.462 millones. Este resultado incluye las plusvalías de la venta de Gas Natural Fenosa Telecomunicaciones y sus participadas por €252 millones y deterioros de inmovilizado e inversiones por el método de participación por €532 millones, así como su correspondiente efecto fiscal. Por otro lado, incluye el impacto positivo de la reducción del tipo de gravamen general del impuesto sobre sociedades establecido por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, por €325 millones. Ajustando dichos efectos, el beneficio neto ajustado disminuiría en un 2,8% debido a los impactos del Real Decreto-ley 9/2013 y del Real Decreto-ley 8/2014 y al impacto de la depreciación de las monedas, fundamentalmente latinoamericanas, en su traslación contable a euros en el proceso de consolidación.
- El EBITDA consolidado del año alcanza los €4.853 millones con un aumento del 0,1% respecto al de 2013, a pesar de la significativa contención del gasto, en un entorno macroeconómico, energético y regulatorio muy exigente, por los impactos del RDL 9/2013 y del RDL 8/2014 en España y la depreciación de las monedas en su traslación contable a euros.
- Los impactos diferenciales con respecto al año anterior de las medidas regulatorias del RDL 9/2013 que afecta a las actividades de distribución y generación de electricidad en España, que entró en vigor el 14 de julio de 2013 y por tanto no tuvo impacto en el primer semestre de 2013, así como del RDL 8/2014 que afecta a las actividades reguladas del gas con efectos desde el día 5 de julio de 2014 ascienden a €141 millones en el EBITDA.
- El impacto en el EBITDA de la depreciación de las monedas en su traslación a euros es €70 millones superior al del año anterior y ha sido causado, fundamentalmente, por la depreciación del real brasileño y del peso colombiano.
- Con fecha 1 de octubre de 2014 Gas Natural Fenosa crea la sociedad Global Power Generation con el fin de impulsar su negocio de generación fuera de Europa en línea con los objetivos del plan estratégico, a través del desarrollo de proyectos de generación, especialmente en Latinoamérica y Asia.
- Gas Natural Fenosa cierra con éxito la compra de la sociedad chilena Compañía General de Electricidad, S.A. (CGE) a través del lanzamiento de una Oferta Pública de Adquisición (OPA) y adquiere el 96,7% del capital por un importe de €2.519 millones. CGE se incorpora al perímetro de consolidación de Gas Natural Fenosa el 30 de noviembre de 2014 y aporta €36 millones al EBITDA consolidado del ejercicio.
- En diciembre de 2014 Gas Natural Fenosa procede a la cesión del derecho de cobro del déficit del sistema eléctrico correspondiente al ejercicio 2013 por importe de algo más de €457 millones.
- Tras la adquisición de CGE, a 31 de diciembre de 2014 el ratio de endeudamiento se sitúa en el 48,5% y el ratio Deuda financiera neta/EBITDA en 3,2 veces, en términos proforma.
- La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2014 que el Consejo de Administración elevará a la Junta General Ordinaria de Accionistas para su aprobación supone destinar €909 millones a dividendos, un 1,2% más que el año anterior, en línea con el incremento del beneficio neto y mantener el *pay out* en el 62,1%. El pago del dividendo complementario de €0,511 por acción será realizado en efectivo.

1.- PRINCIPALES MAGNITUDES

1.1.- Principales magnitudes económicas

4T14	4T13	%	(€ millones)	2014	2013	%
6.519	6.049	7,8	Importe neto de la cifra de negocios	24.742	24.322	1,7
1.247	1.159	7,6	EBITDA	4.853	4.849	0,1
700	691	1,3	Beneficio de explotación	3.190	3.022	5,6
223	325	-31,4	Resultado neto	1.462	1.445	1,2
739	797	-7,3	Flujos de efectivo actividades explotación	2.808	3.305	-15,0
-	-	-	Número medio de acciones (en millones)	1.001	1.001	-
-	-	-	Cotización a 31/12 (€)	20,81	18,69	11,3
-	-	-	Capitalización bursátil a 31/12	20.824	18.708	11,3
-	-	-	Resultado neto por acción (€)	1,46	1,44	1,2
3.333	589	-	Inversiones	4.389	1.597	-
2.035	-231	-	Patrimonio neto	18.020	14.967	20,4
3.099	-520	-	Deuda financiera neta (a 31/12)	16.942	14.252	18,9

1.2.- Ratios

	2014	2013
Endeudamiento ¹	48,5%	48,8%
EBITDA/ Coste deuda financiera neta	6,6x	6,1x
Deuda financiera neta/EBITDA ²	3,2x	2,9x
PER	14,2x	12,9x
EV/EBITDA ³	7,0x	6,8x

Datos bursátiles y de balance a 31 de diciembre.

¹ Deuda financiera neta/(Deuda financiera neta+Patrimonio neto).

² En términos anualizados proforma incorporando EBITDA de CGE enero-noviembre de 2014. De no ser así, resulta en 3,5x

³ En términos anualizados proforma incorporando EBITDA de CGE enero-noviembre de 2014. De no ser así, resulta en 7,8x

1.3.- Principales magnitudes físicas

Actividad de Distribución:

4T14	4T13	%		2014	2013	%
113.303	106.566	6,3	Distribución de gas (GWh):	424.290	422.352	0,5
51.011	51.403	-0,8	Europa:	175.223	194.975	-10,1
865	1.061	-18,5	Ventas de gas a tarifa	3.407	3.786	-10,0
50.146	50.342	-0,4	ATR ⁴	171.816	191.189	-10,1
62.292	55.163	12,9	Latinoamérica:	249.067	227.377	9,5
39.662	32.426	22,3	Ventas de gas a tarifa	158.695	144.323	10,0
22.630	22.737	-0,5	ATR	90.372	83.054	8,8
12.763	12.525	1,9	Distribución de electricidad (GWh):	51.412	51.247	0,3
8.405	8.356	0,6	Europa:	34.262	34.804	-1,6
701	683	2,6	Ventas de electricidad a tarifa	2.621	2.541	3,1
7.704	7.673	0,4	ATR	31.641	32.263	-1,9
4.358	4.169	4,5	Latinoamérica:	17.150	16.443	4,3
4.091	3.892	5,1	Ventas de electricidad a tarifa	16.102	15.406	4,5
267	277	-3,6	ATR	1.048	1.037	1,1
-	-	-	Puntos de suministro de distribución de gas, en miles (a 31/12):	12.276	11.948	2,7
-	-	-	Europa	5.683	5.627	1,0
-	-	-	Latinoamérica	6.593	6.321	4,3
-	-	-	Puntos de suministro de distribución de electricidad, en miles (a 31/12):	7.561	7.439	0,5
-	-	-	Europa	4.529	4.514	0,3
-	-	-	Latinoamérica	3.032	2.925	3,7
-	-	-	TIEPI en España (minutos)	48	47	2,1

Actividad de Gas:

4T14	4T13	%		2014	2013	%
76.045	72.839	4,4	Comercialización mayorista (GWh):	290.052	274.232	5,8
43.647	47.210	-7,5	España	172.265	179.720	-4,1
32.398	25.629	26,4	Resto ventas de gas	117.787	94.512	24,6
9.404	11.186	-15,9	Comercialización minorista (GWh)	28.625	33.778	-15,3
28.657	32.025	-10,5	Transporte de gas – EMPL (GWh)	120.558	122.804	-1,8

⁴ Incluye los servicios de ATR en transporte secundario.

Actividad de Electricidad:

4T14	4T13	%		2014	2013	%
11.975	13.486	-11,2	Energía eléctrica producida (GWh):	48.282	51.080	-5,5
7.727	9.080	-14,9	España:	30.542	32.897	-7,2
865	775	11,6	Hidráulica	4.275	4.434	-3,6
1.256	1.105	13,7	Nuclear	4.425	4.287	3,2
1.448	1.878	-22,9	Carbón	5.622	5.430	3,5
3.653	4.636	-21,2	Ciclos combinados	14.143	16.394	-13,7
505	686	-26,4	Renovable y cogeneración:	2.077	2.352	-11,7
4.248	4.406	-3,6	Global Power Generation:	17.740	18.183	-2,4
3.597	3.969	-9,4	México (CC)	15.898	16.193	-1,8
253	-	-	México (Eólico)	253	-	-
41	75	-45,3	Costa Rica (hidráulica)	159	239	-33,5
31	32	-3,1	Panamá (hidráulica)	74	81	-8,6
-	6	-	Panamá (fuel)	28	17	64,7
292	173	68,8	República Dominicana (fuel)	920	1.096	-16,1
34	151	-77,5	Kenia (fuel)	408	557	-26,8
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	14.785	14.517	1,8
-	-	-	España:	12.122	12.088	0,3
-	-	-	Generación:	11.220	11.186	0,3
-	-	-	Hidráulica	1.948	1.914	1,8
-	-	-	Nuclear	604	604	-
-	-	-	Carbón	2.065	2.065	-
-	-	-	Ciclos combinados	6.603	6.603	-
-	-	-	Renovable y cogeneración:	902	902	-
-	-	-	Global Power Generation:	2.663	2.429	9,6
-	-	-	México (CC)	2.035	2.035	-
-	-	-	México (Eólico)	234	-	-
-	-	-	Costa Rica (hidráulica)	51	51	-
-	-	-	Panamá (hidráulica)	22	22	-
-	-	-	Panamá (fuel)	11	11	-
-	-	-	República Dominicana (fuel)	198	198	-
-	-	-	Kenia (fuel)	112	112	-

2.- ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

2.1.- Cambios en el perímetro de consolidación

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación en el año 2014 respecto al año anterior son las siguientes:

- En el mes de febrero de 2013 se realiza la venta de las participaciones que poseía Gas Natural Fenosa en Distribuidora de Electricidad del Norte, S.A. (83,7%) y en Distribuidora de Electricidad del Sur, S.A. (83,7%), responsables de la distribución eléctrica en Nicaragua.
- En el mes de agosto de 2013 se constituye la sociedad Gas Natural Fenosa Perú, S.A. que se incorpora al perímetro de consolidación por el método de integración global.
- En el mes de junio de 2014 se vende la sociedad de telecomunicaciones Gas Natural Fenosa Telecomunicaciones y sus sociedades participadas.
- En el mes de noviembre de 2014 se adquiere el 96,7% del grupo chileno Compañía General de Electricidad, S.A. (CGE) y se incorpora al perímetro de consolidación por el método de integración global con fecha 30 de noviembre de 2014.

A partir del 1 de enero de 2014 por aplicación obligatoria de la NIIF 11 “Acuerdos conjuntos” se realiza el cambio de método de consolidación aplicable básicamente a Unión Fenosa Gas, Ecoeléctrica (central de ciclo combinado ubicada en Puerto Rico), Nueva Generadora del Sur (central de ciclo combinado ubicada en España) y varias sociedades conjuntas que explotan instalaciones de generación renovable y cogeneración en España y que han pasado a consolidarse por el método de participación en lugar de por el método de integración proporcional.

La aplicación de dicha norma ha supuesto reexpresar, a efectos comparativos, el balance a 1 de enero de 2013 y a 31 de diciembre de 2013 y la cuenta de pérdidas y ganancias de 2013.

Los impactos sobre las principales magnitudes del año 2013 han sido los siguientes:

(€millones)	2013	NIIF 11 2013	Variación
Deuda financiera neta	14.641	14.252	-389
Inversiones	1.636	1.597	-39
EBITDA	5.085	4.849	-236

2.2.- Análisis de resultados

2.2.1.- Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios hasta el 31 de diciembre de 2014 asciende a €24.742 millones y registra un aumento del 1,7% respecto al año anterior, en gran medida debido a la incorporación al perímetro de consolidación desde el 1 de diciembre de 2014 de Compañía General de Electricidad que ha compensado el efecto negativo del tipo de cambio de la devaluación de las monedas locales latinoamericanas y la disminución de los ingresos debida a las medidas regulatorias tanto en distribución y generación de electricidad como en distribución de gas en España.

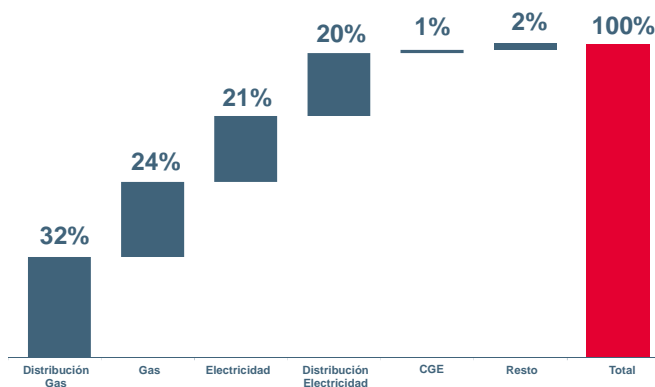
2.2.2.- EBITDA y Resultado de explotación

El EBITDA consolidado del año 2014 alcanza los €4.853 millones con un aumento del 0,1% respecto al de 2013, a pesar de la significativa contención del gasto, en un entorno macroeconómico, energético y regulatorio muy exigente, por los impactos del RDL 9/2013 en la actividad eléctrica en España y del RDL 8/2014 en la actividad de distribución de gas y la depreciación de las monedas en su traslación contable a euros.

Los impactos diferenciales con respecto al año anterior de las medidas regulatorias del RDL 9/2013 que afecta a las actividades de distribución y generación de electricidad en España, que entró en vigor el 14 de julio de 2013 y por tanto no tuvo impacto en el primer semestre de 2013, así como del RDL 8/2014 que afecta a las actividades reguladas del gas con efectos desde el día 5 de julio de 2014 ascienden a €141 millones en el EBITDA.

Asimismo, la depreciación de las monedas en su traslación a euros ha tenido un impacto en el EBITDA del año 2014 de €70 millones superior al de 2013 y ha sido causado, fundamentalmente, por la depreciación del real brasileño y del peso colombiano.

Contribución al EBITDA por actividades



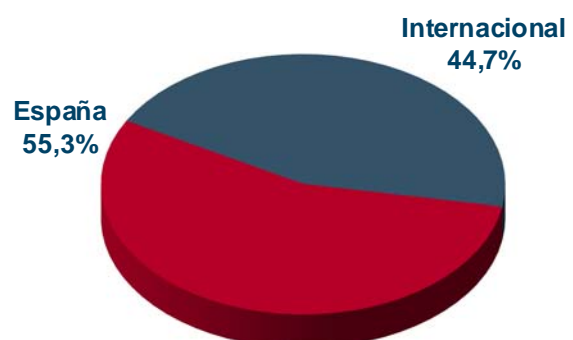
En el gráfico adjunto se puede apreciar las distintas contribuciones al EBITDA por líneas de negocio y su adecuada diversificación, donde destaca la aportación de la actividad de distribución de gas con un 31,8% del total consolidado. Le sigue la actividad de gas con un 24,5% y la actividad de electricidad (fundamentalmente en España) con un 20,7%.

