

Gas Natural Fenosa

Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2015

Contenido	Página
Balance de situación consolidado intermedio	1
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intermedia	2
Estado consolidado de resultado global intermedio	3
Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio	4
Estado de flujos de efectivo consolidado intermedio	5
Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados	6

Gas Natural Fenosa

Balance de situación consolidado intermedio

(en millones de euros)

	30.06.15	31.12.14
ACTIVO		
Inmovilizado intangible (Nota 5)	10.836	10.783
Fondo de comercio	5.024	4.959
Otro inmovilizado intangible	5.812	5.824
Inmovilizado material (Nota 5)	24.423	24.267
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	1.997	2.034
Activos financieros no corrientes (Nota 6)	1.487	1.289
Activo por impuesto diferido	1.074	1.134
ACTIVO NO CORRIENTE	39.817	39.507
Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 19)	93	-
Existencias	807	1.077
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.200	5.701
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	4.700	4.892
Otros deudores	413	513
Activos por impuesto corriente	87	296
Otros activos financieros corrientes (Nota 6)	341	471
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.161	3.572
ACTIVO CORRIENTE	8.602	10.821
TOTAL ACTIVO	48.419	50.328
PATRIMONIO Y PASIVO		
Capital social	1.001	1.001
Prima de emisión	3.808	3.808
Reservas	9.084	8.466
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	751	1.462
Dividendo a cuenta	-	(397)
Ajustes por cambios de valor	(61)	(199)
Operaciones de cobertura	(4)	1
Activos Financieros disponibles para la venta	7	-
Diferencias de conversión	(64)	(200)
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	14.583	14.141
Participaciones no dominantes	3.827	3.879
PATRIMONIO NETO (Nota 7)	18.410	18.020
Ingresos diferidos	832	832
Provisiones no corrientes (Nota 8)	1.542	1.560
Pasivos financieros no corrientes (Nota 6)	17.183	17.740
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	17.109	17.660
Otros pasivos financieros	74	80
Pasivo por impuesto diferido	2.815	2.798
Otros pasivos no corrientes	1.003	955
PASIVO NO CORRIENTE	23.375	23.885
Provisiones corrientes (Nota 8)	123	128
Pasivos financieros corrientes (Nota 6)	1.833	2.804
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	1.659	2.609
Otros pasivos financieros	174	195
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.752	4.641
Proveedores	2.995	3.825
Otros acreedores	610	756
Pasivos por impuesto corriente	147	60
Otros pasivos corrientes	926	850
PASIVO CORRIENTE	6.634	8.423
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	48.419	50.328

Las notas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Gas Natural Fenosa

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intermedia

(en millones de euros)

	Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2015	2014
Importe neto de la cifra de negocio <i>(Nota 9)</i>	13.685	12.154
Aprovisionamientos <i>(Nota 10)</i>	(9.531)	(8.522)
Otros ingresos de explotación	102	102
Gastos de personal <i>(Nota 11)</i>	(528)	(422)
Otros gastos de explotación <i>(Nota 12)</i>	(1.209)	(1.028)
Amortización y pérdidas por deterioro de inmovilizado <i>(Nota 5)</i>	(893)	(796)
Imputación de subvenciones de inmovilizado y otras	28	21
Otros resultados <i>(Nota 13)</i>	-	253
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.654	1.762
Ingresos financieros	75	71
Gastos financieros	(539)	(471)
Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros	1	1
Diferencias de cambio	-	1
RESULTADO FINANCIERO <i>(Nota 14)</i>	(463)	(398)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	7	(12)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.198	1.352
Impuesto sobre beneficios <i>(Nota 15)</i>	(294)	(331)
RESULTADO DEL PERÍODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	904	1.021
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO	904	1.021
Atribuible a:		
Sociedad dominante	751	932
Participaciones no dominantes	153	89
	904	1.021
Beneficio en euros por acción básico y diluido de actividades continuadas atribuible a los accionistas de la sociedad dominante <i>(Nota 7)</i>	0,82	0,93
Beneficio en euros por acción básico y diluido atribuible a los accionistas de la sociedad dominante <i>(Nota 7)</i>	0,82	0,93

Las notas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Gas Natural Fenosa
Estado consolidado de resultado global intermedio
(en millones de euros)

	Para el período de seis meses terminado el 30 de junio	
	2015	2014
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO	904	1.021
OTRO RESULTADO GLOBAL RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	253	52
Partidas que no se traspasarán a resultados:		
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	2	(2)
Efecto impositivo	(1)	1
Partidas que pueden traspasarse posteriormente a resultados:		
Por coberturas de flujo de efectivo	27	(26)
Activos Financieros disponibles para la venta	9	-
Diferencias de conversión	192	78
Efecto impositivo	(10)	8
De sociedades contabilizadas por el método de la participación	34	(7)
<i>Por coberturas de flujo de efectivo</i>	(3)	(14)
<i>Diferencias de conversión</i>	36	3
<i>Efecto impositivo</i>	1	4
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	(26)	28
Por coberturas de flujo de efectivo	(41)	39
Diferencias de conversión	-	(1)
Efecto impositivo	12	(11)
De sociedades contabilizadas por el método de la participación	3	1
<i>Por coberturas de flujo de efectivo</i>	5	2
<i>Diferencias de conversión</i>	-	-
<i>Efecto impositivo</i>	(2)	(1)
OTRO RESULTADO GLOBAL DEL PERÍODO	227	80
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL PERÍODO	1.131	1.101
Atribuible a:		
Sociedad dominante	890	989
Participaciones no dominantes	241	112

Las notas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.



Gas Natural Fenosa

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio (en millones de euros)

	Patrimonio atribuible a los accionistas de la sociedad					Participaciones no dominantes	Total Patrimonio neto
	Capital social	Prima de emisión y Reservas	Resultado	Ajustes por cambios de valor	Subtotal		
Balance a 01.01.14	1.001	11.346	1.445	(348)	13.444	1.523	14.967
Resultado global total del período	-	(1)	932	58	989	112	1.101
Distribución de dividendos (Nota 7)	-	941	(1.445)	-	(504)	(122)	(626)
Combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones	-	(2)	-	-	(2)	(3)	(5)
Balance a 30.06.14	1.001	12.284	932	(290)	13.927	1.510	15.437
Resultado global total del período	-	(10)	530	91	611	111	722
Distribución de dividendos (Nota 7)	-	(397)	-	-	(397)	(112)	(509)
Combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	1.385	1.385
Otras variaciones	-	-	-	-	-	985	985
Balance a 31.12.14	1.001	11.877	1.462	(199)	14.141	3.879	18.020
Resultado global total del período	-	1	751	138	890	241	1.131
Distribución de dividendos (Nota 7)	-	950	(1.462)	-	(512)	(102)	(614)
Combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones (Nota 7)	-	64	-	-	64	(191)	(127)
Balance a 30.06.15	1.001	12.892	751	(61)	14.583	3.827	18.410

Las notas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

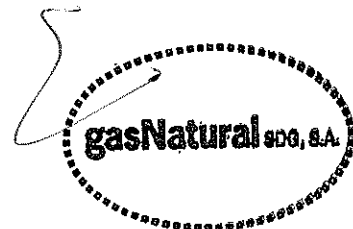


Gas Natural Fenosa

Estado de flujos de efectivo consolidado intermedio (en millones de euros)

	Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2015	2014
Resultado antes de impuestos	1.198	1.352
Ajustes del resultado	1.215	862
Amortización y pérdidas por deterioro de inmovilizado	893	796
Otros ajustes del resultado neto	322	66
Cambios en el capital corriente	(123)	(82)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(679)	(712)
Pagos de intereses	(587)	(441)
Cobros de intereses	12	18
Cobros de dividendos	56	7
Pagos por impuesto sobre beneficios	(160)	(296)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	1.611	1.420
Pagos por inversiones:	(982)	(835)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(56)	-
Inmovilizado material e intangible	(894)	(668)
Otros activos financieros	(32)	(167)
Cobros por desinversiones:	213	712
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	-	506
Inmovilizado material e intangible	1	1
Otros activos financieros	212	205
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:	24	26
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	24	26
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	(745)	(97)
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	(51)	-
Emisión	493	-
Adquisición	(544)	-
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	(1.640)	547
Emisión	3.686	2.233
Devolución y amortización	(5.326)	(1.686)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(469)	(488)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(57)	(28)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	(2.217)	31
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	(60)	2
VARIACION DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(1.411)	1.356
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	3.572	4.172
Efectivo y equivalentes al final del periodo	2.161	5.528

Las notas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.



