



Resultados segundo trimestre 2014

24 de julio de 2014

EL BENEFICIO NETO EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2014 ALCANZA LOS €932 MILLONES

- El beneficio neto del primer semestre de 2014 alcanza los €932 millones y aumenta un 19,5%. Este resultado incluye las plusvalías de la venta de GNF Telecomunicaciones por €252 millones y un deterioro de inmovilizado por €22 millones, así como su correspondiente efecto fiscal. Ajustando dichos efectos, el beneficio neto ajustado disminuiría en un 2,7% debido a los impactos del RDL 9/2013 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 período enero-junio de 2014 alcanza los €2.421 millones con un descenso del 3,0% respecto al del mismo período 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 la depreciación de las monedas en su traslación contable a euros.
- El impacto de las medidas regulatorias del RDL 9/2013, que entró en vigor el 14 de julio de 2013 y por tanto no tuvo impacto en el primer semestre de 2013, asciende a €132 millones en el EBITDA y afecta a las actividades de distribución y generación de electricidad en España.
- El pasado 5 de julio de 2014 fue publicado el Real Decreto-Ley 8/2014 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. 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, supone una reducción de la retribución de aproximadamente 45 millones de euros en el ejercicio 2014 y se estima que no alterarán significativamente la actividad de expansión prevista para la actividad de distribución de gas en España.
- El impacto en el EBITDA de la depreciación de las monedas en su traslación a euros es €76 millones superior al del primer semestre de 2013 y ha sido causado, fundamentalmente, por la depreciación del real brasileño y del peso colombiano.
- Sin tener en cuenta estos dos impactos, es decir, el EBITDA gestionable del primer semestre de 2014 ascendería a €2.629 millones, un 5,2% superior al del primer semestre de 2013.
- En la actividad de aprovisionamiento y comercialización, Gas Natural Fenosa firma un contrato de venta de gas natural licuado (GNL) en Chile a partir del año 2016, ampliando así nuestra presencia en la Cuenca del Pacífico. Asimismo, firma con Cheniere un nuevo acuerdo de aprovisionamiento de GNL con libertad de destino en el que se prevé que la primera entrega de gas se realice en 2019.
- Continúa el desapalancamiento de la sociedad y la deuda financiera neta alcanza a 30 de junio de 2014 los €13.472 millones y sitúa el ratio de endeudamiento en el 46,6% y un ratio Deuda financiera neta/EBITDA en 2,8 veces. La reestructuración progresiva de la deuda financiera permite una óptima adaptación al perfil de los negocios, consolidándose como un elemento clave en la creación sostenida de valor.

1.- PRINCIPALES MAGNITUDES

1.1.- Principales magnitudes económicas

2T14	2T13	%	(€millones)	1S14	1S13	%
5.870	5.882	-0,2	Importe neto de la cifra de negocios	12.154	12.531	-3,0
1.197	1.212	-1,2	EBITDA	2.421	2.497	-3,0
972	743	30,8	Beneficio de explotación	1.762	1.584	11,2
530	369	43,6	Resultado neto	932	780	19,5
586	1.003	-41,6	Flujos de efectivo actividades explotación	1.413	1.756	-19,5
-	-	-	Número medio de acciones (en millones)	1.001	1.001	-
-	-	-	Cotización a 30/06 (€)	23,07	15,49	48,9
-	-	-	Capitalización bursátil a 30/06	23.086	15.501	48,9
-	-	-	Resultado neto por acción (€)	0,93	0,78	19,5
326	398	-18,1	Inversiones	693	655	5,8
88	-412	-	Patrimonio neto	15.437	14.944	3,3
-700	-697	0,4	Deuda financiera neta (a 30/06)	13.472	14.743	-8,6

1.2.- Ratios

	1S14	1S13
Endeudamiento ¹	46,6%	49,7%
EBITDA/ Coste deuda financiera neta	6,4x	6,4x
Deuda financiera neta/EBITDA	2,8x	3,0x
PER	14,4x	10,7x
EV/EBITDA	7,7x	6,2x

Datos bursátiles y de balance a 30 de junio.

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

1.3.- Principales magnitudes físicas

Actividad de Distribución Europa:

2T14	2T13	%		1S14	1S13	%
36.434	45.147	-19,3	Distribución gas:			
-	-	-	Ventas – ATR (GWh)	89.404	104.179	-14,2
			Puntos de suministro, en miles (30/06)	5.654	5.594	1,1
8.237	8.079	2,0	Distribución electricidad:			
-	-	-	Ventas – ATR (GWh)	17.343	17.640	-1,7
			Puntos de suministro, en miles (30/06)	4.522	4.513	0,2
-	-	-	TIEPI en España (minutos)	27	23	17,4

Actividad de Gas:

2T14	2T13	%		1S14	1S13	%
73.352	70.182	4,5	Suministro de gas (GWh):	159.465	159.361	0,1
45.293	49.917	-9,3	Comercialización España	100.021	111.527	-10,3
550	277	98,6	Comercialización minorista Italia	1.781	1.838	-3,1
27.509	19.988	37,6	Resto ventas de gas	57.663	45.996	25,4
28.260	30.292	-6,7	Transporte de gas – EMPL (GWh)	61.547	65.303	-5,8

Actividad de Electricidad:

2T14	2T13	%		1S14	1S13	%
6.644	6.251	6,3	Energía eléctrica producida (GWh):	13.988	14.619	-4,3
6.516	6.124	6,4	España:	13.716	14.349	-4,4
779	1.295	-39,8	Generación:			
923	879	5,0	Hidráulica	2.984	3.198	-6,7
1.225	606	-	Nuclear	2.088	1.999	4,5
3.132	2.828	10,7	Carbón	1.497	1.336	12,1
457	516	-11,4	Ciclos combinados	5.940	6.573	-9,6
			Renovable y cogeneración	1.207	1.243	-2,9
128	127	0,8	Internacional (Kenia)	272	270	0,7
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	12.235	12.145	0,7
-	-	-	España:	12.123	12.033	0,7
-	-	-	Generación:			
-	-	-	Hidráulica	1.949	1.914	1,8
-	-	-	Nuclear	604	604	-
-	-	-	Carbón	2.065	2.048	0,8
-	-	-	Ciclos combinados	6.603	6.603	-
-	-	-	Renovable y cogeneración	902	864	4,4
-	-	-	Internacional (Kenia)	112	112	-

Actividad en Latinoamérica:

2T14	2T13	%		1S14	1S13	%
69.321	64.712	7,1	Distribución, ventas – ATR (GWh):	130.259	124.425	4,7
65.023	60.622	7,3	Gas	121.887	116.263	4,8
4.298	4.090	5,1	Electricidad	8.372	8.162	2,6
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (30/06):	9.412	9.066	3,8
-	-	-	Gas	6.447	6.196	4,1
-	-	-	Electricidad	2.965	2.869	3,3
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	2.317	2.317	-
-	-	-	México (CC)	2.035	2.035	-
-	-	-	Costa Rica (hidráulica)	51	51	-
-	-	-	Panamá (hidráulica)	22	22	-
-	-	-	Panamá (fuel)	11	11	-
-	-	-	República Dominicana (fuel)	198	198	-
4.576	4.329	5,7	Energía eléctrica producida (GWh):	8.589	8.841	-2,9
4.283	3.950	8,4	México (CC)	8.114	8.088	0,3
45	48	-6,3	Costa Rica (hidráulica)	71	90	-21,1
12	12	-	Panamá (hidráulica)	27	26	3,8
13	5	-	Panamá (fuel)	24	9	-
223	314	-29,0	República Dominicana (fuel)	353	628	-43,8

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.