Por otro lado, las actividades reguladas de gas y electricidad en Europa suponen un 32,1% en su conjunto, mientras que Latinoamérica representa el 24,8% del total consolidado.

El EBITDA de las actividades internacionales de Gas Natural Fenosa aumenta en un 3,7% y representa un 44,7% del total consolidado frente a un 43,2% en el año anterior. Por el otro lado, el EBITDA proveniente de las operaciones en España desciende un 2,7% y reduce su peso relativo en el total consolidado al 55,3%.

Las dotaciones a amortizaciones y pérdidas por deterioro hasta el 31 de diciembre de 2014 ascienden a €1.619 millones y registran un aumento del 0,4%. Las provisiones por morosidad se sitúan en €302 millones frente a €226 millones en el año 2013. Finalmente, unos resultados procedentes de la enajenación de activos de €258 millones en el presente ejercicio frente a €11 millones en el año anterior sitúan el beneficio operativo en €3.190 millones, un 5,6% superior al del año anterior.

Contribución al EBITDA por zona geográfica



2.2.3.- Resultado financiero

El detalle del resultado financiero es el siguiente:

4T14	4T13	(€ millones)	2014	2013
-183	-208	Coste deuda financiera neta	-733	-794
-31	-4	Otros gastos/ingresos financieros	-72	-14
-	1	Ingreso financiero Costa Rica	4	5
-214	-211	Resultado financiero	-801	-803

El coste de la deuda financiera neta del ejercicio 2014 es de €733 millones, inferior al del año anterior debido al efecto de una significativa reducción de la deuda bruta, aunque a un coste ligeramente superior, así como a una menor tesorería remunerada a tipos inferiores.

2.2.4.- Resultado de entidades por el método de participación

A partir del 1 de enero de 2014 por aplicación obligatoria de la NIIF 11 “Acuerdos conjuntos” se realiza el cambio de método de consolidación aplicable básicamente a Unión Fenosa Gas, Ecoeléctrica (central de ciclo combinado ubicada en Puerto Rico), Nueva Generadora del Sur (central de ciclo combinado ubicada en España) y varias sociedades conjuntas que explotan instalaciones de generación eléctrica renovable y cogeneración en España.

En el año 2014 el resultado es de -€474 millones frente a -€62 millones en el año anterior. La partida más relevante es la dotación de un deterioro de la participación en Unión Fenosa Gas por importe de €485 millones (€70 millones en 2013).

Unión Fenosa Gas es una participada de control conjunto, consolidada por integración proporcional hasta el ejercicio 2013 y, en aplicación de la NIIF 11, integrada por el método de la participación en 2014.

En el ejercicio 2013 se incluía un deterioro de €70 millones correspondiente a la pérdida por deterioro del valor total asignado en la combinación de negocios de Unión Fenosa a los derechos de procesamiento de gas que mantiene Gas Natural Fenosa a través de Unión Fenosa Gas en la planta de licuefacción de Damietta (Egipto), como consecuencia de la parada temporal de la actividad de dicha planta por la suspensión de entregas por parte del suministrador de gas natural Egyptian Natural Gas Holding. Unión Fenosa Gas inició en el ejercicio 2013 acciones legales en defensa de sus derechos contractuales, llegándose a suscribir un acuerdo transitorio con el suministrador para el restablecimiento del suministro.

Del análisis de deterioro realizado en el ejercicio 2013, que consideraba la reanudación de las entregas de gas en los nuevos plazos acordados con el suministrador, no se derivaba ningún deterioro adicional de Unión Fenosa Gas.

Como consecuencia de que en el ejercicio 2014 se ha producido un incumplimiento sustancial de dichos acuerdos por parte del suministrador egipcio, se ha puesto de manifiesto la necesidad de actualizar el análisis de deterioro para la globalidad de la inversión en la participada resultando en la necesidad de dotar un deterioro de la participación en Unión Fenosa Gas por importe de €485 millones.

Asimismo, en el ejercicio 2014 también se incluye un importe de €25 millones (registrada ya en septiembre de 2014) que corresponde al 50% atribuible de la pérdida por deterioro del valor del inmovilizado material de Nueva Generadora del Sur. Esta sociedad explota la planta de ciclo combinado de Campo de Gibraltar, que se encuentra en situación de indisponibilidad, como

consecuencia de una sentencia judicial que ha ordenado el desmantelamiento de la línea de evacuación de energía. Nueva Generadora del Sur ha iniciado, en el ejercicio 2014, acciones administrativas para obtener la autorización de un trazado alternativo para la línea.

En la central de ciclo combinado de Ecoeléctrica en Puerto Rico, la producción fue superior en un 2,5% a la del año anterior como consecuencia del mayor despacho por parte de la autoridad eléctrica de ese país.

El gas suministrado en España por Unión Fenosa Gas⁵ en el 2014 ha alcanzado un volumen de 38.705 GWh frente a los 48.455 GWh registrados en el año anterior. Adicionalmente se ha gestionado una energía de 23.992 GWh a través de operaciones de venta internacional en distintos mercados internacionales, lo que supone un incremento (+17%) con respecto al del año anterior.

2.2.5.- Impuesto sobre beneficios

Gas Natural SDG es la sociedad dominante del grupo Consolidado fiscal 59/93, en el que se integran todas aquellas sociedades residentes en España, participadas, directa o indirectamente, en al menos un 75% por la sociedad dominante y que cumplan determinados requisitos, lo que implica la determinación de forma conjunta del resultado fiscal del grupo y las deducciones y bonificaciones a la cuota. El resto de sociedades de Gas Natural Fenosa tributan de forma individualizada de acuerdo con sus respectivos regímenes, salvo el caso de varias sociedades dependientes en Italia que tributan en un grupo consolidado fiscal propio.

El tipo impositivo efectivo contable ha ascendido en el ejercicio 2014 al 13,4% (23,1% en el ejercicio 2013). La diferencia entre el tipo impositivo efectivo contable y el nominal corresponde básicamente a:

- la aplicación de la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios por la plusvalía de la enajenación de Gas Natural Fenosa Telecomunicaciones.
- la revaluación de los impuestos diferidos por la reforma tributaria en España.

El 27 de noviembre de 2014 se aprobó la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, estableciéndose una disminución del tipo de gravamen del 30% al 28% para el ejercicio 2015 y al 25% a partir del ejercicio 2016. Como consecuencia de esta reducción del tipo de gravamen general se ha procedido a revaluar los activos y pasivos por impuestos diferidos en función de su período estimado de reversión, resultando un menor gasto en el epígrafe de "Gasto por Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de resultados consolidada por un importe de €325 millones.

El impacto más significativo tiene como origen la revaluación de los impuestos diferidos de pasivo por la valoración de la combinación de negocios de Unión Fenosa. Estos impuestos diferidos se generaron por la parte de la revalorización de activos sin efecto fiscal y se reversan conforme se amortizan los activos al tipo nominal.

En consecuencia, esta revaluación de impuestos diferidos conforme a los nuevos tipos de gravamen corresponde a un impacto contable en la cuenta de resultados sin impacto en los flujos de efectivo por impuestos sobre beneficios.

En el ejercicio 2013, la diferencia entre el tipo impositivo efectivo contable y el nominal corresponde básicamente al efecto de la actualización de balances conforme a la Ley 16/2012, de 27 de diciembre.

2.2.6.- Participaciones no dominantes

Las principales partidas que componen este capítulo corresponden fundamentalmente a los resultados de las participaciones no dominantes en EMPL, en Compañía General de Electricidad

⁵ Magnitudes al 100%.

(Chile), en las sociedades de distribución de gas en Brasil, Colombia y México y en las sociedades de distribución de electricidad en Panamá y Colombia.

Así mismo, también se registran en ese epígrafe los intereses devengados desde la emisión de las obligaciones perpetuas subordinadas por importe de €5 millones.

El resultado atribuido a participaciones no dominantes en el ejercicio 2014 asciende a €196 millones, cifra €17 millones inferior a la del año anterior.

3. BALANCE DE SITUACIÓN

3.1.- Inversiones

El desglose de las inversiones por naturaleza es el siguiente:

(€millones)	2014	2013	%
Inversiones materiales e intangibles	1.799	1.455	23,6
Inversiones financieras	2.590	142	-
Total inversiones	4.389	1.597	-

Las inversiones materiales e intangibles del año 2014 alcanzan los €1.799 millones, con un incremento del 23,6% respecto a las del año anterior. Este crecimiento se debe fundamentalmente a la incorporación del buque metanero Ribera del Duero en marzo de 2014 de 170.000 m³ de capacidad, bajo régimen de arrendamiento financiero, por €177 millones. Ajustando dicha cifra, el resto de inversiones materiales e intangibles crecen en un 11,5%.

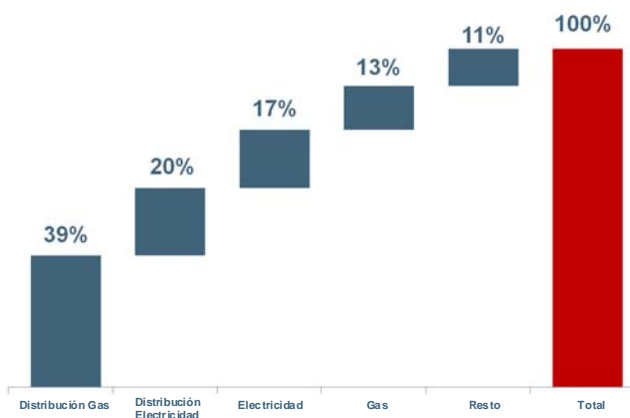
Las inversiones financieras en 2014 corresponden, fundamentalmente, a la adquisición del 96,7% del capital de Compañía General de Electricidad, S.A. (CGE) por €2.519 millones, además de las inversiones realizadas en Costa Rica de acuerdo con el modelo de concesiones de servicios establecidos en la CINIIF 12 en la construcción de la central hidráulica de Torito de 50 MW de potencia por €58 millones.

Las inversiones financieras de 2013 corresponden, fundamentalmente, a la adquisición de una participación del 14,9% en Medgaz por €101 millones (junto con la parte proporcional del préstamo del accionista) y a las inversiones realizadas en Costa Rica de acuerdo con el modelo de concesiones de servicios establecidos en la CINIIF 12 por €37 millones.

El detalle por actividades de las inversiones materiales e intangibles es el siguiente:

(€millones)	2014	2013	%
Distribución gas:	708	488	45,1
España	335	279	20,1
Italia	25	28	-10,7
Latinoamérica	348	181	92,3
Distribución electricidad:	356	357	-0,3
España	218	215	1,4
Moldavia	15	14	7,1
Latinoamérica	123	128	-3,9
Gas:	228	40	-
Infraestructuras	192	13	-
Aprovisionamientos y comercialización	36	27	33,3
Electricidad:	308	420	-26,7
España	142	175	-18,9
Global Power Generation	166	245	-32,2
CGE	39	-	-
Resto	160	150	6,7
Total inversiones materiales e intangibles	1.799	1.455	23,6

Inversiones materiales e intangibles por actividades



El principal foco inversor se sitúa en la actividad de distribución de gas que aumenta en un 45,1% y representa el 39,4% del total consolidado. En cuanto a la distribución de electricidad se mantienen a niveles similares al año y destaca el crecimiento del 1,4% en España. La actividad de gas alcanza el 12,7% de la cifra total debido a la incorporación de un nuevo buque metanero a la flota de Gas Natural Fenosa.

En el ámbito geográfico, las inversiones en España aumentan en un 25,6% (un +4,4% excluyendo el buque metanero) y las inversiones en el exterior se

incrementan en un 20,9%. Este incremento se debe, en buena medida, al registro en el último trimestre de 2014 de parte de los compromisos para el período 2014-2016 en la distribución de gas en Brasil.

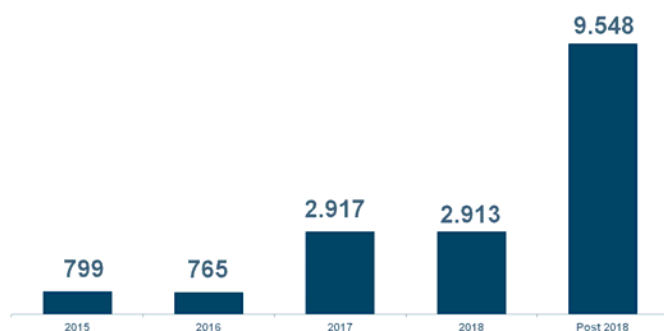
3.2.- Deuda

A 31 de diciembre de 2014 la deuda financiera neta alcanza los €16.942 millones y sitúa el ratio de endeudamiento en el 48,5%.

Los ratios de Deuda neta/EBITDA y EBITDA/Coste deuda financiera neta se sitúan a 31 de diciembre de 2014 en 3,5x y en 6,6x, respectivamente. En términos proforma incorporando el EBITDA de Compañía General de Electricidad (Chile) del período enero-noviembre de 2014, el ratio Deuda neta/EBITDA se situaría en 3,2x.

En cuanto a la distribución de vencimientos de la deuda financiera neta, el 95,3% tiene vencimiento igual o posterior al año 2016. La vida media de la deuda neta se sitúa ligeramente por encima de los 5 años.

Vencimiento de la deuda neta (€millones)



Considerando el impacto de las coberturas financieras contratadas, el 78,0% de la deuda financiera neta está a tipo de interés fijo y el 22,0% restante a tipo variable. El 4,7% de la deuda financiera neta tiene vencimiento a corto y el 95,3% restante a largo plazo.

En el gráfico adjunto se muestra el calendario de vencimientos de la deuda neta de Gas Natural Fenosa a 31 de diciembre de 2014.

A 31 de diciembre de 2014 la tesorería y otros activos líquidos equivalentes junto con la financiación bancaria disponible totalizan una liquidez de €10.952 millones,

lo que supone la cobertura de vencimientos superior a los 24 meses, según el siguiente detalle:

Fuentes de liquidez (€millones)	Disponibilidad 12/2014
Líneas de crédito comprometidas	6.932
Líneas de crédito no comprometidas	394
Préstamos no dispuestos	53
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	3.573
Total	10.952

Adicionalmente, los instrumentos financieros disponibles en el mercado de capitales a 31 de diciembre de 2014 se sitúan en €5.312 millones e incluyen el programa Euro Medium Terms Notes (EMTN) por importe de €3.245 millones, el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por €446 millones y los programas de Certificados Bursátiles en la Bolsa Mexicana de Valores, de Valores Comerciales en Panamá, el Programa de Bonos Ordinarios en Colombia y las líneas de bonos en Chile, que conjuntamente suponen €1.622 millones.

En el mes de marzo de 2014 se colocó una emisión de bonos en el mercado de capitales a diez años por un importe de €500 millones con un cupón anual del 2,875%.