Nota 1. Información general

Gas Natural SDG, S.A. es una sociedad anónima que se constituyó en 1843 y tiene su domicilio social en plaça del Gas, número 1, de Barcelona.

Gas Natural SDG, S.A. y sus filiales (en adelante, Gas Natural Fenosa) es un grupo que tiene por objeto principal las actividades de exploración y producción, licuefacción, regasificación, transporte, almacenamiento, distribución y comercialización de gas, así como las actividades de generación, distribución y comercialización de electricidad.

Gas Natural Fenosa opera principalmente en España y fuera del territorio español, especialmente en Latinoamérica, el resto de Europa y África.

La adquisición del grupo chileno Compañía General de Electricidad, S.A. (CGE) en el ejercicio 2014 (Nota 3.5) ha supuesto un avance significativo en el desarrollo internacional de Gas Natural Fenosa.

En la Nota 4 se incluye información financiera por segmentos de operación y sobre áreas geográficas.

Nota 2. Marco regulatorio

En relación al marco regulatorio descrito en las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, cabe destacar los siguientes aspectos correspondientes al primer semestre de 2015:

El 24 de febrero se publicó la Orden IET/289/2015 por la que se establecen las obligaciones de aportación al Fondo Nacional de Eficiencia Energética (FNEE) en el año 2015. A Gas Natural Fenosa le corresponden 24 millones de euros lo que representa una cuota del 12,2%.

El 25 de marzo se publicó el Real Decreto 198/2015 por el que se desarrolla el artículo 112 bis del texto refundido de la Ley de Aguas y se regula el canon por utilización de las aguas continentales para la producción de energía eléctrica en las demarcaciones intercomunitarias. Este canon fue creado por la Ley 15/2012 de medidas fiscales, y supone un 22% sobre el valor económico de la producción hidroeléctrica y, con la publicación de este Real Decreto, se concreta su estructura y su aplicación práctica con efectos desde el año 2013.

El 31 de marzo se publicó la Resolución de 27 de marzo de la Dirección General de Política Energética y Minas (DGPEM) por la que se publica la tarifa de último recurso (TUR) de gas natural aplicable a partir del 1 de abril, que contempla una bajada de la TUR media del 2,4%.

El 22 de mayo se publicó la Ley 8/2015, de 21 de mayo, por la que se modifica la Ley 34/1998, de 7 de octubre, del Sector de Hidrocarburos, y por la que se regulan determinadas medidas tributarias y no tributarias en relación con la exploración, investigación y explotación de hidrocarburos. Mediante dicha Ley se constituye un mercado mayorista organizado y se designa al operador del mercado organizado de gas y se pretende la integración en el mercado organizado de gas de la actividad desarrollada en toda la península ibérica, tanto la parte española como la portuguesa. En el sector del gas natural, se adoptan asimismo algunas medidas en relación a las existencias mínimas de seguridad.

En Argentina, en junio de 2015, la Secretaría de Energía dictó la Resolución N° 263/2015 que establece una "Asistencia Económica Transitoria" para las distribuidoras de gas, cuyo objetivo es mantener la cadena de pagos relacionada con la operación y mantenimiento, hasta que concluya el proceso con una nueva Revisión Tarifaria Integral. El importe establecido como asistencia para Gas Natural Fenosa asciende a 515 millones de pesos argentinos. La resolución y notas complementarias del Enargas establecen que la asistencia se recibirá en diez cuotas mensuales, y también disponen una serie de requisitos y limitaciones a cumplir por parte de la compañía.



Nota 3. Bases de presentación y políticas contables

3.1 Bases de presentación

Las Cuentas anuales consolidadas de Gas Natural Fenosa correspondientes al ejercicio 2014 se aprobaron por la Junta General de Accionistas celebrada el 14 de mayo de 2015.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2015 de Gas Natural Fenosa han sido formulados por el Consejo de Administración el 24 de julio de 2015 de acuerdo con la NIC 34 "Información financiera intermedia" y deben leerse junto con las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 que han sido preparadas de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo (en adelante "NIIF-UE").

En consecuencia, no ha sido preciso repetir ni actualizar determinadas notas o estimaciones incluidas en las mencionadas Cuentas anuales consolidadas. En su lugar, las notas explicativas seleccionadas adjuntas incluyen una explicación de los sucesos o variaciones que resultan, en su caso, significativos para la explicación de los cambios en la situación financiera y en los resultados de las operaciones, del resultado global total, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados de Gas Natural Fenosa desde el 31 de diciembre de 2014, fecha de las Cuentas anuales consolidadas anteriormente mencionadas, hasta el 30 de junio de 2015.

Las cifras contenidas en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados se muestran en millones de euros, salvo lo indicado expresamente en otra unidad.

3.2 Principales riesgos e incertidumbres

Los principales riesgos e incertidumbres coinciden con los desglosados en las Cuentas anuales consolidadas y el Informe de gestión consolidado correspondiente al ejercicio 2014, sin cambios significativos desde su publicación. En el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 no se han producido cambios significativos en el entorno empresarial o económico, ni en el regulatorio que puedan dar lugar a deterioro de los valores contables a 30 de junio de 2015 de fondo de comercio, de inmovilizado intangible y de inmovilizado material de Gas Natural Fenosa.

3.3 Estacionalidad

La demanda de gas natural es estacional, siendo, generalmente, el suministro y comercialización de gas en Europa mayor en los meses más fríos de octubre a marzo y menor durante los meses más cálidos de abril a septiembre. Esta estacionalidad se compensa parcialmente con el aumento de la demanda en Latinoamérica y de la demanda de gas natural para usos industriales y producción eléctrica, normalmente más estable durante todo el año. Debido a dicha estacionalidad, los ingresos y los resultados de las operaciones de las actividades del segmento "Gas" son más altos durante el primer y cuarto trimestres y más bajos durante el segundo y tercer trimestres. Por otro lado, la demanda de electricidad tiende a aumentar durante los meses de verano en España, sobre todo en julio y agosto, por lo que los ingresos y los resultados de las operaciones del segmento "Electricidad" son más altos en España, en dicho periodo.

3.4 Políticas contables

Las políticas contables que se han seguido en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados son las mismas que en las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

Entrada en vigor de nuevas normas contables

Como consecuencia de la aprobación, publicación y entrada en vigor el 1 de enero de 2015 se han aplicado las siguientes normas y modificaciones:

- CINIIF 21 "Gravámenes";
- Mejoras anuales de las NIIF Ciclo 2011–2013.