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 30 de junio de 2013 y la cuenta de pérdidas y ganancias del primer semestre de 2013.

Los impactos sobre las principales magnitudes del primer semestre de 2013 han sido los siguientes:

(€millones)	1S13	NIIF 11 1S13	Variación
Deuda financiera neta	15.136	14.743	393
Inversiones materiales e intangibles	596	577	19
EBITDA	2.634	2.497	137

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 30 de junio de 2014 asciende a €12.154 millones y registra un descenso del 3,0% respecto al del mismo período del año anterior, en gran medida debido al efecto negativo en el tipo de cambio como consecuencia de la devaluación de las monedas locales latinoamericanas y a la disminución de los ingresos en generación de electricidad en España.

2.2.2.- EBITDA y Beneficios de explotación

El EBITDA consolidado del período enero-junio de 2014 alcanza los €2.421 millones con un descenso del 3,0% respecto al del mismo período 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

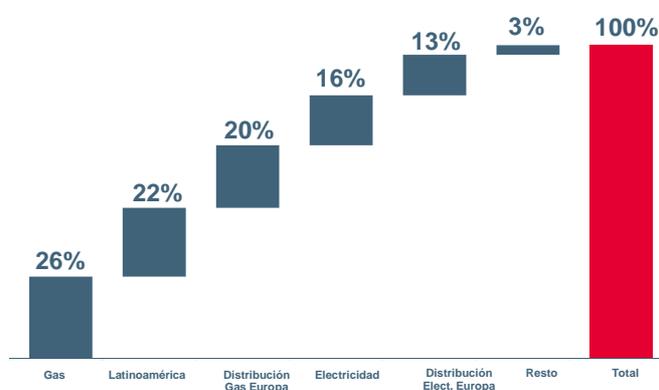
en la actividad eléctrica en España y la depreciación de las monedas en su traslación contable a euros.

El impacto de las medidas regulatorias del RDL 9/2013, que entró en vigor el 14 de julio de 2013 y por tanto no tuvo impacto en el primer semestre de 2013, asciende a €132 millones en el EBITDA y afecta a las actividades de distribución y generación de electricidad en España.

Asimismo, la depreciación de las monedas en su traslación a euros ha tenido un impacto en el EBITDA de €76 millones superior al del primer semestre de 2013 y ha sido causado, fundamentalmente, por la depreciación del real brasileño y del peso colombiano.

Sin tener en cuenta estos dos impactos, es decir, el EBITDA gestionable del primer semestre de 2014 ascendería a €2.629 millones, un 5,2% superior al del primer semestre de 2013.

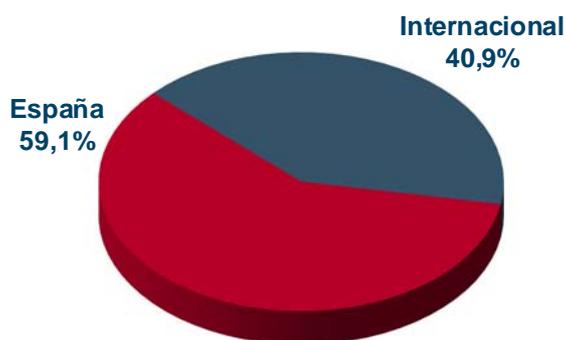
Contribución al EBITDA por actividades



En el gráfico adjunto se puede apreciar las distintas contribuciones al EBITDA por líneas de negocio, donde destaca la aportación de la actividad Gas con un 25,7%. Le sigue Latinoamérica con un 22,6% del total consolidado que básicamente está compuesto por actividades reguladas de distribución de gas y electricidad, así como por la generación de electricidad (a través de PPAs) que Gas Natural Fenosa realiza en el continente americano.

Asimismo, la actividad regulada de gas y electricidad en Europa contribuyen en un 33,2% en su conjunto. Por último, la actividad de generación de electricidad, básicamente en España, otro 15,6%.

Contribución al EBITDA por zona geográfica



El EBITDA de las actividades internacionales de Gas Natural Fenosa disminuye en un 6,5% debido a la traslación a euros de las monedas y representa un 40,9% del total consolidado frente a un 42,3% en el mismo período del año anterior. Por el otro lado, el EBITDA proveniente de las operaciones en España desciende un 0,5% y representa el 59,1% del total consolidado.

Las dotaciones a amortizaciones y perdidas por deterioro hasta el 30 de junio de 2014 asciende a €796 millones y registra un descenso del 1,4%. Las provisiones por morosidad se sitúan en €116 millones frente a €114 millones en el

año 2013. Finalmente, unos resultados procedentes de la enajenación de activos de €253 millones en el presente período frente a €8 millones en el año anterior sitúan el beneficio operativo en €1.762 millones, un 11,2% superior al del año anterior.

2.2.3.- Resultado financiero

El detalle del resultado financiero es el siguiente:

2T14	2T13	(€ millones)	1S14	1S13
-194	-200	Coste deuda financiera neta	-379	-392
-4	20	Otros gastos/ingresos financieros	-19	6
-198	-180	Resultado financiero	-398	-386

El coste de la deuda financiera neta en el primer semestre del ejercicio 2014 es de €379 millones, inferior al del mismo período 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 primer semestre de 2014 el resultado es de -€12 frente a -€35 millones en el mismo semestre del año anterior. Las partidas más relevantes es la aportación positiva de €26 millones de Ecoeléctrica (€19 millones en el año anterior) y el Subgrupo Unión Fenosa Gas que aporta un resultado negativo de -€35 millones (-€61 millones en el primer semestre de 2013).

En la central de ciclo combinado de Ecoeléctrica en Puerto Rico, la producción fue superior al primer semestre del año anterior como consecuencia del mayor despacho por parte de la autoridad eléctrica de ese país. Por el contrario, la disponibilidad fue inferior al mismo período del año anterior debido a la mayor duración de la revisión programada relativa a la reparación anual del generador de la unidad 2.

El gas suministrado en España por Unión Fenosa Gas en el primer semestre de 2014 ha alcanzado un volumen de 19.403 GWh frente a los 23.762 GWh registrados en el semestre del año anterior. Adicionalmente se ha gestionado una energía de 11.518 GWh a través de operaciones de venta internacional en distintos mercados internacionales, lo que supone un incremento (+17,8%) con respecto al mismo período del año anterior. En el entorno descrito el EBITDA de las sociedades del subgrupo Unión Fenosa Gas por su porcentaje atribuido en el primer semestre de 2014 asciende a €59 millones (€78 millones en el primer semestre de 2013).

2.2.5.- Impuesto sobre beneficios

Gas Natural Fenosa tributa en España en el régimen de consolidación fiscal, teniendo la consideración de sujeto pasivo el grupo fiscal, determinando su base imponible por la agregación de las bases imponibles de las sociedades integrantes del grupo. El resto de sociedades residentes en España que no forman parte del régimen especial tributan de forma independiente y las no residentes tributan en cada uno de los países en que operan, aplicándose el tipo de gravamen vigente en el impuesto sobre sociedades (o impuesto equivalente) sobre los beneficios del período.

El gasto por impuesto sobre beneficios se reconoce en base a la mejor estimación de la tasa efectiva prevista para todo el ejercicio anual. La tasa efectiva estimada del primer semestre de 2014 y de 2013

ha ascendido al 24,5% y 23,5% respectivamente. La diferencia entre la tasa impositiva teórica y la tasa efectiva corresponde, básicamente, a la consideración de deducciones fiscales y, para el período terminado el 30 de junio de 2013, al efecto de la actualización de balances.