El importe agregado emitido bajo el programa EMTN a 31 de diciembre de 2014 asciende a €10.755 millones.

Con posterioridad al cierre del ejercicio, el 13 de enero de 2015 Gas Natural Fenosa, a través de su programa EMTN, realizó una emisión de bonos en el euromercado por un importe de €500 millones y vencimiento en enero de 2025, con un cupón anual del 1,375%.

Durante el ejercicio 2014 se ha continuado con la formalización de nuevas líneas de financiación bancarias, lo que ha permitido mantener las disponibilidades financieras en este mercado.

El 9 de julio de 2013 Gas Natural Fenosa firmó un préstamo por importe total de €475 millones con el Banco Europeo de Inversiones (BEI), destinado a financiar parte del plan de inversiones del negocio de transporte y distribución de Unión Fenosa Distribución, entre los ejercicios 2012 y 2015. El

préstamo se distribuye en dos tramos, el primero por importe de €250 millones con garantía de Unión Fenosa Distribución, a 8 años, el cual fue dispuesto el pasado mes de julio, y un segundo tramo por importe €225 millones dispuesto en el mes de septiembre de 2014. Adicionalmente, en diciembre se firmó una línea de financiación para proyectos de eficiencia energética con el BEI por importe de €75 millones, de los que se han dispuesto €22 millones, quedando disponible el saldo restante.

Estos préstamos del BEI ponen de manifiesto la solidez del proyecto de Gas Natural Fenosa, que cumple con los estándares de viabilidad, calidad y medioambiente que exige el Banco Europeo de Inversiones.

El desglose por monedas de la deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2014 y su peso relativo sobre el total es el siguiente:

(€millones)	31/12/14	%
EUR	12.680	74,9
CLP	2.292	13,5
US\$	804	4,8
COP	629	3,7
MXN	278	1,6
BRL	259	1,5
Total deuda financiera neta	16.942	100,0

La calificación crediticia de la deuda de Gas Natural Fenosa a corto y largo plazo es la siguiente:

Agencia	l/p	c/p
Fitch	BBB+	F2
Moody's	Baa2	P-2
Standard & Poor's	BBB	A-2

3.3.- Patrimonio neto

La aplicación del resultado del ejercicio 2013 aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 11 de abril de 2014 supuso destinar €898 millones a dividendos y alcanzar un *pay out* del 62,1% y una rentabilidad por dividendos superior al 4,8% tomando como referencia la cotización al 31 de diciembre de 2013 de €18,695 por acción.

Consecuentemente y atendiendo al número de acciones en circulación (1.000.689.341) supuso distribuir un dividendo bruto total de €0,897 por acción, del que el 8 de enero de 2014 se abonó el dividendo a cuenta de €0,393 por acción y el 1 de julio de 2014 el dividendo complementario de €0,504 por acción, ambos en efectivo.

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2014 que el Consejo de Administración elevará a la Junta General Ordinaria de Accionistas para su aprobación supone destinar €909 millones a dividendos. Esta propuesta representa un *pay out* del 62,1% y una rentabilidad por dividendos superior al 4,4% tomando como referencia la cotización al 31 de diciembre de 2014 de €20,81 por acción.

El pasado 8 de enero de 2015 ya se distribuyó un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2014 de €0,397 por acción en efectivo. Asimismo, de acuerdo a la propuesta, el pago del dividendo complementario de €0,511 por acción será realizado también en efectivo.

El 18 de noviembre de 2014 Gas Natural Finance, B.V. cerró una emisión de obligaciones perpetuas subordinadas con garantía de Gas Natural SDG, S.A. por un importe de €1.000 millones. El tipo de

emisión se ha fijado en el 99,49% de su valor nominal lo que supone una emisión neta de €993 millones. Las obligaciones devengan un interés definido como un tipo de interés de referencia más un margen. El tipo de interés de referencia será el tipo *swap* a 8 años (equivalente en el momento inicial al 0,77%) revisable cada 8 años.

Gas Natural Fenosa, tras analizar las condiciones de esta emisión, de acuerdo con la NIC 32, ha procedido a contabilizar el efectivo recibido con abono al epígrafe "Participaciones no dominantes" incluido dentro del patrimonio neto del Balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2014, por considerar que la emisión no cumple las condiciones establecidas para su consideración como pasivo financiero, dado que Gas Natural Fenosa no mantiene el compromiso contractual de entrega de efectivo u otro activo financiero, ni una obligación de intercambio de activos o pasivos financieros, estando las circunstancias que le obligan a ello enteramente a discreción de Gas Natural Fenosa.

A 31 de diciembre de 2014 el patrimonio neto de Gas Natural Fenosa alcanza los €18.020 millones. De este patrimonio es atribuible a Gas Natural Fenosa la cifra de €14.141 millones y representa un crecimiento del 5,2% respecto al 31 de diciembre de 2013.

A 31 de diciembre de 2014, según la información pública disponible, las principales participaciones en el capital social de Gas Natural Fenosa son las siguientes:

	% participación
Grupo "la Caixa"	34,4
Grupo Repsol	30,0
Sonatrach	4,0

4.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

Los criterios aplicados para la asignación de importes de las actividades son los siguientes:

- Asignación directa de ingresos y gastos de cualquier naturaleza que se correspondan de forma exclusiva y directa con las actividades.
- Asignación del margen de las operaciones intra-grupo en función del destino final de las ventas por mercados.
- Asignación de los gastos e ingresos corporativos en función de su utilización por cada actividad.

Gas Natural Fenosa crea la sociedad Global Power Generation para impulsar el negocio de generación internacional y abrirse a nuevos mercados, tal y como recogen las líneas de crecimiento de su actual plan estratégico. La sociedad integra todos los activos de generación internacional del grupo en México (cuatro centrales de ciclo combinado y el parque eólico de Bii-Hioxo); Costa Rica (centrales hidráulicas de La Joya y Torito); Puerto Rico (ciclo combinado); República Dominicana (central térmica); Panamá (central hidráulica y central térmica; Kenia (central térmica); y Australia (proyectos eólicos en desarrollo).

De esta forma se establecen como detalle de las actividades de Gas Natural Fenosa:

- Distribución de gas (España, Italia y Latinoamérica).
- Distribución de electricidad (España, Moldavia y Latinoamérica).
- Gas (Infraestructuras y Aprovisionamientos y comercialización).
- Electricidad (España y Global Power Generation).
- Compañía General de Electricidad (Chile).

4.1.- DISTRIBUCIÓN GAS

4.1.1.- España

El negocio en España incluye la actividad retribuida con cargo al sistema de distribución de gas, los ATR (servicios de acceso de terceros a la red) y el transporte secundario, así como las actividades no retribuidas con cargo a dicho sistema de distribución (alquiler de contadores, acometidas a clientes, etc.).

4.1.1.1.- Resultados

4T14	4T13	%	(€millones)	2014	2013	%
274	314	-12,7	Importe neto de la cifra de negocios	1.200	1.283	-6,5
-5	-9	-44,4	Aprovisionamientos	-20	-26	-23,1
-14	-18	-22,2	Gastos de personal, neto	-71	-75	-5,3
-60	-71	-15,5	Otros gastos/ingresos	-238	-265	-10,2
195	216	-9,7	EBITDA	871	917	-5,0
-78	-73	6,8	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-292	-288	1,4
-1	-7	-85,7	Provisiones de morosidad	-7	-8	-12,5
116	136	-14,7	Resultado de explotación	572	621	-7,9

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de gas alcanza los €1.200 millones siendo inferior en €83 millones al año anterior derivado principalmente por la remodelación del modelo retributivo y por la disminución de la demanda de gas.

El EBITDA se sitúa en los €871 millones, inferior en un 5,0% al del año 2013, afectado por los ajustes a la retribución de las actividades reguladas del gas establecidos por el Real Decreto-Ley 8/2014, de 4 de julio, en vigor desde el 5 de julio de 2014.

4.1.1.2.- Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad de distribución de gas en España han sido las siguientes:

4T14	4T13	%		2014	2013	%
50.146	50.342	-0,4	Ventas – ATR (GWh)	171.816	191.189	-10,1
275	263	42,6	Red de distribución (km)	48.931	47.678	2,6
18	19	-5,3	Incremento de puntos de suministro, en miles	54	47	14,9
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	5.226	5.172	1,0

Las ventas de la actividad regulada de gas de Gas Natural Fenosa en España en su conjunto descienden en un 10,1% (-19.373 GWh).

La demanda de gas sujeta a remuneración de distribución menor a 60 bares ha disminuido en un 9,2% (-13.319 GWh) por una climatología más calurosa, siendo el año más cálido de los últimos

quince años, con un diferencial de 251 grados-día⁶ así como por la disminución de demanda en el mercado industrial de la cogeneración afectada por las nuevas medidas regulatorias.

Gas Natural Fenosa continúa con la expansión de su red de distribución y del número de puntos de suministro a pesar de la baja actividad en el mercado de nueva edificación.

La red de distribución se incrementa en el año 2014 en 1.253 km, permitiendo la gasificación de 48 nuevos municipios, alcanzando un total de 1.147 municipios con acceso al gas natural y un total de 5.226.000 puntos de suministro.

El pasado 5 de julio de 2014 fue publicado en el Boletín Oficial del Estado el Real Decreto-Ley 8/2014, de 4 de julio, de aprobación de medidas urgentes para el crecimiento, la competitividad y la eficiencia, que incluye, entre otras disposiciones, una serie de ajustes a la retribución de las actividades reguladas del gas con efectos desde el día 5 de julio de 2014. Se trata de una revisión regulatoria del sector del gas natural que tiene como objetivo actualizar distintos parámetros y solucionar el incipiente déficit de tarifa del sector.

Dichos ajustes incluyen una modificación de la retribución de las actividades de distribución y transporte de gas que, en el caso de Gas Natural Fenosa, ha supuesto una reducción de la retribución de aproximadamente €48 millones en el ejercicio 2014.

Los ajustes anunciados recogen también el establecimiento de un marco regulatorio estable, con un horizonte temporal hasta el año 2020, y que incorpora un mecanismo de retribución de la distribución de gas que permitirá un aumento acompasado de la retribución y de los ingresos del sistema y, por lo tanto, mantendrá el incentivo al crecimiento de la red de distribución y a la captación de nuevos clientes.

4.1.2.- Italia

Este epígrafe se refiere al negocio de distribución regulada de gas en Italia.

4.1.2.1.- Resultados

4T14	4T13	%	(€millones)	2014	2013	%
21	27	-22,2	Importe neto de la cifra de negocios	88	94	-6,4
-	-4	-	Aprovisionamientos	-	-3	-
-3	-3	-	Gastos de personal, neto	-11	-11	-
-2	-4	-50,0	Otros gastos/ingresos	-11	-11	-
16	16	-	EBITDA	66	69	-4,3
-7	-6	16,7	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-27	-25	8,0
-	-	-	Provisiones de morosidad	-	-	-
9	10	-10,0	Resultado de explotación	39	44	-11,4

El EBITDA alcanza los €66 millones, un 4,3% inferior respecto al del año anterior.

La reducción se debe fundamentalmente a la menor remuneración por el nuevo modelo regulatorio de retribución, compensada en parte por el mejor comportamiento de los gastos netos. El nuevo modelo regulatorio considera la reducción que se ha producido en la tasa de impuestos en el país (-4%) lo que supone una mejora asociada en el resultado neto.

⁶ Valor acumulado en el período de las diferencias positivas entre la temperatura media diaria y 15°C.

4.1.2.2.- Principales magnitudes

4T14	4T13	%		2014	2013	%
865	1.061	-18,5	Ventas – ATR (GWh)	3.407	3.786	-10,0
62	45	37,8	Red de distribución (km)	7.100	6.958	2,0
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	457	455	0,4

La actividad de distribución de gas alcanza los 3.407 GWh, con una disminución del 10,0% respecto al año 2013 por una climatología más calurosa.

La red de distribución al 31 de diciembre de 2014 asciende a 7.100 km, con un aumento de 142 km en los últimos doce meses.

Gas Natural Fenosa en Italia alcanza la cifra de 456.734 puntos de suministro en el negocio de distribución de gas, lo que supone un crecimiento del 0,4% respecto al 31 de diciembre de 2013.

4.1.3- Latinoamérica

Corresponde a la actividad regulada de distribución de gas en Argentina, Brasil, Colombia, México y Perú.

El 25 de julio de 2013 Gas Natural Fenosa se adjudicó el concurso convocado por el Estado peruano para extender el servicio de gas natural a 4 ciudades del suroeste del país. Con la entrada en Perú, la compañía consolida y amplía su presencia en Latinoamérica.

De acuerdo con la licitación adjudicada, Gas Natural Fenosa hará llegar el suministro energético a una nueva área que todavía no está conectada a la red de gasoductos y prevé hacer llegar el gas natural a más de 60.000 hogares. En la zona adjudicada se encuentran cuatro grandes núcleos urbanos, entre los que destaca la ciudad de Arequipa, actualmente segunda ciudad más grande en población, además de Moquegua, Tacna e Ilo.

El plazo de concesión de la adjudicación es de 20 años, prorrogables, para desarrollar la gasificación del suroeste del país, que incluye el sistema de transporte y distribución local de gas en las 4 ciudades.

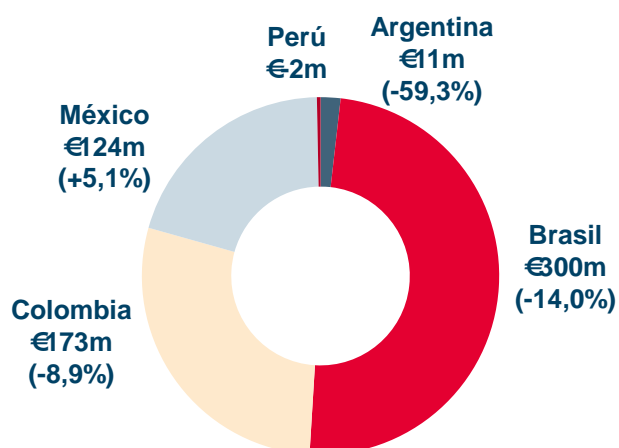
4.1.3.1.- Resultados

4T14	4T13	%	(€millones)	2014	2013	%
958	745	28,6	Importe neto de la cifra de negocios	3.451	3.224	7,0
-724	-503	43,9	Aprovisionamientos	-2.513	-2.202	14,1
-19	-21	-9,5	Gastos de personal, neto	-86	-96	-10,4
-69	-64	7,8	Otros gastos/ingresos	-247	-241	2,5
146	157	-7,0	EBITDA	605	685	-11,7
-26	-27	-3,7	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-104	-109	-4,6
-4	-6	-33,3	Provisiones de morosidad	-16	-20	-20,0
116	124	-6,5	Resultado de explotación	485	556	-12,8

El importe neto de la cifra de negocios asciende a €3.451 millones y registra un incremento del 7,0%, con un volumen de ventas un 9,6% superior al del año anterior.