La aplicación de las anteriores normas, modificaciones e interpretaciones no ha supuesto ningún impacto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Por otro lado, la Unión Europea ha adoptado en 2015 las siguientes normas y modificaciones para los ejercicios iniciados con posterioridad al 1 de enero de 2015, que no han sido aplicadas anticipadamente:

- Mejoras anuales de las NIIF Ciclo 2010–2012;
- NIC 19 (Modificación), "Planes de prestaciones definidas: aportaciones de los empleados".

Del análisis de estas nuevas normas y modificaciones a aplicar en los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2016, Gas Natural Fenosa no espera que su aplicación tenga efectos significativos sobre los estados financieros consolidados.

3.5 Perímetro de consolidación

En el primer semestre de 2015 no se han producido variaciones significativas en el perímetro de consolidación.

En el segundo semestre de 2014 la principal variación en el perímetro de consolidación correspondió a la adquisición, en noviembre de 2014, del 96,72% del grupo chileno Compañía General de Electricidad, S.A. (CGE) dedicado, principalmente, a la distribución y transmisión de electricidad, gas natural y gas licuado del petróleo.

En el primer semestre de 2014 la principal variación en el perímetro de consolidación correspondió a la venta, el 30 de junio de 2014, de la sociedad de telecomunicaciones Gas Natural Fenosa Telecomunicaciones, S.A. y sus participadas (Nota 13).

En el Anexo I se recogen las variaciones en el perímetro de consolidación producidas en el primer semestre de 2015 y en el ejercicio 2014.

Nota 4. Información financiera por segmentos

Un segmento de operación es un componente que desarrolla actividades de negocio por las que puede obtener ingresos ordinarios e incurrir en gastos, cuyos resultados de explotación son revisados de forma regular por el Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A en la toma de decisiones de explotación de la entidad, para decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento, y en relación con el cual se dispone de información financiera diferenciada.

Con fecha 1 de octubre 2014 Gas Natural Fenosa creó la sociedad Global Power Generation, S.A.U. con el fin de impulsar su negocio de generación internacional y agrupar los activos y negocios de generación eléctrica de Gas Natural Fenosa fuera de Europa. Por este motivo se reordena la información de gestión interna creándose el negocio Global Power Generation y presentando el resto de negocios de Latinoamérica dentro de su segmento de actividad.

a) Información por segmentos

Los segmentos de operación de Gas Natural Fenosa son:

- Distribución de gas. Engloba el negocio regulado de distribución de gas en España, Italia y Latinoamérica.

El negocio de distribución de gas en España incluye la actividad regulada de distribución de gas, los servicios de acceso de terceros a la red, además de las actividades conexas con la distribución.

La distribución de gas en Italia consiste en la distribución regulada de gas.

El negocio de distribución de gas en Latinoamérica (Argentina, Brasil, Colombia, México y Perú) incluye la actividad regulada de distribución de gas y las ventas a clientes a precios regulados.

- Distribución de electricidad. Engloba el negocio regulado de distribución de energía eléctrica en España, Moldavia y Latinoamérica.

El negocio de distribución de electricidad en España incluye la actividad regulada de distribución de electricidad, las actuaciones de servicios de red y otras actuaciones asociadas al acceso de terceros a la red de distribución.

El negocio de distribución de electricidad en Moldavia consiste en la distribución regulada de electricidad y comercialización a tarifa de la misma en el ámbito del país.

El negocio de distribución de electricidad en Latinoamérica corresponde a la actividad regulada de distribución de electricidad y ventas a clientes a precios regulados en Colombia y Panamá.

- Gas. Incluye la actividad derivada de las infraestructuras de gas, la actividad de aprovisionamiento y comercialización y de Unión Fenosa Gas.

El negocio de infraestructuras incluye las actividades de exploración y de producción de gas desde el momento de su extracción hasta el proceso de licuefacción. También recoge las actividades de la cadena de valor de Gas Natural Licuado (GNL) desde su salida de los países exportadores (plantas de licuefacción) hasta los puntos de entrada de los mercados finales, incluyendo el transporte marítimo del GNL y el proceso de regasificación. También incluye la operación del gasoducto Magreb-Europa.

El negocio de Aprovisionamiento y Comercialización incluye las actividades de aprovisionamiento y comercialización de gas natural a clientes mayoristas y minoristas del mercado liberalizado español y resto de Europa, además del suministro de productos y servicios relacionados con la comercialización minorista. Asimismo, incluyen las ventas de gas natural a clientes fuera de España.

El negocio de Unión Fenosa Gas incluye las actividades de licuefacción en Damietta (Egipto), de transporte marítimo, de regasificación en Sagunto y de aprovisionamiento y comercialización de gas, gestionadas de manera conjunta con otro socio.



- Electricidad. Incluye la generación de electricidad y comercialización en España y las actividades de Global Power Generation.

El negocio de Electricidad en España incluye las actividades de generación de electricidad mediante centrales de ciclo combinado, térmicas, nucleares, hidráulicas, cogeneración y parques de generación eólica, así como otras tecnologías renovables, el suministro de electricidad en mercados mayoristas y la comercialización mayorista y minorista de electricidad en el mercado liberalizado español.

El negocio de Global Power Generation incluye principalmente las actividades de generación internacional del grupo en Latinoamérica (México, Costa Rica, Puerto Rico, República Dominicana y Panamá) y Resto (Kenia y Australia).

- CGE. Incluye las actividades de distribución y transmisión eléctrica, distribución de gas natural y gas licuado del petróleo (GLP) desde el 30 de noviembre de 2014.
- Otros. Incluye la explotación del yacimiento de carbón de la sociedad Kangra Coal (Proprietary), Ltd en Sudáfrica, las actividades relacionadas con fibra óptica (hasta el 30 de junio de 2014) y el resto de las actividades.

El Resultado financiero neto y el Impuesto sobre beneficios no se asignan a los segmentos de explotación dado que tanto las actividades de financiación como los efectos fiscales del Impuesto sobre sociedades se gestionan de manera conjunta.

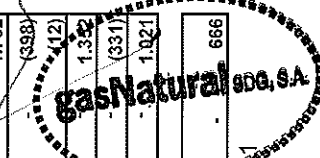
Los resultados e inversiones por segmentos para los períodos de referencia son los siguientes:

Seis meses terminados a 30 de junio 2015	Distribución de gas		Distribución de Electricidad			Gas		CGE	Otros	Elimina- ciones	TOTAL								
	Latino- américa		Latino- américa			Aprov. y Comerc.	UF GAS												
	España	Italia	España	Moldavia	Total							España	Total						
Importe neto cifra negocios consolidado	526	46	1.736	2.308	387	129	1.096	1.612	7	5.149	-	5.156	2.291	394	2.685	1.800	124	-	13.685
Importe neto cifra negocios entre segmentos	65	-	-	65	22	-	-	22	150	685	-	835	546	15	561	-	177	-	1.660
Importe neto cifra negocios segmentos	591	46	1.736	2.373	409	129	1.096	1.634	157	5.834	-	5.991	2.837	409	3.246	1.800	301	(1.660)	13.685
Aprovisionamientos segmentos	(10)	-	(1.293)	(1.243)	(1)	(103)	(782)	(886)	(2)	(5.221)	-	(5.223)	(2.062)	(216)	(2.298)	(1.263)	(212)	1.594	(9.531)
Gastos de personal neto	(37)	(6)	(50)	(93)	(46)	(3)	(27)	(76)	(2)	(33)	-	(35)	(65)	(19)	(84)	(115)	(125)	-	(528)
Otros ingresos/gastos de explotación	(108)	(7)	(124)	(239)	(73)	(5)	(105)	(183)	(10)	(125)	-	(135)	(333)	(41)	(374)	(127)	40	66	(952)
EBITDA	436	33	329	798	289	18	182	489	143	455	-	598	357	133	490	295	4	-	2.674
Otros resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización y pérdidas por deterioro de innov.	(146)	(13)	(58)	(217)	(107)	(3)	(32)	(142)	(39)	(12)	-	(51)	(260)	(62)	(322)	(97)	(64)	-	(893)
Dotación a provisiones	-	-	(11)	(11)	-	-	(63)	(63)	-	(31)	-	(31)	(20)	-	(20)	(1)	(1)	-	(127)
Resultado de explotación	290	20	260	570	182	15	87	284	104	412	-	516	77	71	148	197	(61)	-	1.654
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(463)
Resultado método participación	-	-	1	1	1	-	-	1	-	-	-	(32)	3	22	25	11	1	-	7
Resultado antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.198
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(294)
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	904