2.2.6.- Intereses minoritarios

Las principales partidas que componen este capítulo corresponden a los resultados de la participación de los minoritarios en EMPL, a las sociedades de distribución de gas en Brasil y Colombia y a las sociedades de distribución de electricidad en Panamá y Colombia.

El resultado atribuido a los intereses minoritarios en el ejercicio 2014 asciende a €89 millones, cifra €21 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)	1S14	1S13	%
Inversiones materiales e intangibles	666	577	15,4
Inversiones financieras	27	78	-65,4
Total inversiones	693	655	5,8

Las inversiones materiales e intangibles del período alcanzan los €666 millones, con un incremento del 15,4% respecto a las del mismo período 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 decrecen en un 21,2%.

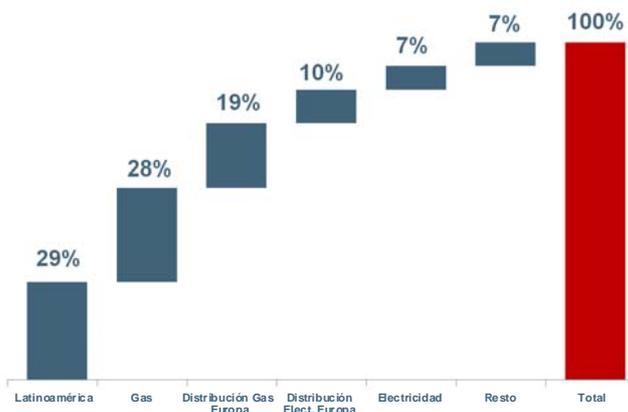
Las inversiones financieras en 2014 corresponden, básicamente, a las inversiones realizadas en Costa Rica de acuerdo con el modelo de concesiones de servicios establecidos en la CINIIF 12 en la construcción de la central hidráulica de Torito de 50 MW de potencia.

Las inversiones financieras de 2013 corresponden, fundamentalmente, a la adquisición de una participación del 10,0% en Medgaz por €62 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 €13 millones.

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

(€ millones)	1S14	1S13	%
Distribución gas Europa:	125	119	5,0
España	116	110	5,5
Italia	9	9	-
Distribución electricidad Europa:	65	84	-22,6
España	60	81	-25,9
Moldavia	5	3	66,7
Gas:	190	12	-
Infraestructuras	180	5	-
Aprovisionamiento y comercialización	10	7	42,9
Electricidad:	47	83	-43,4
España	47	83	-43,4
Internacional	-	-	-
Latinoamérica:	191	220	-13,2
Distribución de gas	75	74	1,4
Distribución de electricidad	49	53	-7,5
Electricidad	67	93	-28,0
Resto	48	59	-18,6
Total inversiones materiales e intangibles	666	577	15,4

Inversiones materiales e intangibles por actividades



El principal foco inversor se sitúa en Latinoamérica con el 28,7% del total consolidado, seguido por la actividad de Infraestructuras de gas debido a la incorporación de un nuevo buque metanero a la flota de Gas Natural Fenosa. En el ámbito de la distribución regulada en España, aumentan 5,5% en gas y disminuyen un 25,9% en electricidad.

En el ámbito geográfico, las inversiones en España, excluyendo el buque metanero, disminuyen un 13,9%.

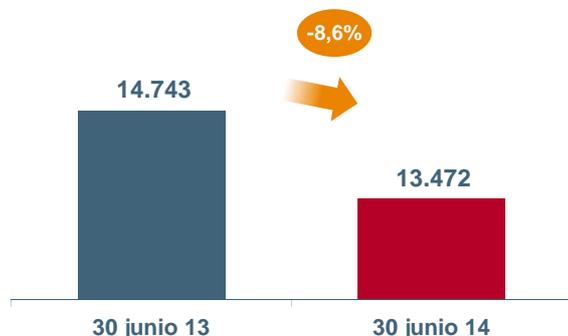
En Latinoamérica, México es el principal foco de inversión por la construcción del

parque eólico de Bii Hioxo de 234 MW de potencia, ya finalizándose y con una parte del parque generando en régimen de pruebas.

3.2.- Deuda

A 30 de junio de 2014 la deuda financiera neta alcanza los €13.472 millones y sitúa el ratio de endeudamiento en el 46,6%.

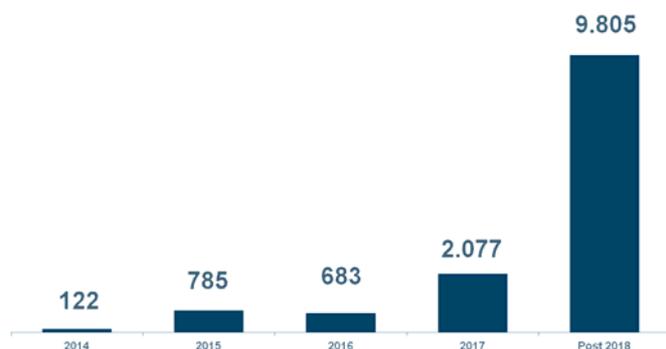
Si se descuenta el déficit de tarifa eléctrico pendiente de recuperar (€436 millones) y las retenciones practicadas por la CNMC en 2014 (€155 millones) la deuda neta se situaría en €12.881 millones que representa un ratio de endeudamiento del 45,5%.

Evolución de la deuda financiera neta (€millones)


Los ratios de Deuda neta/EBITDA y EBITDA/Coste deuda financiera neta se sitúan a 30 de junio de 2014 en 2,8x (2,7x si se considera la deuda neta descontando el déficit de tarifa) y en 6,4x, respectivamente.

Desde que el pasado 11 de enero de 2011 el Fondo de Amortización del Déficit Eléctrico (FADE) procediera a la emisión inaugural de bonos respaldados por los derechos cedidos del sistema eléctrico, se han emitido entre emisiones y ampliaciones €25.301 millones. Gas Natural Fenosa ha recibido la parte correspondiente por un importe agregado de €2.873 millones

En el gráfico adjunto se muestra el calendario de vencimientos de la deuda neta de Gas Natural Fenosa a 30 de junio de 2014.

Vencimiento de la deuda neta (€millones)


En cuanto a la distribución de vencimientos de la deuda financiera neta, el 93,3% tiene vencimiento igual o posterior al año 2016. La vida media de la deuda neta se sitúa en alrededor de 5 años.

Considerando el impacto de las coberturas financieras contratadas, el 79,5% de la deuda financiera neta está a tipo de interés fijo y el 20,5% restante a tipo variable. El 5,2% de la deuda financiera neta tiene vencimiento a corto y el 94,8% restante a largo plazo.

A 30 de junio de 2014 la tesorería y otros activos líquidos equivalentes junto con la financiación bancaria disponible totalizan una liquidez de €12.807 millones, lo que supone la cobertura de vencimientos superior a los 24 meses, según el siguiente detalle:

Fuentes de liquidez (€millones)	Disponibilidad 06/2014
Líneas de crédito comprometidas	6.919
Líneas de crédito no comprometidas	135
Préstamos no dispuestos	225
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	5.528
Total	12.807

Adicionalmente, los instrumentos financieros disponibles en el mercado de capitales a 30 de junio de 2014 se sitúan en €2.228 millones e incluyen el programa *Euro Medium Terms Notes* (EMTN) por importe de €1.245 millones tras la ampliación del programa el pasado 30 de mayo de 2.013 en €2.000

millones adicionales hasta los €14.000 millones actuales, el programa de *Euro Commercial Paper* (ECP) por €567 millones y los programas de Certificados Bursátiles en la Bolsa Mexicana de Valores y de Valores Comerciales en Panamá así como el Programa de Bonos Ordinarios en Colombia, que conjuntamente suponen €416 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 asciende a €12.755 millones.