El EBITDA alcanza los €605 millones, con un descenso del 11,7% respecto al del año anterior, en gran medida debido al efecto negativo en el tipo de cambio como consecuencia de la devaluación de la moneda local en Brasil (-8,4%), Argentina (-35,4%), Colombia (-5,8%) y México (-3,8%). De no considerar el efecto provocado por el tipo de cambio el EBITDA disminuiría en 4,5%.

EBITDA en Latinoamérica por países



El gráfico adjunto muestra el detalle del EBITDA de la distribución de gas en Latinoamérica por países y sus respectivas variaciones respecto al año 2013.

La aportación de Brasil representa un 49,6% del EBITDA con un volumen de ventas un 18,8% superior respecto al del año anterior debido principalmente a las ventas de gas destinadas al mercado de generación.

Colombia aporta un 28,6% del EBITDA, destacando un incremento del 30,9% en el volumen de ventas, atribuible principalmente al crecimiento del mercado industrial.

El EBITDA de México representa un 20,5% del conjunto del negocio, registrando un crecimiento del 5,1% respecto al año anterior, incrementándose el margen de energía un 9,5%, debido a los mayores márgenes en los mercados doméstico/ comercial e industrial

4.1.3.2.- Principales magnitudes

A continuación se muestran las principales magnitudes físicas del negocio de distribución de gas en Latinoamérica:

4T14	4T13	%		2014	2013	%	
62.292	55.163	12,9	Ventas actividad de gas (GWh):	249.067	227.377	9,5	
39.662	32.426	22,3		Venta de gas a tarifa	158.695	144.323	10,0
22.630	22.737	-0,5		ATR	90.372	83.054	8,8
605	546	10,8	Red de distribución (km)	70.890	69.053	2,7	
72	68	5,9	Incremento de puntos de suministro, en miles	272	231	17,7	
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	6.593	6.321	4,3	

Las principales magnitudes físicas por países en 2014 son las siguientes:

	Argentina	Brasil	Colombia	México	Total
Ventas actividad de gas (GWh):	71.951	105.682	24.522	46.912	249.067
Incremento vs. 2013 (%)	-1,7	18,8	30,9	0,9	9,5
Red de distribución (km)	24.387	6.781	20.699	19.023	70.890
Incremento vs. 31/12/2013 (km)	355	305	406	771	1.837
Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	1.586	938	2.635	1.434	6.593
Incremento vs. 31/12/2013, en miles	30	39	117	86	272

En el ejercicio 2014 la cifra de puntos de suministro de distribución de gas alcanza los 6.593.000 clientes. Se mantienen las elevadas tasas de crecimiento respecto al año anterior con un incremento de 272.000 puntos de suministro, principalmente en Colombia con un aumento de 117.021.

Las ventas de la actividad de gas en Latinoamérica, que consideran las ventas de gas y los servicios de acceso de terceros a la red (ATR), ascienden a 249.067 GWh con un incremento del 9,5% respecto a las ventas registradas en 2013.

La red de distribución de gas se incrementa en 1.837 km en los últimos 12 meses, alcanzando los 70.890 km a finales de diciembre de 2014, lo que representa un crecimiento del 2,7%. A este importante crecimiento ha contribuido notablemente la expansión de la red en México que se ha incrementado en 771 km.

Los aspectos más relevantes en relación con la actividad en el área durante el año 2014 han sido:

- En Argentina se produce un incremento del margen de energía en todos los mercados respecto al año anterior, producto principalmente de la aplicación de los nuevos cuadros tarifarios autorizados por el regulador (ENARGAS) a partir del 1 de abril de 2014. Esta acción supone una señal para restituir el equilibrio económico en el sector, sin embargo, los incrementos tarifarios previstos en los diferentes componentes (gas, transporte y distribución) se centran prioritariamente en la componente gas, que es un *pass-through*, no cubriendo suficientemente el incremento fijado para la distribución las necesidades del negocio y el incremento de inflación. Continúa el esfuerzo en contención de gastos ante un escenario económico-financiero complejo y con una inflación que alcanza niveles en torno al 40%.
- La evolución del negocio en Brasil confirma una senda muy satisfactoria en el cuarto trimestre del año, con un crecimiento en las puestas en servicio doméstico/comercial del 13,9%. Las ventas para el mercado de generación y ATR superaron en un 29,3% las de 2013, al mantenerse la situación de escasez de lluvias y los bajos niveles de los embalses. Las reservas de agua se sitúan en diciembre de 2014 en el 19,4%, 46,9 p.p. por debajo de la media histórica (66,2% media de 8 años) en la región sudeste-centro oeste, que detenta el 70% de las reservas de agua del país. El 1 de enero de 2014 entró en vigor la aplicación de las nuevas tarifas asociadas a la 3ª Revisión Quinquenal de Tarifas para CEG y CEG Rio, fijándose una tasa de retorno reconocida (WACC) del 9,76%. Adicionalmente, se ha conseguido el rediseño tarifario con un impacto favorable en el resultado de la compañía.

Continúan las conversaciones entre Gas Natural Fenosa y la brasileña CEMIG, posteriores a la firma del acuerdo en el segundo trimestre de 2014, para la potenciación del desarrollo de la red de distribución de gas natural en Brasil.

- En Colombia las ventas de gas y ATR crecen de forma significativa respecto al año anterior en un 30,9% debido principalmente al mayor volumen industrial (+72,9%) derivado de la firma de un nuevo contrato de comercialización con grandes clientes industriales y a la mayor base de clientes. El incremento neto de clientes doméstico/comercial experimenta una subida del

1,1%, situándose en 117.021 clientes, volumen que se espera mantener en los próximos años a pesar del alto grado de saturación existente. En el ámbito de los negocios no regulados resalta el crecimiento del 51,5% en la venta de aparatos respecto al ejercicio anterior, destacando la comercialización de calefactores con un aumento del 70,8% y los calentadores de agua con un incremento a su vez del 26,2%.

- En México, la actividad del plan de aceleración del crecimiento, focalizada principalmente en las zonas de Distrito Federal y los Bajíos continúa con un crecimiento sostenido. El incremento neto de clientes alcanza una significativa evolución del 62,8% en el conjunto del año con un 20,8% de incremento en las puestas en servicio respecto al año anterior debido principalmente al crecimiento de la saturación en la zona de Bajíos y a la contención de bajas. En relación a las ventas de gas, destaca el aumento del 10,0% en el segmento doméstico/comercial por el mayor consumo unitario doméstico y la mayor base de clientes, el incremento del 9,1% en el sector industrial por el mayor consumo de las grandes empresas industriales de las zonas de Bajío Norte y Monterrey compensado por la disminución por la ventas de ATR del 3,7%.

Siguiendo con el proceso de expansión en México, en el último trimestre del 2014 la Comisión Reguladora de Energía (CRE) de México adjudicó a Gas Natural Fenosa el servicio de gas natural en dos nuevas zona de distribución : Noroeste (que abarca poblaciones de los estados de Sonora y Sinaloa) y Sinaloa. El mercado potencial conjunto de ambas licitaciones se estima en casi un millón de viviendas en el largo plazo. Se prevé iniciar el suministro a partir del tercer trimestre de 2016.

La zona de Noroeste incluye los municipios de Cajeme y Navojoa, en Sonora; y Ahome, Choix, El Fuerte, Guasave y Salvador Alvarado, en Sinaloa. Todos ellos se encuentran situados en el corazón de una de las regiones agrícolas más ricas del país.

La zona de Sinaloa se extiende a los municipios de Culiacán, Elota, Novalato y Mazatlán, que concentra una alta actividad turística.

- En relación con la actividad en Perú, se continúa avanzando conforme a lo definido en el plan de negocio que sirvió de base para la adjudicación del concurso, teniendo como objetivo empezar a prestar servicio en la segunda mitad de 2015.

4.2.- DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD

4.2.1. España

El negocio en España incluye la actividad regulada de distribución de electricidad y las actuaciones de servicios de red con los clientes, principalmente los derechos de conexión y enganche, medida de los consumos y otras actuaciones asociadas al acceso de terceros a la red de distribución del ámbito de Gas Natural Fenosa.

4.2.1.1.- Resultados

4T14	4T13	%	(€millones)	2014	2013	%
209	202	3,5	Importe neto de la cifra de negocios	824	826	-0,2
-1	-1	-	Aprovisionamientos	-2	0	-
-17	-24	-29,2	Gastos de personal, neto	-93	-100	-7,0
-45	-44	2,3	Otros gastos/ingresos	-144	-151	-4,6
146	133	9,8	EBITDA	585	575	1,7
-60	-56	7,1	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-215	-212	1,4
1	-4	-	Provisiones de morosidad	-	-6	-
87	73	19,2	Resultado de explotación	370	357	3,6

La Orden IET/107/2014, de 1 de febrero, establece la retribución para la actividad de transporte, distribución y gestión comercial para la distribuidora de electricidad de Gas Natural Fenosa, junto con el resto de agentes. Dicha retribución recoge las modificaciones establecidas por la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico, reconociendo las inversiones realizadas en el año 2012.

El EBITDA en el año 2014 alcanza los €585 millones con un aumento del 1,7% con respecto al cierre de 2013. El importe neto de la cifra de negocio disminuye en un 0,2% por los efectos derivados de la nueva regulación. La evolución mencionada de la cifra de negocio se ve compensada por el mejor comportamiento de los gastos, tanto operativos como de personal.

4.2.1.2.- Principales magnitudes

4T14	4T13	%		2014	2013	%
7.704	7.673	0,4	Ventas – ATR (GWh)	31.641	32.263	-1,9
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	3.673	3.668	0,1
-	-	-	TIEPI (minutos)	48	47	2,1

La energía suministrada disminuye un 1,9%, por encima de la caída de la demanda de distribución nacional que se situó en diciembre de 2014 en 240.217 GWh (243.126 GWh en 2013) lo que supone una disminución del 1,2% según balance de Red Eléctrica de España (REE).

El número de puntos de suministro se sitúa por encima del año anterior, recuperándose la senda de crecimiento.

La calidad de suministro, en Tiempo de Interrupción Equivalente de la Potencia Instalada (TIEPI), ligeramente por encima del 2013 a pesar de los temporales de enero y febrero de 2014.

4.2.2.- Moldavia

El negocio en Moldavia incluye la distribución regulada de electricidad y comercialización a tarifa de la misma en el ámbito de la capital y zonas del centro y sur del país. El ámbito de la distribución de Gas Natural Fenosa en Moldavia representa el 70% del total del país.

4.2.2.1.- Resultados

4T14	4T13	%	(€millones)	2014	2013	%
69	64	7,8	Importe neto de la cifra de negocios	235	242	-2,9
-55	-50	10,0	Aprovisionamientos	-182	-188	-3,2
-1	-2	-50,0	Gastos de personal, neto	-6	-7	-14,3
-2	-4	-50,0	Otros gastos/ingresos	-10	-12	-16,7
11	8	37,5	EBITDA	37	35	5,7
-2	-1	-	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-6	-6	-
-	-	-	Provisiones circulante	-	-	-
9	7	28,6	Resultado de explotación	31	29	6,9

El importe neto de la cifra de negocios recoge, como *pass-through*, el comportamiento registrado en el apartado de aprovisionamientos y, adicionalmente, el reconocimiento del plan inversor realizado y las actuaciones de operación y mantenimiento de acuerdo con el marco regulatorio vigente en el país.

El incremento del EBITDA se debe a mejora en los indicadores de pérdidas, mejoras de eficiencia y contención de gastos. Sin considerar el efecto del tipo de cambio, el crecimiento del EBITDA es del 14,7%.

4.2.2.2.- Principales magnitudes

4T14	4T13	%		2014	2013	%
701	683	2,6	Ventas actividad de electricidad (GWh)	2.621	2.541	3,1
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	856	846	1,2
-	-	-	Índice de pérdidas de red (%)	9,4	10,7	-12,1

El plan de mejora de la gestión que Gas Natural Fenosa continúa desarrollando en Moldavia en relación con los procesos asociados al control de energía que circula por las redes de distribución, los procesos operativos asociados al ciclo de la gestión comercial y la optimización de las actuaciones de operación y mantenimiento de las instalaciones, está permitiendo cumplir los objetivos planificados y la mejora permanente de los indicadores operativos básicos:

- La energía suministrada presenta un incremento del 3,1% por la energía recuperada debido a las campañas de reducción de pérdidas.
- Los puntos de suministro alcanzan los 856.489, lo que supone un crecimiento del 1,2% respecto al cierre de 2013 debido principalmente al crecimiento del sector inmobiliario.

4.2.3- Latinoamérica

Corresponde a la actividad regulada de distribución de electricidad en Colombia y Panamá.

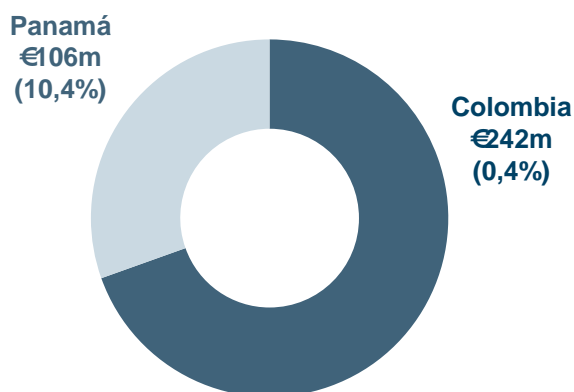
Desde el 1 de febrero de 2013 deja de incorporarse al perímetro de consolidación el negocio de distribución de electricidad en Nicaragua por haberse llevado a cabo su enajenación.

Gas Natural Fenosa seguirá operando sus dos distribuidoras eléctricas (Edemet y Edechi) en Panamá durante los próximos 15 años. El pasado 14 de agosto de 2013 la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) panameña adjudicó el 51% de las acciones de Edemet y Edechi a Gas Natural Fenosa, que presentó la única oferta por ambas compañías. El estado panameño conserva el 48% y los accionistas minoritarios el resto.

4.2.3.1.- Resultados

4T14	4T13	%	(€millones)	2014	2013	%
537	502	7,0	Importe neto de la cifra de negocios	2.194	2.121	3,4
-388	-370	4,9	Aprovisionamientos	-1.622	-1.559	4,0
-14	-13	7,7	Gastos de personal, neto	-52	-57	-8,8
-37	-31	19,4	Otros gastos/ingresos	-172	-165	4,2
98	88	11,4	EBITDA	348	340	2,4
-16	-18	-11,1	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-62	-65	-4,6
-86	-22	-	Provisiones de morosidad	-160	-93	72,0
-4	48	-	Resultado de explotación	126	182	-30,8

EBITDA en Latinoamérica por países



El EBITDA de la actividad de distribución de electricidad en Latinoamérica alcanza los €348 millones aumentando un 2,4% frente al del año anterior.