inversiones innov.material e intangible (Nota 5)	136	9	110	255	78	3	56	137	3	15	-	18	82	26	108	119	21	-	658
--	-----	---	-----	-----	----	---	----	-----	---	----	---	----	----	----	-----	-----	----	---	-----

Seis meses terminados a 30 de junio 2014	Distribución de gas		Distribución de Electricidad			Gas		CGE	Otros	Elimina- ciones	TOTAL								
	Latino- américa		Latino- américa			Aprov. y Comerc.	UF GAS												
	España	Italia	España	Moldavia	Total							España	Total						
Importe neto cifra negocios consolidado	565	46	1.600	2.211	387	116	1.075	1.578	38	5.472	-	5.510	2.223	480	2.703	-	152	-	12.154
Importe neto cifra negocios entre segmentos	65	-	-	65	22	-	-	22	116	634	-	750	541	3	544	-	190	-	1.571
Importe neto cifra negocios segmentos	630	46	1.600	2.276	409	116	1.075	1.600	154	6.106	-	6.260	2.764	483	3.247	-	342	(1.571)	12.154
Aprovisionamientos segmentos	(10)	-	(1.145)	(1.155)	-	(89)	(814)	(903)	(5)	(5.473)	-	(5.478)	(1.986)	(340)	(2.326)	-	(166)	1.506	(8.522)
Gastos de personal neto	(38)	(5)	(45)	(88)	(53)	(3)	(26)	(82)	(2)	(32)	-	(34)	(72)	(9)	(81)	-	(137)	-	(422)
Otros ingresos/gastos de explotación	(130)	(7)	(111)	(248)	(69)	(6)	(84)	(159)	(7)	(107)	-	(114)	(319)	(32)	(351)	-	18	65	(739)
EBITDA	452	34	299	785	287	18	151	456	140	494	-	634	387	102	489	-	57	-	2.421
Otros resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	253
Amortización y pérdidas por deterioro de innov.	(144)	(12)	(51)	(207)	(102)	(3)	(30)	(135)	(39)	(11)	-	(50)	(274)	(48)	(322)	-	(82)	-	(796)
Dotación a provisiones	(4)	-	(7)	(11)	(2)	-	(51)	(53)	-	(39)	-	(39)	(13)	-	(13)	-	-	-	(116)
Resultado de explotación	304	22	241	567	183	15	70	268	101	444	-	545	100	54	154	-	228	-	1.762
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(398)
Resultado método participación	-	-	1	1	2	-	-	2	-	(35)	-	(35)	(6)	26	18	-	2	-	(112)
Resultado antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.332
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(331)
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.021

inversiones innov.material e intangible (Nota 5)	116	9	75	200	60	5	49	114	180	10	-	190	47	68	115	-	47	-	666
--	-----	---	----	-----	----	---	----	-----	-----	----	---	-----	----	----	-----	---	----	---	-----



a) *Información por áreas geográficas*

El importe neto de la cifra de negocio de Gas Natural Fenosa para el periodo de seis meses terminado en 2015 y 2014 asignado según el país de destino se detalla en el cuadro siguiente:

	2015	2014
España	6.054	6.432
Resto de Europa	1.411	1.216
Latinoamérica	5.508	3.764
África y otros	712	742
Total	13.685	12.154

Nota 5. Inmovilizado intangible e inmovilizado material

El movimiento para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 en el inmovilizado intangible y en el inmovilizado material es el siguiente:

	Fondo de comercio	Otro inmovilizado intangible	Total inmovilizado intangible	Inmovilizado material
Valor neto contable a 31.12.14	4.959	5.824	10.783	24.267
Coste bruto	4.959	8.321	13.280	34.364
Fondo de amortización y pérdidas por deterioro	-	(2.497)	(2.497)	(10.097)
Valor neto contable a 01.01.15	4.959	5.824	10.783	24.267
Inversión	-	134	134	524
Desinversión	-	(43)	(43)	(8)
Dotación a la amortización y pérdidas por deterioro	-	(149)	(149)	(744)
Diferencias de conversión	65	50	115	389
Reclasificaciones y otros	-	(4)	(4)	(5)
Valor neto contable a 30.06.15	5.024	5.812	10.836	24.423
Coste bruto	5.024	8.495	13.519	35.175
Fondo de amortización y pérdidas por deterioro	-	(2.683)	(2.683)	(10.752)
Valor neto contable a 30.06.15	5.024	5.812	10.836	24.423

En la Nota 4 se desglosan las inversiones por segmentos de operación que incluyen como más significativas las realizadas en inversiones recurrentes para la planificación y desarrollo de la red de distribución de gas y de electricidad.

Gas Natural Fenosa mantiene a 30 de junio de 2015 compromisos de inversión en inmovilizado por 875 millones de euros, básicamente para el desarrollo de la red de distribución y otras infraestructuras de gas, el desarrollo de la red de distribución de electricidad y la construcción de cuatro buques metaneros en régimen de arrendamiento financiero.

Nota 6. Instrumentos financieros

a) Activos financieros

El detalle de los activos financieros, excluyendo "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" y "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes", a 30 de junio de 2015 y a 31 de diciembre de 2014, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

	Disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura	Valor razonable con cambios a resultados	Total
A 30 junio 2015						
Instrumentos de patrimonio	157	-	-	-	-	157
Derivados	-	-	-	113	-	113
Otros activos financieros	-	1.215	2	-	-	1.217
Activos financieros no corrientes	157	1.215	2	113	-	1.487
Derivados	-	-	-	5	-	5
Otros activos financieros	-	335	1	-	-	336
Activos financieros corrientes	-	335	1	5	-	341
Total activos financieros a 30.06.2015	157	1.550	3	118	-	1.828

	Disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura	Valor razonable con cambios a resultados	Total
A 31 diciembre 2014						
Instrumentos de patrimonio	145	-	-	-	-	145
Derivados	-	-	-	30	-	30
Otros activos financieros	-	1.112	2	-	-	1.114
Activos financieros no corrientes	145	1.112	2	30	-	1.289
Derivados	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	470	1	-	-	471
Activos financieros corrientes	-	470	1	-	-	471
Total activos financieros a 31.12.2014	145	1.582	3	30	-	1.760

A 30 de junio de 2015, se incluyen dentro de "Préstamos y partidas a cobrar" los desajustes temporales producidos entre los ingresos y los costes del sistema gasista para los ejercicios iniciados desde 2014 financiados por Gas Natural Fenosa conforme al Real Decreto-ley 8/2014, de 4 de julio y que generan el derecho a su recuperación en los quince años siguientes por la parte de déficit definitivo de 2014 y en los cinco años siguientes por el resto financiado, reconociéndose un tipo de interés en condiciones equivalentes a las de mercado. Del importe de dicha financiación han sido registrados 199 millones de euros en el epígrafe de "Otros activos financieros no corrientes" (177 millones de euros en dicho epígrafe y 139 millones de euros en el epígrafe de "Otros activos financieros corrientes" a 31 de diciembre de 2014) de acuerdo con el plazo estimado de recuperación a través de las liquidaciones del sistema.