Durante el primer semestre del ejercicio 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 el primer tramo de 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 por importe de €225 millones todavía no dispuesto.

El préstamo del BEI pone 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 30 de junio de 2014 y su peso relativo sobre el total es el siguiente:

(€ millones)	30/06/14	%
EUR	11.572	85,9
US\$	994	7,4
COP	542	4,0
MXN	267	2,0
BRL	97	0,7
Total deuda financiera neta	13.472	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

La aplicación del resultado del ejercicio 2013 aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 11 de abril de 2014 supone 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) supone 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.

A 30 de junio de 2014 el patrimonio neto de Gas Natural Fenosa alcanza los €15.437 millones. De este patrimonio es atribuible a Gas Natural Fenosa la cifra de €13.927 millones y representa un crecimiento del 3,8% respecto al 30 de junio de 2013.

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.

4.1.- DISTRIBUCIÓN GAS EUROPA

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

2T14	2T13	%	(€millones)	1S14	1S13	%
316	320	-1,3	Importe neto de la cifra de negocios	630	634	-0,6
-4	-6	-33,3	Aprovisionamientos	-10	-14	-28,6
-18	-20	-10,0	Gastos de personal, neto	-38	-39	-2,6
-69	-67	3,0	Otros gastos/ingresos	-130	-129	0,8
225	227	-0,9	EBITDA	452	452	-
-70	-71	-1,4	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-144	-142	1,4
-4	-1	-	Provisiones de morosidad	-4	-	-
151	155	-2,6	Resultado de explotación	304	310	-1,9

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de gas alcanza los €630 millones, similar al del mismo período del año anterior y en línea con el crecimiento de la retribución, afectado por la atonía de la demanda de gas. El EBITDA se sitúa en los €452 millones.

4.1.1.2.- Principales magnitudes

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

2T14	2T13	%		1S14	1S13	%
35.818	44.695	-19,9	Ventas – ATR (GWh)	87.212	101.785	-14,3
292	280	4,3	Red de distribución (km)	48.258	47.143	2,4
14	12	16,7	Incremento de puntos de suministro, en miles	26	19	36,8
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	5.198	5.143	1,1

Las ventas de la actividad regulada de gas de Gas Natural Fenosa en España en su conjunto descienden en un 14,3% (-14.573 GWh).

La demanda de gas sujeta a remuneración de distribución menor a 60 bares ha disminuido en un 15,7% por un primer trimestre de climatología desfavorable en el mercado residencial, siendo el trimestre más cálido de los últimos quince años, con un diferencial de 178 grados-día así como por la disminución de demanda en el mercado industrial de la cogeneración afectada por las nuevas medidas regulatorias.

Las ventas de transporte secundario decrecen un 43,4% por la disminución significativa del consumo de los ciclos y la mayor producción con energías renovables.

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 primer semestre de 2014 en 422 km, permitiendo la gasificación de 20 nuevos municipios, con un total de 1.119 municipios.

Con fecha 30 de diciembre de 2013 se publicó la Orden IET/2446/2013 por la que se establecen los peajes y cánones asociados al acceso de terceros a las instalaciones gasistas y la retribución de las actividades reguladas para el año 2014. La retribución reconocida a Gas Natural Fenosa para el ejercicio 2014 en las actividades de distribución y transporte asciende a €1.108 millones.

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, supone una reducción de la retribución de aproximadamente €45 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

El negocio en Italia incluye la distribución regulada de gas, así como la comercialización a clientes minoristas.

4.1.2.1.- Resultados

2T14	2T13	%	(€ millones)	1S14	1S13	%
63	65	-3,1	Importe neto de la cifra de negocios	148	180	-17,8
-34	-34	-	Aprovisionamientos	-80	-107	-25,2
-4	-4	-	Gastos de personal, neto	-8	-8	-
-5	-7	-28,6	Otros gastos/ingresos	-14	-14	-
20	20	-	EBITDA	46	51	-9,8
-7	-7	-	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-13	-13	-
-3	-	-	Provisiones de morosidad	-4	-2	-
10	13	-23,1	Resultado de explotación	29	36	-19,4

El EBITDA alcanza los €46 millones, un 9,8% inferior respecto al del mismo período del año anterior.

La reducción en el semestre se debe fundamentalmente a dos efectos producidos en el primer trimestre de 2014, por un lado a los nuevos modelos regulatorios de retribución 2014-2019 que minoran la remuneración de la distribución y de la comercialización que provocan un menor margen de comercialización en períodos de mayor consumo y, por otro lado, a las menores ventas en el mercado doméstico debido a las temperaturas cálidas de inicio año.

4.1.2.2.- Principales magnitudes

2T14	2T13	%		1S14	1S13	%
616	452	36,3	Ventas – ATR (GWh)	2.192	2.394	-8,4
31	12	-	Red de distribución (km)	7.005	6.900	1,5
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	456	451	1,1
550	277	98,6	Comercialización minorista de gas (GWh)	1.781	1.838	-3,1

La actividad de distribución de gas alcanza los 2.192 GWh, con una disminución del 8,4% respecto al año 2013 y la comercialización al mercado minorista disminuye un 3,1% alcanzando 1.781 GWh, debido fundamentalmente a factores climatológicos.

La red de distribución al 30 de junio de 2014 asciende a 7.005 km, con un aumento de 105 km en los últimos doce meses.

Gas Natural Fenosa en Italia alcanza la cifra de 455.662 puntos de suministro en el negocio de distribución de gas, lo que supone un crecimiento del 1,1% respecto al 30 de junio de 2013.

En el mercado minorista, Gas Natural Fenosa en Italia ha alcanzado la cifra de 518.410 contratos activos de gas, electricidad y servicios, un 7,5% mayor que a la misma fecha del año anterior.

4.2.- DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD EUROPA

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

2T14	2T13	%	(€ millones)	1S14	1S13	%
208	209	-0,5	Importe neto de la cifra de negocios	409	418	-2,2
-	-	-	Aprovisionamientos	-	-	-
-24	-22	9,1	Gastos de personal, neto	-53	-53	-
-38	-38	-	Otros gastos/ingresos	-69	-69	-
146	149	-2,0	EBITDA	287	296	-3,0
-51	-51	-	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-102	-105	-2,9
-2	-1	-	Provisiones de morosidad	-2	-1	-
93	97	-4,1	Resultado de explotación	183	190	-3,7

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 del primer semestre alcanza los €287 millones con un descenso del 3,0% con respecto a 2013. El importe neto de la cifra de negocio se ve reducido en un 2,2% por los efectos derivados de la nueva regulación. La evolución mencionada de la cifra de negocio se mantiene por el comportamiento plano de los gastos, tanto operativos como de personal.

4.2.1.2.- Principales magnitudes

2T14	2T13	%		1S14	1S13	%
7.643	7.495	2,0	Ventas – ATR (GWh)	16.038	16.362	-2,0
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	3.670	3.672	-0,1
-	-	-	TIEPI (minutos)	27	23	17,4

La energía suministrada disminuye un 2%, por encima de la caída de la demanda de distribución nacional que se situó en junio de 2014 en 119.292 GWh (120.772 GWh en el mismo período de 2013) lo que supone una disminución del 1,2% según balance de Red Eléctrica de España (REE).

El número de puntos de suministro se mantiene en el mismo nivel que el año anterior alcanzando los 3.670.000.