De no considerar el efecto provocado por el tipo de cambio así como la desinversión en Nicaragua el EBITDA aumentaría en un 7,4%.

El negocio de distribución de Colombia aporta €242 millones de EBITDA, lo que supone un aumento del 6,6% sin considerar el efecto del tipo de cambio. Fundamentalmente, este aumento responde al efecto del crecimiento de la demanda y la reducción de las pérdidas de energía.

Asimismo, el EBITDA del año 2014 comprende el importe correspondiente a las distribuidoras de Panamá por €106 millones.

Para reducir las pérdidas de energía se ha procedido, entre otras actuaciones, a incrementar la facturación puesta al cobro correspondiente a clientes de las zonas afectadas con el consiguiente incremento de las provisiones relacionadas.

4.2.3.2.- Principales magnitudes

4T14	4T13	%		2014	2013	%
4.358	4.169	4,5	Ventas actividad de electricidad (GWh):	17.150	16.443	4,3
4.091	3.892	5,1	Venta de electricidad a tarifa	16.102	15.406	4,5
267	277	-3,6	ATR	1.048	1.037	1,1
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	3.032	2.925	3,7

Las ventas de la actividad de electricidad alcanzan los 17.150 GWh, con un incremento del 4,3% a pesar de que el primer trimestre de 2013 recoge ventas de las distribuidoras de Nicaragua por 239 GWh (1 mes). Sin considerar las operaciones de Nicaragua en ese período, las ventas experimentan un incremento del 5,8%, generado por el crecimiento de la demanda tanto en Colombia como en Panamá.

Siguiendo la evolución positiva de la demanda, se produce en ambos países un aumento de la cifra de clientes, registrándose un crecimiento conjunto del 3,7%.

Las principales magnitudes físicas por países en 2014 son las siguientes:

	Colombia	Panamá	Total
Ventas actividad de electricidad (GWh):	12.655	4.495	17.150
Incremento vs. 2013 (%)	6,1	5,1	4,3
Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	2.480	552	3.032
Incremento vs. 31/12/2013, en miles	84	23	107
Índice de pérdidas de mercado (%)	16,7	10,2	14,9

La evolución de los indicadores operativos básicos del negocio evidencia los buenos resultados de la gestión del negocio y el desarrollo conforme a lo previsto de los planes de reducción de pérdidas.

El indicador de pérdidas de Colombia se mantiene por debajo de los niveles registrados en 2013, mientras que el de Panamá permanece prácticamente en línea.

4.3.- GAS

4.3.1.- Infraestructuras

Incluye la operación del gasoducto del Magreb-Europa, la gestión del transporte marítimo, el desarrollo de los proyectos integrados de gas natural licuado (GNL) y la exploración, desarrollo, producción y almacenamiento de hidrocarburos.

4.3.1.1.- Resultados

4T14	4T13	%	(€millones)	2014	2013	%
83	75	10,7	Importe neto de la cifra de negocios	314	313	0,3
-2	-5	-60,0	Aprovisionamientos	-8	-32	-75,0
-1	-1	-	Gastos de personal, neto	-4	-4	-
-3	-3	-	Otros gastos/ingresos	-14	-19	-26,3
77	66	16,7	EBITDA	288	258	11,6
-29	-34	-14,7	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-90	-98	-8,2
-	-	-	Provisiones de morosidad	-	-	-
48	32	50,0	Resultado de explotación	198	160	23,8

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de infraestructuras en 2014 alcanza los €314 millones, con un aumento del 0,3%.

El EBITDA de 2014 se eleva hasta los €288 millones, un 11,6% superior al del año anterior debido principalmente a la mayor utilización de la flota propia y al incremento de la tarifa de transporte internacional del gasoducto Magreb-Europa en el año 2014.

4.3.1.2.- Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad de transporte internacional de gas son las siguientes:

4T14	4T13	%		2014	2013	%
28.657	32.025	-10,5	Transporte de gas-EMPL (GWh):	120.558	122.804	-1,8
8.391	10.515	-20,2	Portugal-Marruecos	34.671	38.023	-8,8
20.266	21.510	-5,8	España-Marruecos (Gas Natural Fenosa)	85.887	84.781	1,3

La actividad de transporte de gas desarrollada en Marruecos a través de las sociedades EMPL y Metragaz ha representado un volumen total de 120.558 GWh, un 1,8% inferior al del año anterior, debido fundamentalmente a un menor volumen de gas vehiculado en el cuarto trimestre respecto al mismo período del año anterior. De esta cifra, 85.887 GWh han sido transportados para Gas Natural Fenosa a través de la sociedad Sagane y 34.671 GWh para Portugal y Marruecos.

Gas Natural Fenosa adquirió en 2013 un 14,9% de participación en Medgaz, S.A. Medgaz es la compañía que ostenta la propiedad y que opera el gasoducto submarino Argelia-Europa, que conecta Beni Saf con la costa de Almería, con una capacidad de 8 bcm/año. La capacidad correspondiente está asociada a un nuevo contrato de suministro de 0,8 bcm/año. Las cantidades transportadas por el gasoducto de Medgaz para Gas Natural Fenosa en 2014 ascienden a 8.750 GWh.

La tramitación de los cinco proyectos que conforman las actuaciones de exploración, producción y almacenamiento que Gas Natural Fenosa tiene previsto realizar en los próximos años en el área del Valle del Guadalquivir (áreas de Marismas, Aznalcázar y Romeral) no ha concluido. En enero de 2013, la Secretaría de Estado de Medioambiente otorgó las Declaraciones de Impacto Medioambiental (DIA) para los proyectos de Saladillo, Marismas Oriental y Aznalcázar que se unen a la DIA obtenida previamente para el proyecto Marismas Occidental. Posteriormente, la Junta de Andalucía ha suspendido la tramitación de la Autorización Ambiental Unificada de los proyectos Marismas Oriental y Aznalcázar, expresando sus dudas acerca de que se hayan evaluado las afecciones sinérgicas de los proyectos entre sí y solicitando al Ministerio de Medioambiente completar dicha evaluación antes de emitir dichos permisos medioambientales pendientes. Gas Natural Fenosa

ha recurrido esta decisión e interpuesto un contencioso-administrativo. Por otro lado, la Comisión Europea cerró en julio de 2014 el proyecto piloto abierto al respecto lo que refleja que la tramitación se ha realizado de conformidad con la Normativa Europea. Recientemente la Comisión Europea ha aclarado a la Junta de Andalucía que la distribución de competencias aplicable a estos proyectos es materia exclusivamente nacional. Desde abril 2012, el área de Marismas Occidental funciona parcialmente como almacenamiento subterráneo habiéndose inyectado-extraído 960 GWh en 2014.

4.3.2.- Aprovisionamientos y comercialización

Este epígrafe agrupa las actividades de aprovisionamiento y comercialización de gas mayorista tanto en el mercado liberalizado español como fuera de España, la actividad de comercialización de gas y la comercialización de otros productos y servicios relacionados con la comercialización minorista en el mercado liberalizado en España e Italia y la comercialización de gas a precio voluntario pequeño consumidor (PVPC) en España.

4.3.2.1.- Resultados

4T14	4T13	%	(€millones)	2014	2013	%
2.985	3.092	-3,5	Importe neto de la cifra de negocios	11.807	11.801	0,1
-2.677	-2.822	-5,1	Aprovisionamientos	-10.617	-10.671	-0,5
-15	-13	15,4	Gastos de personal, neto	-62	-55	12,7
-71	-38	86,8	Otros gastos/ingresos	-226	-188	20,2
222	218	1,8	EBITDA	902	887	1,7
-6	-5	20,0	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-22	-19	15,8
-14	-10	40,0	Provisiones de morosidad	-83	-65	27,7
202	203	-0,5	Resultado de explotación	797	803	-0,7

El importe neto de la cifra de negocios alcanza los €11.807 millones, cifra similar a la registrada en 2013. El EBITDA registra unos resultados de €902 millones, con un aumento del 1,7% fundamentalmente debido a las mayores ventas en el mercado exterior.

4.3.2.2.- Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad de aprovisionamiento y comercialización de gas mayorista son las siguientes:

4T14	4T13	%		2014	2013	%
76.045	72.839	4,4	Comercialización mayorista (GWh):	290.052	274.232	5,8
43.647	47.210	-7,5	España:	172.265	179.720	-4,1
30.242	29.953	1,0	Comercialización Gas Natural Fenosa ⁷	114.984	117.292	-2,0
13.405	17.257	-22,3	Aprovisionamiento a terceros	57.281	62.428	-8,2
32.398	25.629	26,4	Internacional:	117.787	94.512	24,6
12.738	10.053	26,7	Comercialización Europa	43.334	30.672	41,3
19.660	15.576	26,2	Resto exterior	74.453	63.840	16,6

⁷ No incluye operaciones de intercambio.

La comercialización mayorista de Gas Natural Fenosa alcanza los 290.052 GWh y aumenta un 5,8%, fundamentalmente por la comercialización de gas natural en el exterior.

En un escenario de debilidad de la demanda, la comercialización de Gas Natural Fenosa en el mercado gasista español a clientes finales se ha recuperado por segundo trimestre consecutivo, y alcanza los 114.984 GWh en 2014, un 2,0% inferior al año 2013, debido fundamentalmente al menor consumo de ciclos combinados. Un menor aprovisionamiento a terceros (-8,2%) resulta finalmente en una disminución de la comercialización en España del 4,1%.

Por otro lado, la comercialización de gas internacional sigue la tendencia marcada en los trimestres anteriores y alcanza los 117.787 GWh en el año 2014 con un aumento del 24,6% con respecto a 2013.

En Portugal, Gas Natural Fenosa a través de su filial Gas Natural Comercializadora ha alcanzado una cuota en el mercado de gas del 17%, según datos publicados por el Ente Regulador de Portugal (ERSE), lo que le mantiene como el segundo operador del país. En el mercado industrial, donde se centran sus actividades, la cuota estimada es superior al 20%. Con ello consolida su liderazgo en la península ibérica en puertas de la creación del mercado único ibérico (MIBGAS). Asimismo se consolida como el primer operador extranjero en Portugal disponiendo de una cartera de contratos industriales de 7 TWh/año.

En octubre de 2014, Gas Natural Fenosa a través de su filial Gas Natural Comercializadora, ha participado en la subasta de gas para suministro de último recurso (TUR), siendo adjudicataria de 550 GWh/a, equivalente al 35% de la cantidad subastada.

Gas Natural Europe (filial francesa de comercialización en Europa), cuenta en Francia con una cartera contratada de 25,8 TWh/año con clientes de diversos ámbitos, que van desde empresas del sector industrial (químicas, papeleras, etc.) hasta autoridades locales y del sector público.

Igualmente, la filial francesa consolida su posición en Bélgica y Luxemburgo con una cartera contratada de 7,4 TWh/año. En Holanda se afianza la posición con 6,0 TWh/año de cartera. En Alemania, donde se empezó la actividad a finales del año 2012 ya se ha contratado una cartera de 1,9 TWh/año.

Gas Natural Fenosa sigue estudiando también entrar a corto plazo en otros mercados centroeuropeos basando sus servicios en una relación de asesoramiento energético personalizado y en la ventaja de contar con un suministro energético diversificado y seguro.

Gas Natural Vendita ha conseguido en el mercado mayorista de Italia una cartera contratada de 5,1 TWh/año a cierre de 2014.

En relación al mercado exterior continúa la diversificación de mercados con ventas de gas en América y Asia. Se consolida así nuestra presencia en los principales mercados de gas natural licuado (GNL) internacionales con una posición a medio plazo en países en crecimiento o países líderes en dicho mercado. Dicha presencia se verá complementada con contratos a largo plazo que comenzarán el suministro en los próximos meses.

En el área de aprovisionamientos, en junio de 2014 Gas Natural Fenosa firmó con la compañía norteamericana Cheniere un nuevo contrato de aprovisionamiento de GNL, según el cual la sociedad norteamericana le suministrará 2 bcm anuales con libertad de destino mundial, procedentes de su planta de licuefacción Corpus Christi, proyectada en Texas. El acuerdo suscrito tiene una duración inicial de 20 años, prorrogables a 10 más, y prevé que la primera entrega de gas se realice en 2019, una vez concluida la construcción y puesta en operación del segundo tren de la planta de licuefacción. La culminación de este acuerdo está condicionada a que el proyecto de construcción de la planta reciba autorización regulatoria y se garanticen los recursos necesarios para su financiación.

En cuanto a la actividad de comercialización minorista las principales magnitudes son las siguientes:

4T14	4T13	%		2014	2013	%
-	-	-	Contratos minoristas (a 31/12):	12.138.174	11.675.825	4,0
-	-	-	Contratos de energía	9.485.177	9.341.559	1,5
-	-	-	Contratos de servicios energéticos	2.652.997	2.334.266	13,7
-	-	-	Contratos por cliente	1,52	1,48	2,7
-	-	-	Cuota de mercado contratos gas (España)	57,8	58,3	-0,9
9.404	11.186	-15,9	Comercialización minorista (GWh):	28.625	33.778	-15,3
8.644	10.266	-15,8	España	25.852	30.786	-16,0
760	920	-17,4	Italia	2.773	2.992	-7,3
-	-	-	Contratos mantenimiento (España) (a 31/12)	2.567.102	2.246.301	14,3

En el mercado minorista, Gas Natural Fenosa orienta sus esfuerzos en atender las necesidades energéticas de los clientes proporcionando productos y servicios de calidad, gracias a este desempeño se ha alcanzado la cifra de 12,1 millones de contratos activos de gas, electricidad y servicios de mantenimiento, de los que 523.000 son en Italia.

Gas Natural Fenosa, pionera en la integración del suministro conjunto de ambas energías (gas y electricidad) ha superado los 1,4 millones de hogares, asimismo gran parte de estos hogares (82%) también han contratado el servicio de mantenimiento, al ofrecer unas prestaciones excelentes, de respuesta rápida y efectiva.

Con la firme voluntad de seguir creciendo en el mercado minorista se han comercializado productos y servicios en todo el ámbito geográfico nacional y se ha llegado a alcanzar una activación en el mercado de 1.820.000 nuevos contratos en 2014.

En el mercado de la pequeña y mediana empresa se continúa potenciando el asesoramiento personalizado a clientes mediante propuestas de optimización de potencia contratada y reducción del consumo de energía reactiva. La cartera de servicios de mantenimiento de gas y electricidad para Pymes sigue creciendo y ha superado los 8.000 contratos a cierre de 2014. Asimismo, continúa la actividad de expansión en Portugal, superando a cierre de 2014 los 37.000 contratos.