A 30 de junio de 2015, se incluyen en el epígrafe de "Otros activos financieros corrientes" los desajustes temporales producidos entre los ingresos y los costes del sistema eléctrico para los ejercicios iniciados desde 2014 financiados por Gas Natural Fenosa conforme a la Ley 24/2013, de 26 de diciembre por importe de 107 millones de euros (183 millones de euros a 31 de diciembre de 2014) y que generan el derecho a su recuperación en los cinco años siguientes reconociéndose un tipo de interés en condiciones equivalentes a las de mercado. El importe de esta financiación ha sido registrado en su totalidad a corto plazo por entender que se trata de un desajuste temporal que será recuperado a través de las liquidaciones del sistema en el plazo de un año.

A 30 de junio de 2015, se incluye en el epígrafe de "Préstamos y partidas a cobrar" el importe a cobrar que resulta del desvío correspondiente a la retribución del gas natural destinado al mercado a tarifa procedente del contrato de Argelia y suministrado a través del gasoducto del Magreb, como consecuencia del Laudo dictado por la Corte Internacional de Arbitraje de París el 9 de agosto de 2010, en base al artículo 15 del Real Decreto Ley 6/2000, y que se liquidará a partir del año 2015 en 5 años reconociéndose un tipo de interés de mercado, en los términos establecidos por el Real Decreto-ley 8/2014, por importe de 121

millones de euros en el epígrafe de "Otros activos financieros no corrientes" (132 millones de euros a 31 de diciembre de 2014) y por importe de 34 millones de euros en el epígrafe de "Otros activos financieros corrientes" (33 millones de euros a 31 de diciembre de 2014).

La clasificación de los activos financieros registrados a valor razonable a 30 de junio de 2015 y a 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

Activos financieros	30 de junio de 2015				31 de diciembre de 2014			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Disponibles para la venta	-	-	157	157	-	-	145	145
Derivados de cobertura	-	118	-	118	-	30	-	30
Valor razonable con cambios a resultados	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	118	157	275	-	30	145	175

b) Pasivos financieros

El detalle de los pasivos financieros, excluyendo "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" a 30 de junio de 2015 y a 31 de diciembre de 2014, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

A 30 junio 2015	Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados			
	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total	
Deudas con entidades de crédito	-	4.915	-	4.915
Obligaciones y otros valores negociables	-	12.067	-	12.067
Derivados	-	-	127	127
Otros pasivos financieros	-	74	-	74
Pasivos financieros no corrientes	-	17.056	127	17.183
Deudas con entidades de crédito	-	849	-	849
Obligaciones y otros valores negociables	-	799	-	799
Derivados	-	-	11	11
Otros pasivos financieros	-	174	-	174
Pasivos financieros corrientes	-	1.822	11	1.833
Total pasivos financieros a 30.06.2015	-	18.878	138	19.016

A 31 diciembre 2014	Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados			
	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total	
Deudas con entidades de crédito	-	6.125	-	6.125
Obligaciones y otros valores negociables	-	11.478	-	11.478
Derivados	-	-	57	57
Otros pasivos financieros	-	80	-	80
Pasivos financieros no corrientes	-	17.683	57	17.740
Deudas con entidades de crédito	-	800	-	800
Obligaciones y otros valores negociables	-	1.772	-	1.772
Derivados	-	-	37	37
Otros pasivos financieros	-	195	-	195
Pasivos financieros corrientes	-	2.767	37	2.804
Total pasivos financieros a 31.12.2014	-	20.450	94	20.544



La clasificación de los pasivos financieros registrados a valor razonable a 30 de junio de 2015 y a 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

Pasivos financieros	30 de junio de 2015				31 de diciembre de 2014			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Valor razonable con cambios a resultados	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados de cobertura	-	138	-	138	-	94	-	94
Total	-	138	-	138	-	94	-	94

El valor contable y el valor razonable de la deuda financiera no corriente es el siguiente:

	Valor contable		Valor razonable	
	A 30.06.15	A 31.12.14	A 30.06.15	A 31.12.14
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	12.067	11.478	13.537	13.195
Deuda Financiera con entidades de crédito y otros pasivos financieros	4.989	6.205	5.017	6.226

El valor razonable de las emisiones de obligaciones cotizadas se estima de acuerdo a su cotización (Nivel 1). El valor razonable de deudas con tipos de interés fijos se estima sobre la base de los flujos de caja descontados sobre los plazos restantes de dicha deuda. Los tipos de descuento se determinaron sobre los tipos de mercado disponibles a 30 de junio de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 sobre deuda financiera con características de vencimiento y crédito similares. Estas valoraciones están basadas en la cotización de instrumentos financieros similares en un mercado activo o en datos observables de un mercado activo (Nivel 2).

En el primer semestre de 2015 y 2014 la evolución de las emisiones de los valores representativos de la deuda ha sido la siguiente:

	A 1.1.2015	Emisiones	Recompras o reembolsos	Combinaciones de negocio	Ajustes por tipo de cambio y otros	
					A 30.06.2015	A 30.06.2015
Emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que han requerido el registro de un folleto informativo	11.246	1.826	(2.036)	-	(103)	10.933
Emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido el registro de un folleto informativo	-	-	-	-	-	-
Emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	2.004	-	(164)	-	93	1.933
Total	13.250	1.826	(2.200)	-	(10)	12.866

	A 1.1.2014	Emisiones	Recompras o reembolsos	Combinaciones de negocio	Ajustes por tipo de cambio y otros	
					A 30.06.2014	A 30.06.2014
Emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que han requerido el registro de un folleto informativo	12.156	1.711	(723)	-	(37)	13.107
Emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido el registro de un folleto informativo	-	-	-	-	-	-
Emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	735	37	(28)	-	38	782
Total	12.891	1.748	(751)	-	1	13.889

Durante el primer semestre del ejercicio 2015 se cerraron las siguientes emisiones de bonos bajo el programa de Euro Medium Term Notes (EMTN):

Emisión	Nominal	Vencimiento	Cupón (%)
Enero 2015	500	2025	1,375



El importe total dispuesto dentro del programa, cuyo límite al 30 de junio de 2015 es de 14.000 millones de euros (14.000 millones de euros a 31 de diciembre de 2014), asciende a 10.605 millones de euros (10.755 millones de euros a 31 de diciembre de 2014).

Durante el primer semestre de 2015, se realizaron emisiones bajo el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe total de 1.326 millones de euros (1.011 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2014). El saldo vivo de las emisiones dentro del programa ECP asciende a 494 millones de euros (554 millones de euros a 31 de diciembre de 2014).

Por otra parte, en el primer semestre de 2015 se ha procedido a la nueva financiación del Club Deal mediante la cancelación del tramo de préstamo de 750 millones de euros y la ampliación de 1.500 millones de euros a 1.750 millones de euros del tramo de línea de crédito, alargando el vencimiento hasta el año 2020 y reduciendo sus costes.