La calidad de suministro, en Tiempo de Interrupción Equivalente de la Potencia Instalada (TIEPI), alcanza valores superiores a los del mismo período del año anterior por la peor climatología pero acorde con la media de los últimos años, debido al buen funcionamiento de las instalaciones, consecuencia del mantenimiento del proceso inversor, la arquitectura de red implantada y los planes sistemáticos de operación y mantenimiento

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

2T14	2T13	%	(€millones)	1S14	1S13	%
48	53	-9,4	Importe neto de la cifra de negocios	116	127	-8,7
-37	-41	-9,8	Aprovisionamientos	-89	-98	-9,2
-1	-2	-50,0	Gastos de personal, neto	-3	-4	-25,0
-4	-2	-	Otros gastos/ingresos	-6	-5	-20,0
6	8	-25,0	EBITDA	18	20	-10,0
-2	-2	-	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-3	-3	-
-	-	-	Provisiones circulante	-	-	-
4	6	-33,3	Resultado de explotación	15	17	-11,8

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.

La disminución del EBITDA en el primer semestre de 2014 frente el mismo período del año anterior se debe a la depreciación de la moneda local frente al euro. La tasa media de cambio para este período es de 18,55 Lei/€ frente a 16,13 Lei/€ en el mismo período del 2013. Sin considerar el efecto del tipo de cambio, el crecimiento del EBITDA es del 6,8% por mejora en los indicadores de pérdidas, mejoras de eficiencia y contención de gastos.

4.2.2.2.- Principales magnitudes

2T14	2T13	%		1S14	1S13	%
594	584	1,7	Ventas actividad de electricidad (GWh)	1.305	1.278	2,1
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	852	841	1,3
-	-	-	Índice de pérdidas de red (%)	9,5	10,9	-12,8

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 ligero incremento del 2,1% por la energía recuperada debido a las campañas de reducción de pérdidas que se ha visto compensada por la disminución del consumo derivado por una climatología más benigna en 2014 respecto al 2013.
- Los puntos de suministro alcanzan los 852.190, lo que supone un crecimiento del 1,3% respecto al cierre de junio de 2013 debido principalmente al crecimiento del sector inmobiliario.
- En el segundo trimestre de 2014 el nivel de pérdidas ha aumentado ligeramente frente al mismo período del 2013 por una menor cantidad de energía recuperada por fraude con 1,7 GWh. Sin embargo, el indicador de pérdidas de red en primer semestre de 2014 evoluciona favorablemente, lo que permite maximizar los ingresos regulados de la actividad.

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

2T14	2T13	%	(€millones)	1S14	1S13	%
76	78	-2,6	Importe neto de la cifra de negocios	154	160	-3,8
-1	-3	-66,7	Aprovisionamientos	-5	-13	-61,5
-1	-1	-	Gastos de personal, neto	-2	-2	-
-5	-7	-28,6	Otros gastos/ingresos	-7	-10	-30,0
69	67	3,0	EBITDA	140	135	3,7
-20	-18	11,1	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-39	-44	-11,4
-	-	-	Provisiones de morosidad	-	-	-
49	49	-	Resultado de explotación	101	91	11,0

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de infraestructuras en el primer semestre de 2014 alcanza los €154 millones, con una disminución del 3,8%.

El EBITDA de 2014 se eleva hasta los €140 millones, un 3,7% superior al del mismo período del año anterior debido principalmente al incremento de la tarifa de transporte internacional del gasoducto Magreb-Europa en el año 2014 y a la optimización logística de la flota.

4.3.1.2.- Principales magnitudes

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

2T14	2T13	%		1S14	1S13	%
28.260	30.292	-6,7	Transporte de gas-EMPL (GWh):	61.547	65.303	-5,8
7.869	8.364	-5,9	Portugal-Marruecos	17.681	18.629	-5,1
20.391	21.928	-7,0	España-Marruecos (Gas Natural Fenosa)	43.866	46.674	-6,0

La actividad de transporte de gas desarrollada en Marruecos a través de las sociedades EMPL y Metragaz ha representado un volumen total de 61.547 GWh, un 5,8% inferior al año anterior, por un menor volumen de gas vehiculado debido a las menores entregas realizadas por Argelia. De esta cifra, 43.866 GWh han sido transportados para Gas Natural Fenosa a través de la sociedad Sagane y 17.681 GWh para Portugal y Marruecos.

Gas Natural Fenosa adquirió en 2013 un 14,95% 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 durante el primer semestre ascienden a 4.505 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.

4.3.2.- Aprovisionamiento y comercialización

Este epígrafe agrupa las actividades de aprovisionamiento y comercialización de gas (mayorista y minorista) tanto en el mercado liberalizado español como fuera de España, la comercialización de otros productos y servicios relacionados con la comercialización minorista en España y la comercialización de gas a tarifa de último recurso en España.

4.3.2.1.- Resultados

2T14	2T13	%	(€ millones)	1S14	1S13	%
2.669	2.687	-0,7	Importe neto de la cifra de negocios	5.975	6.053	-1,3
-2.365	-2.431	-2,7	Aprovisionamientos	-5.366	-5.490	-2,3
-15	-13	15,4	Gastos de personal, neto	-29	-26	11,5
-48	-48	-	Otros gastos/ingresos	-98	-92	6,5
241	195	23,6	EBITDA	482	445	8,3
-5	-5	-	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-10	-9	11,1
-22	-18	22,2	Provisiones de morosidad	-35	-26	34,6
214	172	24,4	Resultado de explotación	437	410	6,6

El importe neto de la cifra de negocios alcanza los €5.975 millones, lo que supone un descenso del 1,3% respecto al del año anterior. El EBITDA registra unos resultados de €482 millones, con un aumento del 8,3% 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 son las siguientes:

2T14	2T13	%		1S14	1S13	%
72.802	69.905	4,1	Suministro de gas (GWh):	157.684	157.523	0,1
45.293	49.917	-9,3	España:	100.021	111.527	-10,3
30.609	33.862	-9,6	Comercialización Gas Natural Fenosa ²	72.031	78.921	-8,7
14.684	16.055	-8,5	Aprovisionamiento a terceros	27.990	32.606	-14,2
27.509	19.988	37,6	Internacional:	57.663	45.996	25,4
8.570	6.373	34,5	Comercialización Europa	21.765	15.275	42,5
18.939	13.615	39,1	Resto exterior	35.898	30.721	16,9
-	-	-	Contratos mantenimiento (a 30/06)	2.391.020	1.984.588	20,5
-	-	-	Contratos por cliente (a 30/06)	1,50	1,42	5,6

En un escenario de debilidad de la demanda, la comercialización de Gas Natural Fenosa en el mercado gasista español alcanza los 100.021 GWh, con un descenso del 10,3% respecto a la del mismo período del año anterior, por una menor comercialización a clientes finales de Gas Natural Fenosa (-8,7%), debido fundamentalmente, al menor consumo de los ciclos combinados y por un menor aprovisionamiento a terceros (-14,2%).

Asimismo la comercialización de gas internacional sigue la tendencia marcada en los trimestres anteriores y alcanza los 57.663 GWh con un aumento del 25,4% con respecto al mismo período del año anterior.

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 6,5 TWh/año.

Gas Natural Fenosa ha contratado la cantidad de 14,0 TWh de almacenamiento subterráneo para el período de abril 2014 a marzo 2015, que supone más del 52% de la capacidad de almacenamiento puesta a disposición del mercado. Esta contratación avala el compromiso de Gas Natural Fenosa con los clientes y el sistema gasista español.

Gas Natural Fenosa a través de su filial Gas Natural Comercializadora, ha participado en la subasta de Gas Operación siendo adjudicataria de 550 GWh/a, equivalente al 55% de la cantidad subastada. Así mismo ha participado en el mes de junio en la subasta de gas colchón donde le ha sido adjudicado 146 GWh/a equivalente al 9,7% de la cantidad subastada.

² No incluye operaciones de intercambio.