Gas Natural Fenosa continúa apostando por la innovación para cumplir las expectativas de los clientes con la máxima eficiencia, incorporando nuevas funcionalidades en todos los canales digitales, como la contratación y la atención *online*, donde se alcanzan 6 millones de consultas anuales.

El amplio y diversificado portfolio de servicios para cliente residencial y pyme ha hecho crecer la cartera hasta los 2,6 millones de contratos activos, que mediante una plataforma propia de operaciones con 149 empresas asociadas y conectadas mediante un sistema de movilidad *online*, permite maximizar la calidad del servicio y satisfacción de los clientes. Gracias a este desempeño la cartera de contratos de energía y servicios en el segmento minorista ha crecido en un 4% en términos homogéneos respecto al 31 de diciembre de 2013.

A cierre del año 2014 Gas Natural Fenosa en España dispone de un total de 43 estaciones de carga de gas natural, tanto comprimido como licuado. Un total de 21 estaciones son de acceso público, 10 son de acceso privado y las 12 restantes son privadas con accesos públicos.

4.4.- ELECTRICIDAD

4.4.1. España

Fundamentalmente incluye las actividades de generación de electricidad de España, la comercialización mayorista y minorista de electricidad en el mercado liberalizado español y el suministro de electricidad a precio voluntario pequeño consumidor (PVPC).

4.4.1.1.- Resultados

4T14	4T13	%	(€millones)	2014	2013	%
1.503	1.594	-5,7	Importe neto de la cifra de negocios	5.822	5.841	-0,3
-1.086	-1.164	-6,7	Aprovisionamientos	-4.229	-4.181	1,1
-36	-38	-5,3	Gastos de personal, neto	-145	-156	-7,1
-163	-211	-22,7	Otros gastos/ingresos	-666	-742	-10,2
218	181	20,4	EBITDA	782	762	2,6
-153	-166	-7,8	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-553	-566	-2,3
-9	-5	80,0	Dotación a provisiones	-31	-37	-16,2
56	10	-	Resultado de explotación	198	159	24,5

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de electricidad en España alcanza los €5.822 millones, con un ligero descenso del 0,3% respecto al año anterior y el EBITDA se eleva a €782 millones con un aumento en un 2,6% respecto a 2013.

En el conjunto nacional, la demanda eléctrica peninsular ha alcanzado en el cuarto trimestre del año los 60.735 GWh, un 2,2% inferior al mismo trimestre de 2013, manteniendo la tendencia de disminución trimestral iniciada en 2010 y sólo rota en el último trimestre del pasado año. De los tres meses del trimestre todos han presentado disminución de la demanda, especialmente noviembre con una caída del 3,4% (cifra fuertemente afectada por las temperaturas moderadas impropias del invierno) seguido de diciembre con una caída del 2,1%.

En valores acumulados la demanda anual se ha situado en los 243.431 GWh, disminuyendo un 1,2% frente a la del pasado año. En términos de demanda neta, corregida por el efecto laboralidad y temperatura, la demanda ha disminuido un 0,2%.

En el trimestre, la máxima potencia horaria se alcanzó el 10 de diciembre de 2014 con 37.701 MW, sensiblemente inferior a los 39.742 MW alcanzados en el mismo trimestre del año anterior (28 de noviembre de 2013) y del máximo del año con 38.666 MW el 4 de febrero pasado.

El saldo físico de intercambios internacionales, se ha mantenido exportador con 0,5 TWh en el cuarto trimestre del año (un 75,3% de disminución respecto al mismo trimestre de 2013), por lo que en valores acumulados ha alcanzado los 3,4 TWh, un 49,0% menos que lo exportado en el conjunto del año 2013.

El consumo de bombeo alcanzó en el cuarto trimestre los 1.420 GWh, un 15,0% más que en el mismo trimestre de 2013. En valores acumulados el consumo de bombeo ha alcanzado en el año los 5.337 GWh, un 9,8% menos que en 2013.

La generación neta nacional ha disminuido un 4,0% en el trimestre y en valores anuales acumulados con un 2,6% de disminución.

Comparada con el mismo trimestre del año anterior, la generación renovable ha disminuido un 7,9% frente a una disminución del 1,4% de la generación no renovable. En valores acumulados, la

generación renovable ha disminuido el 1,1% en el año comparada con una caída de la no renovable del 3,7%.

La generación eólica ha disminuido en el trimestre un 13,1% respecto al mismo período del año anterior. En términos de cobertura, esta tecnología ha alcanzado el 21,9% en el trimestre, 2,8 puntos menos que en el mismo trimestre de 2013. En valores acumulados la cobertura de este año, es de un 20,8%, 1,3 puntos inferior a la del año pasado.

El resto de generación renovable ha presentado en el trimestre una disminución del 0,3%. En términos acumulados 2014 ha aumentado un 4,4%, con especial relevancia tanto de la solar térmica, que ha aumentado un 12,9%, como de la hidráulica convencional, con un aumento del 5,5%.

La generación hidráulica convencional ha presentado un aumento en el trimestre del 2,4%. La energía hidroeléctrica producible registrada en 2014 califica al año como húmedo, con una probabilidad de ser superada (PSS) respecto del producible medio histórico del 25%; es decir, estadísticamente sólo 25 de cada 100 años presentarían características más húmedas que el año actual. En términos de producción, el incremento acumulado en el año ha sido del 5,5%.

La generación renovable en su conjunto ha cubierto el 39,1% de la demanda en el cuarto trimestre del año, 2,5 puntos menos que en el mismo trimestre de 2013. En el conjunto del año, la cobertura ha sido del 44,0%, 3,9 puntos más que en el pasado año.

La generación no renovable ha presentado una disminución en el trimestre del 1,4% con respecto al mismo trimestre del año anterior. En términos acumulados, la disminución alcanza el 3,7% en el año, con disminuciones en todas las tecnologías, excepto nuclear y el carbón.

La generación nuclear ha aumentado un 14,5% en el trimestre, cifra afectada por el desplazamiento de las revisiones. En valores acumulados a finales de 2014 el aumento ha sido del 1,0%.

El hueco térmico ha disminuido en poco más de 1TWh en el trimestre, con lo que representa el 29,0% de la demanda frente al 30,0% del mismo trimestre de 2013. En términos acumulados, el hueco térmico ha sido un 1,3% superior al acumulado el pasado año, con una cobertura del 25,7%, 0,6 puntos superior a la registrada en 2013.

La generación con carbón ha presentado un aumento en este cuarto trimestre de 2014 del 3,2%, cubriendo un 19,0% de la demanda, un punto más que en el mismo período de 2013. En lo que va de año el aumento es del 10,6%, con una cobertura del 16,9% frente al 15,1% del pasado año, afectado sin duda por la finalización del R.D. de Garantía de Suministro.

En el cuarto trimestre de 2014 los ciclos combinados han disminuido su producción un 18,5% respecto al mismo período de 2013, por lo que en el conjunto del año la disminución se ha situado en el 12,7%. En términos de cobertura de la demanda, en el trimestre la cifra ha sido del 10,0%, un punto por debajo de la del mismo trimestre de 2013. En el conjunto del año la cobertura ha sido del 8,8%, 1,2 puntos menos que en 2013.

El resto de térmica no renovable, cogeneración básicamente, ha disminuido un 18,1% su producción en este trimestre respecto al mismo trimestre de 2013. En términos acumulados el descenso ha sido del 20,1%.

El precio medio ponderado del mercado diario del trimestre se ha situado en 51,10 €/MWh, 2,71€/MWh inferior a los 53,81 €/MWh del mismo trimestre de 2013 y un 4% superior a los 53,02 €/MWh del trimestre anterior. En valores acumulados el precio medio ponderado del mercado diario se sitúa en 41,99 €/MWh, 2,26 €/MWh por debajo del valor acumulado en el pasado año. Los precios medios diarios del trimestre se situaron entre los 71,06 €/MWh del 10 de octubre de 2014 y los 16,43 €/MWh del 16 de noviembre de 2014, manteniendo una tendencia decreciente a lo largo del trimestre.

Con referencia a la evolución de otras *commodities*, el Brent ha pasado de cotizar a 101,9 \$/bbl de promedio en el tercer trimestre de 2014 hasta 76,27 \$/bbl (-25,1%) en el último trimestre del año, con valores mensuales a la baja durante todos los meses del trimestre y que continúan en el inicio de 2015. El API2, principal indicador del coste del carbón en Europa, ha disminuido un 3,3%, pasando de 75,2 \$/t de media del tercer trimestre de 2014 a 72,7 \$/t en el 4º trimestre, manteniendo la tendencia de bajada que presentaba desde hacía más de dos años tras la pausa del pasado trimestre. Los derechos de CO₂ (EUAs en Bluenext) se han situado en 6,6 €/t (vencimiento en 2014), superior a los 6,1 €/t de media del pasado trimestre.

4.4.1.2.- Principales magnitudes

Las principales magnitudes de la actividad de electricidad de Gas Natural Fenosa en España son las siguientes:

Capacidad de generación eléctrica:

	2014	2013	%
Capacidad de generación eléctrica (MW):	12.122	12.088	0,3
Generación:	11.220	11.186	0,3
Hidráulica	1.948	1.914	1,8
Nuclear	604	604	-
Carbón	2.065	2.065	-
Ciclos combinados	6.603	6.603	-
Renovable y cogeneración:	902	902	-
Eólica	738	738	-
Resto hidráulica	107	107	-
Cogeneración y otras	57	57	-

Energía eléctrica producida y ventas de electricidad:

4T14	4T13	%		2014	2013	%
7.727	9.080	-14,9	Energía eléctrica producida (GWh):	30.542	32.897	-7,2
7.222	8.394	-14,0	Generación:	28.465	30.545	-6,8
865	775	11,6	Hidráulica	4.275	4.434	-3,6
1.256	1.105	13,7	Nuclear	4.425	4.287	3,2
1.448	1.878	-22,9	Carbón	5.622	5.430	3,5
3.653	4.636	-21,2	Ciclos combinados	14.143	16.394	-13,7
505	686	-26,4	Renovable y cogeneración:	2.077	2.352	-11,7
395	506	-21,9	Eólica	1.556	1.642	-5,2
99	91	8,8	Resto hidráulica	434	362	19,9
11	89	-87,6	Cogeneración y otras	87	348	-75,0
8.930	8.050	10,9	Ventas de electricidad (GWh):	34.718	32.941	5,4
7.397	6.334	16,8	Mercado liberalizado	28.617	25.948	10,3
1.533	1.716	-10,7	PVPC	6.101	6.993	-12,8
-	-	-	Cuota mercado generación (%)	18,7	20,4	-8,3

La producción eléctrica peninsular de Gas Natural Fenosa fue de 7.727 GWh durante el cuarto trimestre de 2014, cifra inferior en un 14,9% a la del mismo trimestre del pasado año. De esa cifra, 7.222 GWh corresponden a generación tradicional, con un 14,0% de disminución respecto al mismo período del año anterior debido a una disminución de la generación con carbón y de los ciclos

combinados. En el año la producción eléctrica peninsular de Gas Natural Fenosa disminuye un 7,2%, básicamente por la menor generación tradicional.

La generación eólica, resto de hidráulica y cogeneración presenta una disminución del 26,4% en el trimestre, y de un 11,7% en el conjunto del año.

En el cuarto trimestre de 2014, la producción hidráulica realizada ha sido de 865 GWh, superior en un 11,6% frente a los 775 GWh del mismo período de 2013 como consecuencia de las mayores aportaciones naturales en el trimestre. En el conjunto del año la producción hidráulica es un 3,6% inferior a la de 2013.

La mejora de las aportaciones en los dos primeros meses del cuarto trimestre del año no mejoran la característica hidrológica respecto al trimestre anterior (51% de PSS), aunque permiten que el año que comenzó como húmedo continúe calificándose como medio, con un PSS (probabilidad de que el producible registrado sea superado, conforme a la serie histórica del producible medio) del 55% a cierre de año. El nivel de reservas de energía en las cuencas de Gas Natural Fenosa se sitúa en el 35,8% de llenado, frente al 38,2% de finales del pasado año.

La producción nuclear ha presentado un aumento del 13,7% en el cuarto trimestre respecto a 2013. En valores acumulados el aumento es del 3,2%, si bien estas cifras están afectadas por el desplazamiento de las paradas programadas.

La aplicación del R.D. de Garantía de Suministro en el cuarto trimestre de 2014 ha supuesto una producción con carbón de 209 GWh para Gas Natural Fenosa. La producción total con carbón alcanzó en el trimestre la cifra de 1.448 GWh, un 22,9% inferior a la del cuarto trimestre de 2013. En el conjunto del año la producción con carbón es de 5.622 GWh, un 3,5% superior a la del año 2013.

La generación de electricidad con ciclos combinados durante el cuarto trimestre de 2014 ha ascendido a 3.653 GWh, un 21,2% inferior a la del mismo período de 2013. En términos acumulados, en 2014 la producción con esta tecnología ha sido de 14.143 GWh, un 13,7% inferior a la de 2013.

La cuota de mercado en generación tradicional acumulada a 31 de diciembre de 2014 de Gas Natural Fenosa es del 18,7%, inferior al 20,4% de 2013.

En comercialización de electricidad las ventas de 2014 han alcanzado la cifra de 34.718 GWh, incluyendo la comercialización en mercado liberalizado y la comercialización de último recurso, y aumentan en un 5,4%. Las cifras de la cartera de comercialización eléctrica son acordes al posicionamiento de maximización de márgenes, optimización de cuota y el grado de cobertura que Gas Natural Fenosa desea tener frente a las variaciones de precio del mercado eléctrico.

En el cuarto trimestre de 2014 las emisiones de CO₂ consolidadas de las centrales térmicas de carbón y ciclo combinado de Gas Natural Fenosa, afectadas por la normativa que regula el régimen de comercio de emisiones de gases de efecto invernadero, han sido de 2,8 millones de toneladas de CO₂ (-0,8 millones de toneladas con respecto al mismo período del año anterior). El dato acumulado al cierre del año 2014 ha sido de 11,1 millones de toneladas de CO₂ frente a los 11,5 millones de toneladas de CO₂ en el año 2013.

Gas Natural Fenosa realiza una gestión integral de su cartera de cobertura de derechos de emisión de CO₂ para el período post Kyoto (2013-2020), adquiriendo los derechos y créditos de emisión necesarios a través de su participación activa tanto en el mercado secundario como en proyectos primarios y fondos de carbono.

GNF Renovables

Gas Natural Fenosa Renovables (GNF Renovables) a 31 de diciembre de 2014 tiene una potencia total instalada en operación de 902 MW consolidables, de los cuales 738 MW corresponden a tecnología eólica, 107 MW a minihidráulica y 57 MW a cogeneración.