Nota 7. Patrimonio

Capital social y Prima de emisión

Durante el primer semestre del ejercicio 2015 y durante el ejercicio 2014, no se han producido variaciones en el número de acciones ni en las cuentas de "Capital social" y "Prima de emisión".

Durante el primer semestre del ejercicio 2015 se adquirieron 1.438.487 acciones propias por importe de 30 millones de euros y se enajenaron totalmente por importe de 31 millones de euros. Durante el primer semestre del ejercicio 2014 se adquirieron 519.937 acciones propias por importe de 10 millones de euros de las que 174.998 acciones por importe de 3 millones de euros se entregaron a los empleados del grupo como parte de su retribución del ejercicio 2014 derivada del Plan de Adquisición de Acciones 2012-2013-2014 y el resto se enajenó totalmente por importe de 7 millones de euros. Tanto al cierre de junio de 2015 como al cierre del ejercicio 2014, Gas Natural Fenosa no poseía acciones propias en autocartera.

Ganancias por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el "Resultado atribuible a accionistas de la sociedad dominante" entre el número medio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el período.

	A 30.06.15	A 30.06.14
Resultado atribuible a accionistas de la sociedad dominante ajustado ⁽¹⁾	820	932
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.000.689.341	1.000.689.341
Ganancias por acción de las actividades continuadas (en euros):		
- Básicas	0,82	0,93
- Diluidas	0,82	0,93

(1) Conforme a NIC33 el Resultado atribuible a accionistas de la sociedad dominante a 30 de junio de 2015 se ha ajustado por el exceso del importe en libros de las acciones preferentes sobre el importe pagado en su recompra, neto de su efecto fiscal, (ver apartado "Participaciones no dominantes" de esta Nota).

Gas Natural Fenosa no tiene emisiones de instrumentos financieros que puedan diluir el beneficio por acción.

Dividendos

A continuación se detallan los pagos de dividendos efectuados durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 y 2014:

	30.06.2015			30.06.2014		
	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe
Acciones ordinarias	40%	0,40	397	39%	0,39	393
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc.)	-	-	-	-	-	-
Dividendos totales pagados	40%	0,40	397	39%	0,39	393
a) Dividendos con cargo a resultados	40%	0,40	397	39%	0,39	393
b) Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	-	-	-	-	-	-
c) Dividendos en especie	-	-	-	-	-	-

30 de junio de 2015

Incluye el pago del dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2014 de 0,397 euros por acción, por un importe total de 397 millones de euros acordado el 28 de noviembre de 2014 y pagado el día 8 de enero de 2015.

Asimismo, la Junta General de Accionistas celebrada el 14 de mayo de 2015 aprobó un dividendo complementario de 0,511 euros por acción, por un importe total de 512 millones de euros y pagado el 1 de julio de 2015.

30 de junio de 2014

Incluye el pago del dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2013 de 0,393 euros por acción, por un importe total de 393 millones de euros acordado el 29 de noviembre de 2013 y pagado el día 8 de enero de 2014.

Asimismo, la Junta General de Accionistas celebrada el 11 de abril de 2014 aprobó un dividendo complementario de 0,504 euros por acción, por un importe total de 504 millones de euros y pagado el 1 de julio de 2014.

Participaciones no dominantes

El movimiento para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 en el epígrafe de Participaciones no dominantes es el siguiente:

Saldo a 31.12.14	3.879
Resultado global total del ejercicio	241
Distribución de dividendos	(102)
Emisión obligaciones perpetuas subordinadas	493
Recompra de preferentes	(640)
Otras variaciones	(44)
Saldo a 30.06.15	3.827

Los movimientos más significativos corresponden a:

- Emisión de obligaciones perpetuas subordinadas.

El 22 de abril de 2015 Gas Natural Fenosa Finance, B.V. cerró una emisión de obligaciones perpetuas subordinadas con garantía de Gas Natural SDG, S.A. por un importe de 500 millones de euros. El tipo de emisión se ha fijado en el 98,65% de su valor nominal lo que supone una emisión neta de 493 millones de euros. 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 9 años (equivalente en el momento inicial al 0,421%) revisable cada 9 años. El margen inicial es el 3,079% y se mantiene los 10 primeros años, el 3,329% entre 2025 y 2044 y el 4,079% posteriormente. En consecuencia, el tipo de interés inicial es el 3,375%.

Los intereses devengados por estas obligaciones no serán exigibles, sino que serán acumulativos, si bien Gas Natural Fenosa deberá hacer frente a su pago en caso de que reparta dividendos o decida ejercer la opción de cancelación anticipada.

Aunque estas obligaciones no tienen establecido vencimiento contractual alguno, Gas Natural Fenosa Finance, B.V. tiene la opción de amortizarlas anticipadamente el 24 de abril de 2024 y, posteriormente, en cada fecha de pago del interés.

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 30 de junio de 2015, por considerar que la emisión no cumple las condiciones establecidas para su consideración como pasivo financiero, dado que Gas Natural Fenosa Finance, B.V. 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 Finance, B.V.

- **Recompra acciones preferentes.**

En mayo de 2015, Gas Natural Fenosa ofreció la recompra en efectivo de las acciones preferentes emitidas por Unión Fenosa Preferentes S.A.U. en 2005, por el 85% de su valor nominal. Una vez finalizado el plazo de aceptación, el importe nominal agregado respecto del cual se cursaron las correspondientes aceptaciones fue de 640 millones de euros, un 85,3% de la emisión, quedando en circulación el resto.

El exceso del importe en libros de las acciones preferentes sobre el importe pagado en su recompra, neto de su efecto fiscal, ha ascendido a 69 millones de euros. Al tratarse de una adquisición de participaciones no dominantes se ha registrado como una transacción patrimonial, suponiendo una disminución del epígrafe "Participaciones no dominantes" por importe de 640 millones de euros y un aumento del epígrafe de "Reservas" por un importe de 69 millones de euros.

- **Otras variaciones.**

En el primer semestre de 2015, Gas Natural Fenosa ha adquirido una participación adicional del 0,65% de Compañía General de Electricidad, S.A. (CGE) por importe de 18 millones de euros, alcanzando un porcentaje de participación del 97,37%. Al tratarse de una adquisición de participaciones no dominantes se ha registrado como una transacción patrimonial, suponiendo una disminución del epígrafe "Participaciones no dominantes" por importe de 16 millones de euros y una disminución del epígrafe de "Reservas" por un importe de 2 millones de euros.

En junio de 2015 Gasco, S.A. (filial de Gas Natural Fenosa) ha adquirido una participación adicional del 12,8% de Gasmar, S.A. (filial de Gas Natural Fenosa) por 33 millones de euros alcanzando un porcentaje de participación del 63,8%. Al tratarse de una adquisición de participaciones no dominantes se ha registrado como una transacción patrimonial, suponiendo una disminución del epígrafe "Participaciones no dominantes" por importe de 31 millones de euros y una disminución del epígrafe de "Reservas" por un importe de 2 millones de euros.

Nota 8. Provisiones

El detalle de los epígrafes de provisiones a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	A 30.06.15	A 31.12.14
Provisiones por obligaciones con el personal	730	740
Otras provisiones	812	820
Total Provisiones no corrientes	1.542	1.560
Total Provisiones corrientes	123	128
Total	1.665	1.688

Se incluyen en el epígrafe de "Otras provisiones" principalmente las provisiones constituidas para hacer frente a obligaciones derivadas del desmantelamiento de instalaciones, así como de litigios y arbitrajes en curso (Nota 18).