Gas Natural Europe (filial francesa de comercialización en Europa), cuenta en Francia con 2.716 puntos de suministro de clientes de diversos ámbitos, que van desde empresas del sector industrial (químicas, papeleras, etc.) hasta las autoridades locales y del sector público, que equivale a una cartera de 19,9 TWh anuales.

Igualmente, la filial francesa consolida su posición en Bélgica y Luxemburgo con 462 puntos de suministro, que representan una cartera contratada de 6,3 TWh anuales. En Holanda se afianza la posición con 284 puntos de suministro y 5,1 TWh de cartera. En Alemania, donde se empezó la actividad a finales del año 2012 ya se han contratado 145 puntos de suministro y 1,4 TWh de cartera.

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 6,4 TWh/año a cierre del segundo trimestre 2014.

En relación al mercado exterior continúa la diversificación de mercados con ventas de gas en América (Caribe y Sur) y Asia (Japón, India y Corea del Sur). Se consolida así nuestra presencia en los principales mercados de GNL internacionales con una posición a medio plazo en países en crecimiento o países líderes en el mercado del GNL.

En esa línea, se ha firmado un nuevo contrato de venta de GNL en Chile, ampliando así nuestra presencia en la Cuenca del Pacífico. El contrato de largo plazo y conseguido en un proceso competitivo se ha suscrito con la firma chilena Minera Escondida, operada por BHP Billiton, a la que suministrará gas natural licuado (GNL) a partir del año 2016 para la central de ciclo combinado de Kelar. Las primeras entregas de GNL en la terminal de la localidad de Mejillones coincidirán con el inicio de la operación de la central eléctrica de Kelar, actualmente en construcción.

En el área de aprovisionamientos, Gas Natural Fenosa ha firmado con la compañía norteamericana Cheniere un nuevo contrato de aprovisionamiento de gas natural licuado (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 Corpus Christi. La culminación de este acuerdo está condicionada a que el proyecto de construcción de la planta tejana reciba autorización regulatoria y se garanticen los recursos necesarios para su financiación.

En el mercado minorista, Gas Natural Fenosa ha alcanzando la cifra de 11,3 millones de contratos activos de gas, electricidad y servicios. Se ha superado los 1,4 millones de hogares que han confiado a Gas Natural Fenosa el suministro conjunto de ambas energías, gas y electricidad.

Se han comercializado productos y servicios en todas las zonas del territorio nacional y se ha llegado a alcanzar una activación en el mercado residencial de 783.000 nuevos contratos. El 1 de abril de 2014 entró en vigor el nuevo modelo de tarificación para los clientes de electricidad acogidos al Precio Voluntario al Pequeño Consumidor (PVPC, antigua TUR). Gas Natural Fenosa, a través de su comercializadora de referencia, GNSur, cuenta con cerca de 2,6 millones de clientes acogidos a esta tarifa.

En España, en el mercado de la pequeña y mediana empresa se ha lanzado el servicio de Optimización de potencia a los clientes que tenemos en cartera, que consiste en asesorar de forma personalizada a cada cliente si la potencia que tiene contratada se ajusta a sus necesidades. Se continúa con la actividad de expansión en Portugal, superando a cierre de este segundo trimestre los 21.000 contratos.

Gas Natural Fenosa ha ampliado el portfolio de servicios residenciales de mantenimiento, incorporando nuevas modalidades. La cartera de servicios ha superado los 2,4 millones de contratos

activos, que mediante una plataforma propia de operaciones con 136 empresas asociadas y conectadas mediante un sistema de movilidad *online* permite incrementar las prestaciones y calidad de este servicio.

Este desempeño ha hecho crecer la cartera de contratos en el segmento minorista en un 6% en términos homogéneos respecto al 30 de junio de 2013.

Gas Natural Fenosa continúa apostando por la incorporación de funcionalidades y usuarios en la oficina virtual, donde se puede realizar contratación de productos y servicios *online*.

Gas Natural Fenosa continúa con el desarrollo de una infraestructura de carga pública para vehículos de gas natural comprimido y gas natural licuado. Se ha presentado la estación de carga para autobuses urbanos de Guadalajara, es una estación mixta abierta al público y podrá abastecer a cualquier tipo de vehículo de gas natural comprimido (GNC). Con esta estación, Gas Natural Fenosa cuenta con 37 estaciones de carga para gas natural vehicular y se sitúa a la cabeza de Europa como propietario de estaciones de carga de gas natural líquido.

Desde el área de Soluciones Energéticas se continúa trabajando en la ampliación de la cartera de nuevos productos y servicios de valor añadido, lanzando en 2014 dos nuevos servicios energéticos mejorando y completando la oferta de Gas Natural Fenosa.

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.

4.4.1.1.- Resultados

2T14	2T13	%	(€millones)	1S14	1S13	%
1.310	1.403	-6,6	Importe neto de la cifra de negocios	2.764	2.908	-5,0
-962	-1.013	-5,0	Aprovisionamientos	-2.001	-2.073	-3,5
-37	-40	-7,5	Gastos de personal, neto	-72	-79	-8,9
-136	-158	-13,9	Otros gastos/ingresos	-319	-334	-4,5
175	192	-8,9	EBITDA	372	422	-11,8
-150	-157	-4,5	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-274	-280	-2,1
-5	-10	-50,0	Dotación a provisiones	-13	-23	-43,5
20	25	-20,0	Resultado de explotación	85	119	-28,6

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de electricidad en el primer semestre de 2014 alcanza los €2.764 millones, inferior en un 5,0% a la cifra del mismo período del año anterior.

En términos de EBITDA los resultados obtenidos en el primer semestre del año se elevan a €372 millones con un descenso del 11,8% respecto al año anterior.

Este descenso ha venido motivado fundamentalmente por la evolución de los precios de los mercados de combustible, el menor precio eléctrico del mercado mayorista resultado de un cambio de

mix de producción (mayor producción hidráulica) y las medidas fiscales y regulatorias (aprobadas en la Ley 15/2012 y RDL 9/2013) que han afectado a la generación eléctrica.

En el conjunto nacional, la demanda eléctrica peninsular alcanzó en el segundo trimestre del año los 57.720 GWh, un 0,6% 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 que conforman el trimestre sólo abril presenta disminución, y además muy afectada por el desplazamiento de la Semana Santa. Por el contrario mayo y sobre todo junio (+2,0%) presentan incrementos mensuales.

En valores acumulados del primer semestre de 2014 la cifra se sitúa en los 120.988 GWh, disminuyendo un 1,2% frente al mismo período del pasado año. En términos de demanda neta, corregida por el efecto laboralidad y temperatura, la demanda aumenta un 0,1%.

En el trimestre, la máxima potencia horaria se alcanzó el 13 de junio de 2014 con 34.582 MW, inferior a los 34.826 MW alcanzados en el mismo trimestre del año anterior (14 de junio de 2013).

El saldo físico de intercambios internacionales, se mantiene exportador con 1,2 TWh exportados en el segundo trimestre del año (un 33,0% de aumento respecto al segundo trimestre de 2013), por lo que en valores acumulados alcanza los 1,9 TWh, un 19,2% menos que lo exportado en el primer semestre de 2013.

El consumo de bombeo alcanzó en el segundo trimestre los 1.310 GWh, un 23,4% menos que en el mismo trimestre de 2013. En valores acumulados el consumo de bombeo alcanza los 3.325 GWh un 17,4% menos que en el primer semestre de 2013.

La generación neta nacional ha disminuido el 0,8% en el trimestre y en valores acumulados, en el primer semestre del año, disminuye un 2,0%.