La producción en 2014 ha sido un 11,7% inferior a la del año anterior (2.077 GWh vs 2.352 GWh). Esta disminución, se debe fundamentalmente, a la menor producción de la tecnología de cogeneración (cogeneración + purines). En la tecnología eólica se produce una disminución de la producción del 5,2%, debido a una menor eolicidad respecto al año anterior. En lo que respecta a la producción con tecnología minihidráulica se ha alcanzado una producción de 434 GWh (+19,9%).

Con fecha 16 de junio de 2014 se publicó la definitiva Orden Ministerial IET/1045/2014 de parámetros retributivos del nuevo marco regulatorio aplicable a instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energías renovables, cogeneración y residuos, y aunque se han modificado los valores de los parámetros previstos en los borradores publicados con anterioridad, no supone una variación significativa en los resultados esperados de GNF Renovables a partir de los borradores previos.

Asimismo, el pasado 1 de agosto de 2014 se publicó la Orden IET/1459/2014, por la que se aprueban los parámetros retributivos y se establece el mecanismo de asignación del régimen retributivo específico para nuevas instalaciones eólicas y fotovoltaicas en los sistemas eléctricos de los territorios no peninsulares y que establecen el marco retributivo al que optarán los proyectos eólicos en tramitación de GNF Renovables en Canarias.

Durante el cuarto trimestre de 2014 se finalizaron las obras principales asociadas a la construcción del parque eólico Cordal de Montouto de 14 MW en Galicia cuya entrada en operación comercial fue en enero de 2015.

4.4.2.- Global Power Generation (GPG)

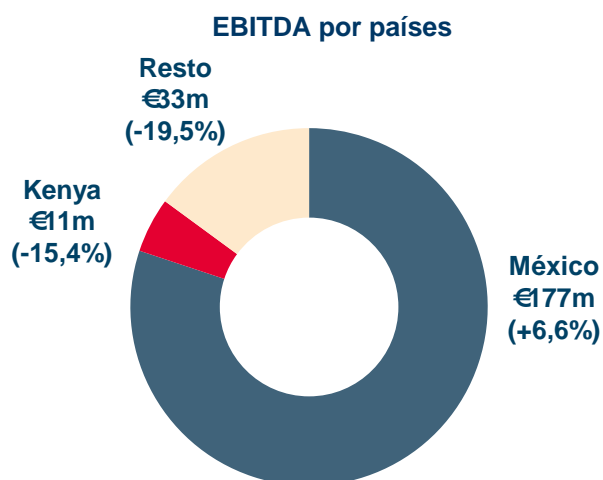
Con fecha 1 de octubre 2014 Gas Natural Fenosa crea la sociedad Global Power Generation (GPG) con el fin de impulsar su negocio de generación internacional. La nueva sociedad incorpora los activos y negocios de generación eléctrica de Gas Natural Fenosa fuera de Europa y su creación está alineada con los objetivos establecidos en el actual plan estratégico de la compañía, que contempla el crecimiento en el mercado internacional a través del desarrollo de proyectos de generación, especialmente en Latinoamérica y Asia.

Este epígrafe integra todos los activos y participaciones de generación internacional del Grupo en México, Puerto Rico, República Dominicana, Panamá, Costa Rica, Kenia y Australia (proyectos eólicos), así como los activos que se explotan para terceros a través de O&M Energy.

4.4.2.1.- Resultados

4T14	4T13	%	(€millones)	2014	2013	%
238	223	6,7	Importe neto de la cifra de negocios	946	928	1,9
-130	-142	-8,5	Aprovisionamientos	-619	-616	0,5
-16	-8	-	Gastos de personal, neto	-31	-22	40,9
-30	-17	76,5	Otros gastos/ingresos	-75	-70	7,1
66	56	10,7	EBITDA	221	220	0,5
-30	-24	25,0	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-104	-98	6,1
-	-	-	Provisiones de morosidad	-	-	-
32	32	-	Resultado de explotación	117	122	-4,1

El EBITDA de Global Power Generation en 2014 alcanza los €221 millones, con un incremento del 0,5% frente al del año anterior.



En México, el EBITDA aumenta un 6,6% debido fundamentalmente al mayor ingreso de capacidad asociado a un diferente calendario de mantenimientos frente al año anterior así como, por la operación, desde octubre 2014, del Parque Eólico de Bii Hioxo que aporta un EBITDA de €10 millones.

El EBITDA de República Dominicana presenta una variación negativa del 12,0% (un 11,6% sin considerar el efecto del tipo de cambio) como consecuencia del extraordinario nivel de producción del primer semestre del año anterior, motivado por la salida del sistema de unidades de generación más eficientes y la menor generación hidráulica.

El EBITDA de Panamá disminuye un 28,3% (un 30,5% sin considerar el efecto del tipo de cambio) debido a la escasez de precipitaciones en las zonas donde están ubicadas las centrales hidráulicas. Esto ha ocasionado un mayor coste de energía por compras en el mercado y mayor coste de combustible por la mayor producción con unidades térmicas para cubrir los compromisos contractuales de potencia.

El EBITDA de Costa Rica aumenta un 103,6% (un 97,0% sin considerar el efecto del tipo de cambio) debido al margen de las obras relacionadas con la interconexión entre Torito y Torito II que se han realizado para JASEC, empresa de energía provincial de Cartago, la cual tiene previsto desarrollar otra central hidráulica aguas abajo de Torito y que es la propietaria de dicho proyecto.

En Kenia el EBITDA disminuye un 15,4%. El descenso se debe fundamentalmente a la fluctuación de los precios del combustible, a la menor venta de energía (por menor utilización de las plantas), así como a un incremento de gastos por replanificación de tareas de mantenimiento.

En cuanto a la central hidroeléctrica de Torito (Costa Rica) de 50 MW de potencia está finalizando el período de construcción e iniciando las pruebas de puesta en marcha, y está prevista su entrada en operación comercial en el primer semestre del año 2015.

4.4.2.2.- Principales magnitudes

4T14	4T13	%		2014	2013	%
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	2.663	2.429	9,6
-	-	-	México (CC)	2.035	2.035	-
-	-	-	México (Eólico)	234	-	-
-	-	-	Costa Rica (hidráulica)	51	51	-
-	-	-	Panamá (hidráulica)	22	22	-
-	-	-	Panamá (fuel)	11	11	-
-	-	-	República Dominicana (fuel)	198	198	-
-	-	-	Kenia (fuel)	112	112	-
4.248	4.406	-3,6	Energía eléctrica producida (GWh):	17.740	18.183	-2,4
3.597	3.969	-9,4	México (CC)	15.898	16.193	-1,8
253	-	-	México (Eólico)	253	-	-
41	75	-45,3	Costa Rica (hidráulica)	159	239	-33,5
31	32	-3,1	Panamá (hidráulica)	74	81	-8,6
-	6	-	Panamá (fuel)	28	17	64,7
292	173	68,8	República Dominicana (fuel)	920	1.096	-16,1
34	151	-77,5	Kenia (fuel)	408	557	-26,8
-	-	-	Factor de disponibilidad (%):			
-	-	-	México (CC y eólico)	95,9	95,7	0,2
-	-	-	Costa Rica (hidráulica)	91,0	98,2	-7,3
-	-	-	Panamá (hidráulica y fuel)	92,3	92,5	-0,2
-	-	-	República Dominicana (fuel)	90,2	90,3	-0,1
-	-	-	Kenia (fuel)	88,1	86,0	2,4

La producción en México es inferior a la registrada el año anterior como resultado del alargamiento del mantenimiento mayor de la central de Hermosillo realizado en 2014 así como por el menor despacho en la central de Tuxpan. Esto se ha compensado por la mayor venta de energía excedente así como por el inicio de la operación comercial del parque eólico de Bii Hioxo, desde el 1 de octubre de 2014.

La producción hidráulica en Costa Rica se ha visto afectada por el escaso régimen de lluvias del año, el bajo despacho así como por la parada programada realizada en septiembre de 2014 en la central de Cachi, de la cual se obtiene el agua, y que también afecta a la disponibilidad del año 2014.

La mayor producción en Panamá se debe a la mayor generación de las centrales térmicas, despachadas por requerimiento de la demanda para compensar la menor generación hidráulica del país, derivada del escaso nivel de precipitaciones. La mayor operación térmica ha incidido en una menor disponibilidad debido a los mayores trabajos de mantenimiento realizados en dichas centrales.

La generación en República Dominicana disminuyó un 16,1% como resultado del nivel extraordinario de la producción registrado en 2013 por la salida de recursos más eficientes del sistema así como por la menor generación hidráulica en el país, que han variado las condiciones de oferta y demanda del país, afectando a nuestra posición en la lista de mérito.

La producción con fuel en Kenia ha disminuido un 26,8% respecto al año anterior, alcanzando los 408 GWh. Este descenso se debe al menor despacho de la planta 1 en el país, como consecuencia de la entrada en operación comercial de instalaciones con tecnología más eficiente.

4.5.- COMPAÑÍA GENERAL DE ELECTRICIDAD (Chile)

Gas Natural Fenosa y los accionistas mayoritarios de la sociedad chilena Compañía General de Electricidad, S.A. (CGE) formado por Grupo Familia Marín, Grupo Almería y Grupo Familia Pérez Cruz, que representaban aproximadamente el 54,19% capital social, suscribieron en octubre de 2014

un contrato de promesa de compraventa en virtud del cual Gas Natural Fenosa se comprometía a lanzar una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre la totalidad del capital social de CGE y los vendedores a vender irrevocablemente sus acciones en el marco de dicha oferta.

La oferta, por el 100% de las acciones de CGE, se realizó a un precio en efectivo de 4.700 pesos chilenos por acción y concluyó exitosamente el pasado 14 de noviembre de 2014.

Así Gas Natural Fenosa Chile, filial al 100% de Gas Natural Fenosa, es el nuevo accionista mayoritario de la mayor distribuidora de electricidad y gas en Chile con una participación del 96,7%.

Esta adquisición supone la mayor operación de compra internacional realizada por Gas Natural Fenosa y también la mayor compra de una *utility* en Latinoamérica.

Para Gas Natural Fenosa esta operación supone un hito estratégico clave que refuerza su posición en distribución de gas y electricidad en Latinoamérica y le permite entrar en el mercado energético de Chile desde una posición de liderazgo, a través de la principal empresa de distribución de electricidad y gas del país, que cuenta con más de 2,8 millones de clientes y que distribuye electricidad al 40% del mercado chileno, incluyendo parte de la capital Santiago de Chile.

Desde el punto de vista financiero, la operación no altera la solidez financiera de la compañía y acelera el cumplimiento de los objetivos comprometidos en el plan estratégico 2013-2015, aportando activos y negocios de gran calidad.

El pasado 20 de noviembre de 2014, el primer consejo de administración de la sociedad después del cierre de la Oferta Pública de Adquisición de acciones formulada, nombró por unanimidad presidente de la compañía al consejero delegado de Gas Natural Fenosa, D. Rafael Villaseca. Asimismo, en la misma sesión del consejo se acordó otros nombramientos de altos directivos de Gas Natural Fenosa como consejeros de la compañía chilena.

4.5.1.- Sobre Grupo CGE

Compañía General de Electricidad, S.A. (CGE) es la cabecera de uno de los grupos energéticos integrados más importantes del país. Concentra casi toda su actividad en el sector eléctrico y gasista en Chile (desde Arica a Puerto Williams), Argentina (en cuatro provincias) y en Colombia (26 de los 32 distritos en la actividad de distribución de gas licuado).

En el mercado de electricidad, la compañía es responsable de la distribución del 40% de la energía eléctrica y satisface la demanda del 43% de los consumidores de Chile, con más de 2,8 millones de clientes y es el primer operador de red de alta tensión con una cuota de mercado del 35% y 3.495 kilómetros de líneas.

Asimismo, cuenta una participación directa en Gasco, una de las tres principales distribuidoras de gas licuado de petróleo (GLP) con un 27% de cuota de mercado, que a su vez participa en Metrogas, la principal distribuidora de gas natural del país con 593.000 clientes, que tiene una sólida posición en el mercado de gas natural licuado a través de su participación en la terminal de regasificación de gas natural de Quintero.

4.5.1.1.- Resultados

Tras la adquisición de la compañía, se incorpora al perímetro de consolidación de Gas Natural Fenosa por el método de integración global en fecha 30 de noviembre de 2014, siendo su contribución al EBITDA consolidado de €36 millones.

4.5.1.2.- Principales magnitudes

Las principales magnitudes operativas del ejercicio 2014 y su variación respecto al año anterior son las siguientes:

Distribución gas

	2014	2013	%
Ventas actividad de gas (GWh):	43.668	39.314	11,1
Ventas de gas a tarifa	17.082	15.692	8,9
ATR	26.586	23.622	12,5
Red de distribución (km)	8.192	8.068	1,5
Incremento de puntos de suministro, en miles	20	19	5,3
Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	593	573	3,5

El crecimiento del 8,9% se explica principalmente por un aumento del 6,2% en las ventas físicas a clientes residenciales y comerciales, 11,1% a generadoras eléctricas por parte de la filial Metrogas, compensados por una disminución del 1,2% experimentada por las ventas a clientes industriales debido a la menor actividad económica del país. En cuanto al crecimiento de ATR, éstos se explican por un crecimiento del gas transportado por la sociedad Gasoducto del Pacífico.

Distribución electricidad

	2014	2013	%
Ventas actividad de electricidad (GWh):	15.565	15.075	3,3
Ventas de electricidad a tarifa	14.738	14.271	3,3
ATR	827	804	2,9
Puntos de suministro, en miles (a 31/12):	2.854	2.777	2,8
Chile	2.644	2.572	2,8
Argentina	210	205	2,4

El crecimiento del 3,3% en las ventas de la actividad de distribución de electricidad se explica principalmente por un aumento del 4,7% en ventas a clientes regulados, un aumento del 2,9% en ATR, compensados parcialmente por una disminución del -15,8% en clientes libres.

Transmisión de electricidad

	2014	2013	%
Energía transportada (GWh)	15.902	15.194	4,7
Red de transporte (km)	3.495	3.462	1,0

El crecimiento experimentado por la energía transportada correspondiente fundamentalmente a la filial Transnet (Chile) se explica por la evolución que presentan las ventas físicas de las distribuidoras

eléctricas en Chile que participan del Sistema Interconectado Central (SIC) que registran un crecimiento del 4,7% durante el año 2014.

GLP

	2014	2013	%
Aprovisionamiento GLP (GWh)	10.456	10.125	3,3
Ventas a cliente final (GWh):	5.611	5.660	-0,9
Chile	4.294	4.367	-1,7
Colombia	1.317	1.293	1,9
Cuota mercado (%)	26,6	27,2	-2,2

La actividad de aprovisionamiento de GLP que realiza tanto para empresas del grupo como para terceros ha aumentado en un 3,3% hasta los 10.456 GWh.

La variación de las ventas a clientes finales se explica fundamentalmente por un crecimiento del 0,1% de las ventas de gas envasado, compensado por una disminución del 3% en las ventas a granel, principalmente a clientes industriales.