Nota 9. Importe neto de la cifra de negocios

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2015	2014
Ventas de gas y acceso a redes de distribución	7.671	7.410
Ventas de electricidad y acceso a redes de distribución	5.252	4.064
Alquiler de instalaciones, mantenimiento y servicios de gestión	715	641
Otras ventas	47	39
Total	13.685	12.154

Nota 10. Aprovisionamientos

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2015	2014
Compras de energía	7.956	7.294
Servicio acceso a redes de distribución	1.110	993
Otras compras y variación de existencias	465	235
Total	9.531	8.522

Nota 11. Gastos de personal

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2015	2014
Sueldos y salarios	436	341
Costes Seguridad Social	66	63
Planes de aportación definida	21	18
Trabajos realizados para el inmovilizado del grupo	(44)	(32)
Otros	49	32
Total	528	422

El número medio de empleados de Gas Natural Fenosa para el periodo de seis meses de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2015	2014
Hombres	15.741	10.259
Mujeres	5.809	4.072
Total	21.550	14.331

Adicionalmente, el número medio de empleados de las sociedades que se consolidan siguiendo el método de la participación asciende a 950 personas a 30 de junio de 2015 (496 personas el 30 de junio de 2014).

Nota 12. Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2015	2014
Tributos	239	233
Operación y mantenimiento	178	157
Publicidad y otros servicios comerciales	164	161
Deterioro por insolvencias	127	116
Servicios profesionales y seguros	94	63
Suministros	68	41
Servicios de construcción o mejora (CINIIF 12)	64	46
Gastos emisiones CO ₂	40	10
Prestación de servicios a clientes	34	31
Arrendamientos	32	28
Otros	169	142
Total	1.209	1.028

Nota 13. Otros resultados

En el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 correspondía básicamente a la plusvalía de 252 millones de euros obtenida en la enajenación de la sociedad de telecomunicaciones Gas Natural Fenosa Telecomunicaciones, S.A. y sus participadas a la firma de capital de inversión Cinven por un importe de 510 millones de euros (Nota 3.5).

Nota 14. Resultado financiero neto

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2015	2014
Dividendos	9	7
Intereses	18	31
Otros ingresos financieros	48	33
Total ingresos financieros	75	71
Coste de la deuda financiera	(461)	(399)
Gastos por intereses de pensiones	(15)	(19)
Otros gastos financieros	(63)	(53)
Total gastos financieros	(539)	(471)
Valoración a valor razonable derivados financieros:	1	1
Instrumentos financieros derivados	1	1
Diferencias de cambio netas	-	1
Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	-
Resultado financiero neto	(463)	(398)

Nota 15. Situación fiscal

El gasto por impuesto sobre las ganancias es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2015	2014
Impuesto corriente	285	417
Impuesto diferido	9	(86)
Total	294	331

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 general de gravamen del 30% al 28% para el ejercicio 2015 y al 25% a partir del ejercicio 2016.



junio de 2014).

- (5) A 30 de junio de 2015 se incluyen en el apartado de "Otras operaciones" con el grupo "la Caixa" 454.153 miles de euros correspondientes a coberturas de tipo de cambio (425.336 miles de euros a 30 de junio de 2014) y 189.374 miles de euros correspondientes a coberturas de tipos de interés (113.255 miles de euros a 30 de junio de 2014).

Nota 17. Información sobre miembros del Consejo de Administración y Personal directivo

Retribuciones al Consejo de Administración

El importe devengado por los miembros del Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A., por su pertenencia al Consejo de Administración y a las distintas Comisiones del mismo ha ascendido a 2.293 miles de euros a 30 de junio de 2015 (2.228 miles de euros a 30 de junio de 2014).

En los seis primeros meses de 2015 el Consejero Delegado ha percibido por su pertenencia al Consejo de Administración de la sociedad participada CGE un importe de 53 miles de euros. En los seis primeros meses de 2014 no se percibieron importes adicionales correspondientes al Consejo de otras sociedades participadas.

Los importes devengados por el Consejero Delegado por las funciones ejecutivas en concepto de retribución fija, retribución variable anual, retribución variable plurianual y otros conceptos han ascendido respectivamente a 571 miles de euros, 502 miles de euros, 445 miles de euros y 3 miles de euros a 30 de junio de 2015 (532 miles de euros, 563 miles de euros, 447 miles de euros y 3 miles de euros a 30 de junio de 2014).

Las aportaciones a planes de pensiones y seguros colectivos, junto con las primas satisfechas por seguros de vida, han ascendido a 163 miles de euros a 30 de junio de 2015 (164 miles de euros a 30 de junio de 2014).

Retribuciones al Personal directivo

A los efectos exclusivos de la información contenida en este apartado se considera "personal directivo" a los miembros del Comité de Dirección, excluido el Consejero Delegado cuya retribución ha sido incluida en el apartado anterior, y al Director de Auditoría Interna.

Los importes devengados por el personal directivo en concepto de retribución han ascendido a 4.874 miles de euros a 30 de junio de 2015 (4.719 miles de euros a 30 de junio de 2014).

En el importe de retribución a 30 de junio de 2014 incluía 120 miles de euros percibidos en acciones de Gas Natural SDG, S.A, de acuerdo al Plan de adquisición de acciones.

Las aportaciones a planes de pensiones y seguros colectivos, junto con las primas satisfechas por seguros de vida, han ascendido a 1.246 miles de euros a 30 de junio de 2015 (1.109 miles de euros a 30 de junio de 2014).

Operaciones con miembros del Consejo de Administración y del Personal directivo

Los miembros del Consejo de Administración y del Personal directivo no han llevado a cabo operaciones ajenas al tráfico ordinario o que no se hayan realizado en condiciones normales de mercado con Gas Natural SDG, S.A. o con las sociedades del grupo.

Nota 18. Litigios y arbitrajes

En relación a la información sobre litigios y arbitrajes incluida en la Nota 33 "Compromisos y pasivos contingentes" de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, no se han producido cambios significativos en su situación durante los primeros seis meses de 2015, salvo la notificación de la sentencia de la Corte Suprema de Justicia de Panamá condenando a Edemet y Edechí a pagar un importe de 23 millones de dólares (21 millones de euros). Edemet y Edechí han interpuesto solicitudes para que se revise la cuantificación de dicha sentencia sin perjuicio de reiterar la no aceptación de su responsabilidad en el

caso planteado. No se espera que la resolución final tenga impacto significativo en los Estados financieros consolidados de Gas Natural Fenosa.

Nota 19. Otra información

En marzo de 2015, Gas Natural Fenosa y Kuwait Investment Authority (KIA) han firmado un acuerdo para realizar una ampliación de capital de 550 millones de dólares en Global Power Generation (GPG), sociedad holding que integra los activos de generación internacional del grupo, que será suscrita íntegramente por KIA. Tras la ampliación de capital, KIA tendrá una participación del 25% en GPG, manteniendo Gas Natural Fenosa el control sobre ésta sociedad. La operación, que se prevé cerrar antes de final de año una vez obtenidas las correspondientes autorizaciones, tiene como objetivo impulsar el negocio de generación internacional y abrirse a nuevos mercados, tal y como recogen las líneas de crecimiento del plan estratégico, que contemplan, a medio plazo, construir 5 GW adicionales de capacidad de generación en mercados internacionales principalmente en Latinoamérica y Asia.

Con fecha 29 de abril de 2015 se cumplió el plazo de duración del acuerdo de actuación industrial, firmado el 29 de abril de 2005, entre Gas Natural SDG, S.A. y Repsol, S.A. cuyo objeto consistía en establecer las líneas de colaboración en determinados proyectos de Upstream y Midstream de GNL.