Comparada con el mismo trimestre del año anterior, la generación aumenta un 8,0% frente a una disminución del -11,2% de la generación renovable y cogeneración, cifra esta última que resulta especialmente significativa ya que es el mayor descenso trimestral, por segunda vez consecutiva, que se registra en este tipo de generación.

La generación eólica ha disminuido en el trimestre un 6,5% respecto al mismo período del año anterior. Dentro del trimestre, sólo el mes de mayo presenta crecimientos positivos, 5,2%, siendo junio con un 14,2% de disminución el mes con peor comportamiento del trimestre. En términos de cobertura, esta tecnología alcanza el 19,7% en el trimestre, 1,2 puntos menos que en el mismo trimestre de 2013. En valores acumulados la cobertura de este año, 23,8% es 0,3 puntos menos que la del pasado. El resto de generación renovable y cogeneración ha presentado en el trimestre una disminución del 14,8%. En términos acumulados la disminución es del 14,5% con especial relevancia de la cogeneración que disminuye un 26,0%.

La generación renovable y cogeneración en su conjunto ha cubierto el 42,8% de la demanda en el segundo trimestre del año, cinco puntos menos que en el mismo trimestre de 2013. En el semestre la cobertura es del 44,8%, tres puntos y medio menos que en el mismo período del pasado año.

La generación ha presentado un aumento en el trimestre del 8,0% con respecto al mismo trimestre del año anterior, rompiendo la tendencia negativa iniciada en 2011 (excepto el primer trimestre del 2012) y fundamentalmente asociada a la generación con ciclos combinados y fundamentalmente con carbón. En valores acumulados en el semestre, el aumento alcanza el 3,5%, con aumentos en todas las tecnologías, fundamentalmente carbón e hidráulica, y fuerte disminución en los ciclos combinados (-16,2%).

La generación hidráulica ha presentado una disminución en el trimestre del 16,1%, como consecuencia de las menores aportaciones, especialmente en mayo y junio que compensan el buen comportamiento de abril con un 9% de probabilidad de ser superada (PSS). 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 23%, es decir, estadísticamente sólo 23 de cada 100 años presentarían características más húmedas que el año actual.

La generación nuclear ha aumentado un 0,6% en el trimestre. En valores acumulados al semestre el aumento es del 1,4%, cifra afectada por el desplazamiento de las revisiones.

El hueco térmico ha aumentado en algo más de 4,3 TWh en el trimestre, con lo que éste representa el 24,0% de la demanda, frente al 16,4% del mismo trimestre de 2013. En términos acumulados el hueco térmico es ligeramente inferior al acumulado del pasado año por estas fechas, (-0,5%), con una cobertura del 18,2%, una décima superior a la registrada en 2013.

La generación con carbón presenta un fuerte aumento en este segundo trimestre de 2014, un 76,3%, cubriendo un 16,2% de la demanda, siete puntos más que en el mismo período de 2013. En lo que va de año el aumento es del 13,1%, con una cobertura del 11,1% frente al 9,7% del pasado año.

En el segundo trimestre de 2014 los ciclos combinados han aumentado su producción un 6,7% respecto al mismo período de 2013, por lo que en el conjunto del año la disminución se sitúa en el 16,2%. En términos de cobertura de la demanda en el trimestre la cifra es del 7,8%, 0,6 puntos más que en el segundo trimestre de 2013. En el conjunto del año la cobertura es del 7,2%, 1,2 puntos menos que en el primer semestre de 2013.

El precio medio ponderado del mercado diario del trimestre se sitúa en 41,07€/MWh, sensiblemente superior a los 31,78 €/MWh del mismo trimestre de 2013 y un 65% superior a los 24,88 €/MWh del trimestre anterior. En valores acumulados el precio medio ponderado del mercado diario se sitúa en 32,03 €/MWh, 4,5 €/MWh por debajo del valor acumulado en el pasado año por estas fechas. Los precios medios diarios del trimestre se situaron entre los 9,95 €/MWh del 26 de abril de 2014 y los 64,63 €/MWh del 24 de junio de 2014, manteniendo una tendencia creciente a lo largo del trimestre.

Con referencia a la evolución de otras *commodities*, el Brent ha pasado de cotizar a 108,2 \$/bbl de promedio en el primer trimestre de 2014 hasta 109,6 \$/bbl (+1,3%) en el segundo trimestre del año, con valores mensuales al alza durante todos los meses del trimestre. El API2, principal indicador del coste del carbón en Europa, disminuye un 4,9%, pasando de 78,5 \$/t de media del primer trimestre de 2014 a 74,7 \$/t en el trimestre actual, manteniendo la tendencia de bajada que presenta desde hace más de dos años tras la pausa de último trimestre del año anterior. Los derechos de CO₂ (EUAs en Bluenext) se sitúan en 5,3 €/t (vencimiento en el año en curso), inferior a los 5,9 €/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:

2T14	2T13	%		1S14	1S13	%
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	12.123	12.033	0,7
-	-	-	Generación:	11.221	11.169	0,5
-	-	-	Hidráulica	1.949	1.914	1,8
-	-	-	Nuclear	604	604	-
-	-	-	Carbón	2.065	2.048	0,8
-	-	-	Ciclos combinados	6.603	6.603	-
-	-	-	Renovable y cogeneración:	902	864	4,4
-	-	-	Eólica	738	738	-
-	-	-	Minihidráulicas	107	69	55,1
-	-	-	Cogeneración y otras	57	57	-

La variación en la potencia instalada en generación respecto a la del año anterior se debe a los siguientes aspectos:

- El incremento de 35 MW como consecuencia de nuevas acreditaciones de potencia en varias centrales hidráulicas.
- El aumento de 17 MW de potencia bruta de la central de Meirama, reconocidos en agosto de 2013.

Energía eléctrica producida y ventas de electricidad:

2T14	2T13	%		1S14	1S13	%
6.516	6.124	6,4	Energía eléctrica producida (GWh):	13.716	14.349	-4,4
6.059	5.608	8,0	Generación:	12.509	13.106	-4,6
779	1.295	-39,8	Hidráulica	2.984	3.198	-6,7
923	879	5,0	Nuclear	2.088	1.999	4,5
1.225	606	-	Carbón	1.497	1.336	12,1
3.132	2.828	10,7	Ciclos combinados	5.940	6.573	-9,6
457	516	-11,4	Renovable y cogeneración:	1.207	1.243	-2,9
331	334	-0,9	Eólica	890	864	3,0
111	94	18,1	Minihidráulicas	254	207	22,7
15	88	-83,0	Cogeneración y otras	63	172	-63,4
8.142	7.725	5,4	Ventas de electricidad (GWh):	16.884	16.598	1,7
6.797	6.163	10,3	Mercado liberalizado	13.596	12.845	5,8
1.345	1.562	-13,9	TUR/Regulado	3.288	3.753	-12,4
Cuota mercado generación (%)				17,0	18,6	

La producción eléctrica peninsular de Gas Natural Fenosa fue de 6.516 GWh durante el segundo trimestre de 2014, cifra superior en un 6,4% a la del mismo trimestre del pasado año. De esa cifra, 6.059 GWh corresponden a generación, con un 8,0% de aumento respecto al mismo período del año anterior debido a un aumento en todas las tecnologías (excepto la hidráulica). En lo que va de año producción eléctrica peninsular de Gas Natural Fenosa disminuye un 4,4%, con una disminución del 4,6% en generación.

La generación renovable y cogeneración presenta una disminución del 11,4% en el trimestre, y de un 2,9% en el conjunto del año.

En el segundo trimestre de 2014, la producción hidráulica realizada de 779 GWh es inferior (-39,8%) a los 1.295 GWh del mismo período de 2013, consecuencia de las menores aportaciones naturales en el trimestre, fundamentalmente en junio. En el conjunto del año la producción hidráulica es un 6,7% inferior a la de 2013.