Se resumen a continuación los hechos relevantes remitidos a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde el 1 de enero de 2014 hasta la fecha:

- Gas Natural Fenosa remite anuncio del pago del dividendo del 8 de enero de 2014 (comunicado el 3 de enero de 2014, número de registro 198312).
- La agencia de calificación de crédito *Fitch Ratings* retira el *Rating Watch Negative* (RWN) de Gas Natural Fenosa y le asigna la perspectiva de estable (comunicado el 10 de enero de 2014, número de registro 198544).
- Gas Natural Fenosa publica la invitación a la multiconferencia de los resultados del cuarto trimestre de 2013 (comunicado el 24 de enero de 2014, número de registro 198978).
- Gas Natural Fenosa comunica reorganización del negocio de generación de electricidad en España (comunicado el 31 de enero de 2014, número de registro 199325).
- Gas Natural Fenosa publica el informe de resultados correspondientes al cuarto trimestre de 2013 (comunicado el 18 de febrero de 2014, número de registro 200558).
- Gas Natural Fenosa remite presentación de resultados correspondientes al cuarto trimestre de 2013 (comunicado el 18 de febrero de 2014, número de registro 200561).
- Gas Natural Fenosa comunica el plan de adquisición de acciones dirigido a empleados para el ejercicio 2014 (comunicado el 19 de febrero de 2014, número de registro 200643).
- Gas Natural Fenosa remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2013 (comunicado el 21 de febrero de 2014, número de registro 200729).
- Gas Natural Fenosa publica el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2013 (comunicado el 21 de febrero de 2014, número de registro 200739).
- Gas Natural Fenosa cierra una emisión de bonos por importe de €500 millones (comunicado el 27 de febrero de 2014, número de registro 201064).
- Gas Natural Fenosa convoca Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 11 de abril de 2014 (comunicado el 7 de marzo de 2014, número de registro 201670).
- Gas Natural Fenosa remite el Informe Anual sobre remuneración de los consejeros del ejercicio 2013 (comunicado el 7 de marzo de 2014, número de registro 201671).
- Gas Natural Fenosa remite copia de la presentación utilizada en la rueda de prensa previa a la Junta General de Accionistas (comunicado el 11 de abril de 2014, número de registro 203328).
- Gas Natural Fenosa comunica que la Junta General de Accionistas ha aprobado todas las propuestas sometidas por el Consejo de Administración que conformaban el Orden del Día de la Junta General (comunicado el 11 de abril de 2014, número de registro 203403).
- Gas Natural Fenosa publica la invitación a la multiconferencia de los resultados del primer trimestre de 2014 (comunicado el 16 de abril de 2014, número de registro 203767).
- Gas Natural Fenosa remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2014 (comunicado el 6 de mayo de 2014, número de registro 204677).
- Gas Natural Fenosa remite presentación de resultados del primer trimestre de 2014 (comunicado el 6 de mayo de 2014, número de registro 204683).

- Gas Natural Fenosa comunica de un auto del Tribunal de Palermo que establece, como medida preventiva, la administración judicial temporal de determinadas sociedades en Italia (comunicado el 6 de mayo de 2014, número de registro 206261).
- Gas Natural Fenosa comunica cambios en la Comisión Ejecutiva (comunicado el 30 de mayo de 2014, número de registro 206533).
- Gas Natural Fenosa remite nota de prensa sobre la firma de un nuevo acuerdo con la norteamericana Cheniere para el suministro de gas natural licuado (comunicado el 2 de junio de 2014, número de registro 206615).
- Gas Natural Fenosa acuerda la venta de su filial de telecomunicaciones (comunicado el 9 de junio de 2014, número de registro 206944).
- Gas Natural Fenosa y la sociedad brasileña Cemig firman un acuerdo para la potenciación del desarrollo de la red de distribución de gas natural en Brasil (comunicado el 16 de junio de 2014, número de registro 207242).
- Gas Natural Fenosa informa que el Consejo de Administración de Gas Natural Sdg, S.A. ha acordado modificar el Código Interno de Conducta en materias relativas a los Mercados de Valores (comunicado el 27 de junio de 2014, número de registro 207725).
- Gas Natural Fenosa publica la invitación a la multiconferencia de los resultados del primer semestre de 2014 (comunicado el 4 de julio de 2014, número de registro 208041).
- Gas Natural Fenosa remite comentarios a la revisión regulatoria del sector del gas natural (comunicado el 7 de julio de 2014, número de registro 208153).
- Gas Natural Fenosa remite el informe de resultados del primer semestre de 2014 (comunicado el 24 de julio de 2014, número de registro 208898).
- Gas Natural Fenosa remite presentación de resultados correspondiente al primer semestre de 2014 (comunicado el 24 de julio de 2014, número de registro 208908).
- Gas Natural Fenosa remite información sobre los resultados del primer semestre de 2014 (comunicado el 29 de julio de 2014, número de registro 209230).
- Gas Natural Fenosa realiza una oferta por el 100% de la sociedad chilena Compañía General de Electricidad, S.A. (comunicado el 12 de octubre de 2014, número de registro 211827).
- Gas Natural Fenosa anuncia multiconferencia sobre la oferta por la empresa chilena Compañía General de Electricidad, S.A. (comunicado el 12 de octubre de 2014, número de registro 211828).
- Gas Natural Fenosa remite detalle de la multiconferencia sobre la oferta por la empresa chilena Compañía General de Electricidad, S.A. (comunicado el 13 de octubre de 2014, número de registro 211831).
- Gas Natural Fenosa remite presentación sobre la oferta por la empresa chilena Compañía General de Electricidad, S.A. (comunicado el 13 de octubre de 2014, número de registro 211835).
- Gas Natural Fenosa publica la invitación a la multiconferencia de los resultados del período enero-septiembre de 2014 (comunicado el 22 de octubre de 2014, número de registro 212529).
- Gas Natural Fenosa remite avance de resultados correspondiente al tercer trimestre de 2014 (comunicado el 4 de noviembre de 2014, número de registro 213608).

-
- Gas Natural Fenosa remite presentación de resultados correspondientes al tercer trimestre de 2014 (comunicado el 4 de noviembre de 2014, número de registro 213615).
 - Gas Natural Fenosa comunica el cierre de una emisión de obligaciones perpetuas subordinadas (comunicado el 12 de noviembre de 2014, número de registro 213997).
 - Gas Natural Fenosa anuncia el resultado de la oferta pública de adquisición de acciones sobre CGE (comunicado el 14 de noviembre de 2014, número de registro 214096).
 - Gas Natural Fenosa informa del cambio de la composición de la Comisión de Auditoría y control (comunicado el 28 de noviembre de 2014, número de registro 214714).
 - Gas Natural Fenosa comunica el calendario de publicación de resultados para el año 2015 (comunicado el 28 de noviembre de 2014, número de registro 214715).
 - El Consejo de Administración de Gas Natural Fenosa acuerda la distribución de un dividendo a cuenta con cargo al ejercicio 2014 de €0,397 por acción (comunicado el 1 de diciembre de 2014, número de registro 214728).
 - Gas Natural Fenosa remite complemento al comunicado del cambio de la composición de la Comisión de Auditoría y control del día 28 de noviembre 2014 (comunicado el 1 de diciembre de 2014, número de registro 214731).
 - Gas Natural Fenosa informa de la cesión del derecho de cobro del déficit del sistema eléctrico del ejercicio 2013 (comunicado el 15 de diciembre de 2014, número de registro 215365).
 - Gas Natural Fenosa cierra una emisión de bonos por importe de €500 millones (comunicado el 13 de enero de 2015, número de registro 217217).
 - Gas Natural Fenosa publica la invitación a la multiconferencia de los resultados del año 2014 (comunicado el 27 de enero de 2015, número de registro 217787).
 - El Consejo de Administración de Gas Natural Fenosa suscribe un Proyecto de segregación o filialización del negocio de generación de electricidad en España de origen nuclear (comunicado el 30 de enero de 2015, número de registro 218025).

- GAS NATURAL FENOSA: CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA
- GAS NATURAL FENOSA: ANÁLISIS POR ACTIVIDADES
- GAS NATURAL FENOSA: BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO
- GAS NATURAL FENOSA: ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

(€ millones)	2014	2013(*)
Importe neto de la cifra de negocios	24.742	24.322
Otros ingresos de explotación	300	241
Aprovisionamientos	-17.368	-16.892
Gastos de personal	-832	-827
Otros gastos de explotación	-1.989	-1.995
EBITDA	4.853	4.849
Otros resultados	258	11
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-1.619	-1.612
Dotación a provisiones	-302	-226
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	3.190	3.022
Resultado financiero	-801	-803
Resultado enajenación instrumentos financieros	-	-
Resultado de entidades método participación	-474	-62
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.915	2.157
Impuesto sobre beneficios	-257	-499
Participaciones no dominantes	-196	-213
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO	1.462	1.445

(*) Reexpresado aplicando NIIF 11

EBITDA

(€millones)	1T14	2T14	3T14	4T14	2014
DISTRIBUCIÓN GAS	390	395	400	357	1.542
España	227	225	224	195	871
Italia	16	18	16	16	66
Latinoamérica	147	152	160	146	605
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD	232	224	259	255	970
España	141	146	152	146	585
Moldavia	12	6	8	11	37
Latinoamérica	79	72	99	98	348
GAS	322	312	257	299	1.190
Infraestructuras	71	69	71	77	288
Aprovisionamientos y comercialización	251	243	186	222	902
ELECTRICIDAD	247	227	249	280	1.003
España	197	175	192	218	782
Global Power Generation	50	52	57	62	221
CGE	-	-	-	36	36
RESTO	33	39	20	20	112
TOTAL EBITDA	1.224	1.197	1.185	1.247	4.853

(€millones)	1T13	2T13	3T13	4T13	2013(*)
DISTRIBUCIÓN GAS	414	428	440	389	1.671
España	225	227	249	216	917
Italia	17	18	18	16	69
Latinoamérica	172	183	173	157	685
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD	241	240	240	229	950
España	147	149	146	133	575
Moldavia	12	8	7	8	35
Latinoamérica	82	83	87	88	340
GAS	331	265	265	284	1.145
Infraestructuras	67	68	57	66	258
Aprovisionamientos y comercialización	264	197	208	218	887
ELECTRICIDAD	284	246	215	237	982
España	230	192	159	181	762
Global Power Generation	54	54	56	56	220
RESTO	15	33	33	20	101
TOTAL EBITDA	1.285	1.212	1.193	1.159	4.849

(*) Reexpresado aplicando NIIF 11

Inversiones materiales e intangibles

(€millones)	1T14	2T14	3T14	4T14	2014
DISTRIBUCIÓN GAS	82	118	142	366	708
España	48	68	75	144	335
Italia	3	6	6	10	25
Latinoamérica	31	44	61	212	348
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD	44	70	93	149	356
España	20	40	57	101	218
Moldavia	2	3	4	6	15
Latinoamérica	22	27	32	42	123
GAS	183	7	13	25	228
Infraestructuras	178	2	5	7	192
Aprovisionamientos y comercialización	5	5	8	18	36
ELECTRICIDAD	39	76	80	113	308
España	16	31	40	55	142
Global Power Generation	23	45	40	58	166
CGE	-	-		39	39
RESTO	9	38	21	92	160
TOTAL	357	309	349	784	1.799

(€millones)	1T13	2T13	3T13	4T13	2013(*)
DISTRIBUCIÓN GAS EUROPA	79	113	108	188	488
España	44	66	59	110	279
Italia	3	5	5	15	28
Latinoamérica	32	42	44	63	181
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD EUROPA	40	97	104	116	357
España	19	62	64	70	215
Moldavia	1	2	4	7	14
Latinoamérica	20	33	36	39	128
GAS	5	8	7	20	40
Infraestructuras	2	3	1	7	13
Aprovisionamientos y comercialización	3	5	6	13	27
ELECTRICIDAD	49	131	81	159	420
España	36	47	32	60	175
Global Power Generation	13	84	49	99	245
RESTO	21	34	4	91	150
TOTAL	194	383	304	574	1.455

(*) Reexpresado aplicando NIIF 11

(€ millones)	31/12/14	31/12/13(*)
Activo no corriente-	39.507	33.168
Inmovilizado intangible	10.783	7.968
Inmovilizado material	24.267	20.363
Inversiones método participación	2.034	2.393
Activos financieros no corrientes	1.289	1.418
Activos por impuesto diferido	1.134	1.026
Activo corriente-	10.821	10.343
Existencias	1.077	783
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.701	5.138
Otros activos financieros corrientes	471	250
Efectivo y medios líquidos equivalentes	3.572	4.172
TOTAL ACTIVO	50.328	43.511

(€ millones)	31/12/14	31/12/13(*)
Patrimonio neto-	18.020	14.967
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	14.141	13.444
Participaciones no dominantes	3.879	1.523
Pasivo no corriente-	23.885	20.187
Ingresos diferidos	832	919
Provisiones no corrientes	1.560	1.467
Pasivos financieros no corrientes	17.740	15.091
Pasivos por impuesto diferido	2.798	2.000
Otros pasivos no corrientes	955	710
Pasivo corriente-	8.423	8.357
Provisiones corrientes	128	134
Pasivos financieros corrientes	2.804	3.351
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.641	4.143
Otros pasivos corrientes	850	729
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	50.328	43.511

(*) Reexpresado aplicando NIIF 11

(€ millones)	2014	2013(*)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	2.808	3.305
Resultado antes de impuestos	1.915	2.157
Ajustes del resultado	2.523	2.347
<i>Cash flow operativo</i>	4.438	4.504
Cambios en el capital corriente	-229	-104
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-1.401	-1.095
Pagos/ cobros de intereses	-741	-673
Cobros de dividendos	55	34
Pagos por impuesto sobre beneficios	-715	-456
Flujos de efectivo por actividades de inversión	-3.066	-1.064
Pagos por inversiones	-4.208	-2.448
Cobros por desinversiones	1.076	1.280
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	66	104
Flujos de efectivo por actividades de financiación	-322	-2.352
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	993	-
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	-105	-1.222
Pagos por dividendos	-1.125	-1.057
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	-85	-73
Efecto de tipos de cambio sobre efectivo y medios líquidos equivalentes	-20	-42
Variación neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	-600	-153
Efectivo y medios líquidos equivalentes a inicio del período	4.172	4.325
Efectivo y medios líquidos equivalentes a fin del período	3.572	4.172

(*) Reexpresado aplicando NIIF 11

Relaciones con Inversores
Pl. del Gas, 1
08003 Barcelona
ESPAÑA

Teléfono 34 934 025 897
 34 912 107 815
Fax 34 934 025 896

e-mail:
relinversor@gasnaturalfenosa.com

Web:
www.gasnaturalfenosa.com