En mayo de 2015, el Tribunal de Palermo ha levantado la medida de intervención sobre tres sociedades del grupo en Italia (Gas Natural Italia Spa, Gas Natural Distribuzione Italia Spa y Gas Natural Vendita Spa), establecida en mayo del 2014.

En junio de 2015 Gas Natural Fenosa ha llegado a un acuerdo para la venta de su participación del 44,9% en la sociedad de distribución eléctrica Barras Eléctricas Galaico Asturianas, S.A. (Begasa) por un importe de 97 millones de euros. Dicha participación estaba registrada dentro del epígrafe "Inversiones contabilizadas por el método de la participación" y, desde la fecha del acuerdo, se registra en el epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta".

En junio de 2015, Gas Natural Fenosa ha alcanzado un acuerdo para adquirir el 100% de la sociedad de energías renovables Gecalsa por un valor empresa de 260 millones de euros. Gecalsa opera 10 parques eólicos y una planta fotovoltaica en España que suman una capacidad instalada neta de 222 MW. La compra está condicionada a la obtención de las autorizaciones preceptivas y está prevista que se cierre en el cuarto trimestre de 2015.

Nota 20. Hechos posteriores

Con efectos 1 de julio de 2015, se ha completado la segregación de la rama de actividad de generación de electricidad de origen nuclear en España de Gas Natural SDG, S.A. a favor de Gas Natural Fenosa Generación S.L.U. Esta operación no supondrá efecto alguno sobre los Estados financieros consolidados de Gas Natural Fenosa.

Con fecha 10 de julio de 2015 Gas Natural Fenosa ha adquirido a Unión Fenosa Gas S.A. y a Cepsa S.A. sus respectivas participaciones del 60% y del 40% de la sociedad de distribución de gas Gas Directo, S.A por un valor empresa de 19 millones de euros.

Con fecha 14 de julio de 2015, la filial Gas Natural México S.A. de C.V. ha colocado dos emisiones de bonos por un importe total de 2.800 millones de pesos mexicanos bajo su Programa de Certificados Bursátiles en la Bolsa Mexicana de Valores. Dicha emisión consta de un tramo a 3 años con un importe de 1.500 millones de pesos mexicanos a tasa variable más un *spread* de 44 puntos básicos y un tramo a 10 años e importe de 1.300 millones de pesos mexicanos a una tasa anual del 7,67%.

No se han producido otros hechos significativos posteriores entre el 30 de junio de 2015 y la fecha de formulación de los presentes Estados financieros intermedios resumidos consolidados.

ANEXO I: VARIACIONES EN EL PERIMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación producidas en el primer semestre de 2015 han sido las siguientes:

Denominación de la entidad	Categoría de la operación	Fecha efectiva de la operación	Derechos de voto adquiridos /dados de baja (%)	Derechos de voto tras la operación (%)	Método de integración tras la operación
Oficina de cambios de suministrador, S.A.	Liquidación	2 de enero	20,0	-	-
Gas Natural Fenosa Furnizare Energie, S.R.L.	Constitución	31 de enero	100,0	100,0	Global
Compañía General de Electricidad, S.A.- CGE	Adquisición	31 de enero	0,2	96,9	Global
	Adquisición	28 de febrero	0,4	97,3	Global
	Adquisición	31 de marzo	0,1	97,4	Global
Mataró Energía Sostenible, S.A.	Adquisición	24 de marzo	51,1	51,1	Global
Genroque, S.L.	Constitución	10 de abril	50,0	50,0	Participación
Puente Mayorga Generación, S.L.	Constitución	10 de abril	50,0	50,0	Participación
First Independent Power, Ltd.	Adquisición	14 de abril	10,4	100,0	Global
Iberáfrica Power Ltd.	Adquisición	14 de abril	10,4	100,0	Global
Gas Natural Aragón SDG, S.A.	Constitución	18 de junio	100,0	100,0	Global
Gas Natural Infraestructuras Distribución Gas SDG, S.A.	Constitución	18 de junio	100,0	100,0	Global
Gasmar, S.A.	Adquisición	25 de junio	12,8	63,8	Global

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación producidas en el ejercicio de 2014 han sido las siguientes:

Denominación de la entidad	Categoría de la operación	Fecha efectiva de la operación	Derechos de voto adquiridos /dados de baja (%)	Derechos de voto tras la operación (%)	Método de integración tras la operación
Kromschroeder, S.A.	Reducción capital	21 de enero	2,0	44,5	Participación
Generación Eléctrica del Caribe, S.A.	Constitución	31 de enero	100,0	100,0	Global
Barras Eléctricas Generación, S.L.	Enajenación	14 de abril	44,9	-	-
Unión Fenosa Internacional B.V.	Liquidación	8 de mayo	100,0	-	-
Energía del Río San Juan Corp.	Liquidación	12 de mayo	100,0	-	-
Spanish Israeli operation and maintenance Company, Ltd.	Constitución	25 de mayo	100,0	100,0	Global
Gas Natural Fenosa Ingeniería y Desarrollo de Generación, S.L.U.	Constitución	3 de junio	100,0	100,0	Global
Alliance, S.A.	Enajenación	30 de junio	49,9	-	-
Capital Telecom Honduras, S.A.	Enajenación	30 de junio	100,0	-	-
Gas Natural Fenosa Telecomunicaciones Colombia, S.A.	Enajenación	30 de junio	88,2	-	-
Gas Natural Fenosa Telecomunicaciones Costa Rica, S.A.	Enajenación	30 de junio	66,7	-	-
Gas Natural Fenosa Telecomunicaciones El Salvador, S.A. de C.V.	Enajenación	30 de junio	100,0	-	-
Gas Natural Fenosa Telecomunicaciones Guatemala, S.A.	Enajenación	30 de junio	100,0	-	-
Gas Natural Fenosa Telecomunicaciones Nicaragua, S.A.	Enajenación	30 de junio	100,0	-	-
Gas Natural Fenosa Telecomunicaciones Panamá, S.A.	Enajenación	30 de junio	90,2	-	-
Gas Natural Fenosa Telecomunicaciones, S.A.	Enajenación	30 de junio	100,0	-	-
P.H. La Perla, S.A.	Constitución	4 de julio	100,0	100,0	Global
Iberáfrica Power Ltd.	Adquisición	11 de julio	17,9	89,6	Global
Gas Natural Fenosa Ingeniería y Desarrollo de Generación, S.A.S.	Constitución	31 de julio	100,0	100,0	Global
Caribe Capital B.V.	Liquidación	30 de septiembre	100,0	-	-
Operación y Mantenimiento Energy Madagascar, S.A.R.L.U.	Liquidación	30 de septiembre	100,0	-	-
Socoinve, C.A	Liquidación	7 de octubre	100,0	-	-
GN Fenosa Chile, SpA	Constitución	10 de octubre	100,0	100,0	Global
Gas Natural Fenosa Servicios Panamá S.A.	Constitución	13 de octubre	100,0	100,0	Global
Union Fenosa Wind Australia Pty, Ltd.	Adquisición	28 de octubre	0,5	96,1	Global
Berrybank development Pty, Ltd	Adquisición	28 de octubre	0,5	96,1	Global
Crookwell development Pty, Ltd	Adquisición	28 de octubre	0,5	96,1	Global
Ryan Corner development Pty, Ltd	Adquisición	28 de octubre	0,5	96,1	Global
Hispanogalaica de Extracciones, S.L.	Liquidación	14 de noviembre	100,0	-	-
Compañía General de Electricidad, S.A. - CGE	Adquisición	14 de noviembre	96,7	96,7	Global