Las menores aportaciones del final del segundo trimestre del año, especialmente en mayo y sobre todo junio, hacen que el año que comenzó como húmedo, pase a calificarse como medio, con un PSS (probabilidad de que el producible registrado sea superado, conforme a la serie histórica del producible medio) que se sitúa al finalizar el semestre en el 43%. El nivel de reservas de energía en las cuencas de Gas Natural Fenosa se sitúa en el 53,6% de llenado, frente al 60,3% de finales de junio del pasado año.

La producción nuclear ha presentado un aumento del 5,0% en el segundo trimestre respecto a 2013. En valores acumulados al semestre el aumento es del 4,5%, si bien estas cifras están afectadas por el desplazamiento de las paradas programadas.

La aplicación del R.D. de Garantía de Suministro en el segundo trimestre de 2014 ha supuesto una producción con carbón acogido a Garantía de Suministro de 569 GWh para Gas Natural Fenosa. La

producción total con carbón alcanzó en el trimestre la cifra de 1.225 GWh, el doble de la del segundo trimestre de 2013. En el conjunto del año la producción con carbón es de 1.497 GWh, un 12,1% superior a la del primer semestre del pasado año.

La generación de electricidad con ciclos combinados durante el segundo trimestre de 2014 ha ascendido a 3.132 GWh, un 10,7% superior a la del mismo período de 2013. En 2014 la producción con esta tecnología es de 5.940 GWh un 9,6% inferior a la de 2013, con una cuota sobre el conjunto nacional próxima al 70%.

La cuota de mercado en generación acumulada a 30 de junio de 2014 de Gas Natural Fenosa es del 17,0%, inferior al 18,6% del primer semestre de 2013.

En comercialización de electricidad las ventas del primer semestre de 2014 han alcanzado la cifra de 16.884 GWh, incluyendo la comercialización en mercado liberalizado y la comercialización de último recurso. 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 segundo 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 el comercio de emisiones de gases de efecto invernadero, han sido de 2,4 millones de toneladas frente a los 1,7 millones de toneladas del mismo período del año 2013. El dato acumulado en el primer semestre del 2014 es de 3,8 millones de toneladas de CO₂, similar a las del mismo período del año anterior.

Como parte de sus compromisos, en el transcurso del pasado mes de abril de 2014, Gas Natural Fenosa remitió al Registro Único de la Unión Europea los derechos equivalentes a las emisiones de CO₂ verificadas en las centrales térmicas y ciclo combinado en el año 2013, ascendiendo éstas a 11,5 millones de derechos de CO₂, entre los cuales se incluyeron créditos de emisión generados en proyectos de Mecanismos de Desarrollo Limpio y de Aplicación Conjunta.

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 30 de junio 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 ha sido un 2,9% inferior a la del año 2013 (1.207 GWh vs 1.243 GWh). Esta disminución, se debe fundamentalmente, a la menor producción de la tecnología de cogeneración (cogeneración + purines), que ha descendido en un 63,4%, debido a la parada de las plantas de cogeneración asociadas a tratamiento de purines, motivada por la publicación de la propuesta de Orden Ministerial que determina los nuevos parámetros de retribución de la energía eléctrica exportada. En la tecnología eólica se produce un incremento de la producción del 3,0%, debido a una mayor eolicidad respecto al mismo período del año anterior. En lo que respecta a la producción con tecnología minihidráulica (+22,7%), la mayor producción se debe a la entrada en funcionamiento de las centrales de Belesar II y Peares II, que aportan 78 GWh en el primer semestre del ejercicio 2014.

Con fecha 16 de junio de 2014 se ha publicado 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 dichos borradores.

4.4.2.- Electricidad internacional (Kenia)

Incluye la generación de electricidad en Kenia. Las condiciones energéticas del país y el cese de la época de lluvias (en el último mes) durante el primer semestre del año 2014, conllevan un aumento del funcionamiento de esta central térmica, y que ha dado lugar a un leve incremento de la producción de electricidad.

4.4.2.1.- Resultados

2T14	2T13	%	(€millones)	1S14	1S13	%
23	25	-8,0	Importe neto de la cifra de negocios	48	52	-7,7
-14	-19	-26,3	Aprovisionamientos	-36	-39	-7,7
-	-	-	Gastos de personal, neto	-1	-1	-
-6	-2	-	Otros gastos/ingresos	-6	-5	20,0
3	4	-25,0	EBITDA	5	7	-28,6
-1	-1	-	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-2	-2	-
-	-	-	Provisiones de morosidad	-	-	-
2	3	-33,3	Resultado de explotación	3	5	-40,0

El EBITDA alcanza los €5 millones en el primer semestre del año 2014. El descenso se debe fundamentalmente a la fluctuación de los tipos de cambio, así como a un moderado incremento de gastos por replanificación de tareas de mantenimiento. El aumento del nivel de disponibilidad (indicador determinante de los ingresos de capacidad), que se sitúa en el 87,4%, ha mitigado el descenso del EBITDA.

4.4.2.2.- Principales magnitudes

2T14	2T13	%		1S14	1S13	%
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	112	112	-
128	127	0,8	Energía eléctrica producida (GWh/año)	272	270	0,7

Durante el primer semestre del año 2014, la producción con fuel en Kenia ha aumentado un 0,7% respecto al mismo período del año anterior, alcanzando los 272 GWh. Este moderado aumento se debe al mayor despacho de la planta 2 en el país, fruto de su mayor eficiencia.

4.5.- LATINOAMÉRICA

4.5.1- Distribución gas

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.

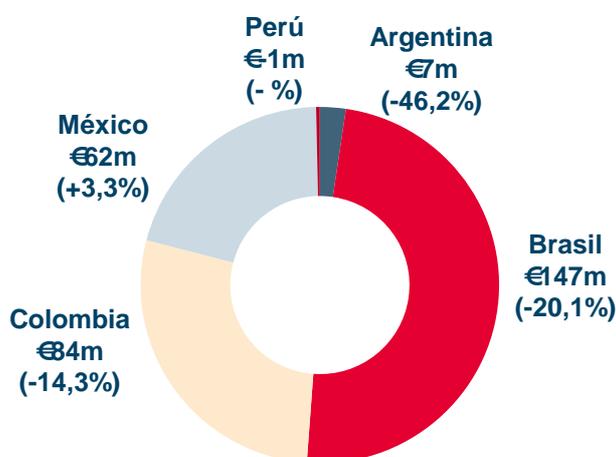
El plazo de concesión de la adjudicación es de 20 años, prorrogables, para desarrollar la gasificación del suroeste del país, que incluye el sistema de transporte y distribución local de gas en las 4 ciudades.

4.5.1.1.- Resultados

2T14	2T13	%	(€millones)	1S14	1S13	%
870	892	-2,5	Importe neto de la cifra de negocios	1.600	1.708	-6,3
-634	-621	2,1	Aprovisionamientos	-1.145	-1.186	-3,5
-24	-26	-7,7	Gastos de personal, neto	-45	-52	-13,5
-60	-62	-3,2	Otros gastos/ingresos	-111	-115	-3,5
152	183	-16,9	EBITDA	299	355	-15,8
-27	-28	-3,6	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-51	-56	-8,9
-3	-5	-40,0	Provisiones de morosidad	-7	-9	-22,2
122	150	-18,7	Resultado de explotación	241	290	-16,9

El importe neto de la cifra de negocios asciende a €1.600 millones y registra un descenso del 6,3%, con un volumen de ventas un 4,8% superior al del año anterior.

EBITDA en Latinoamérica por países



El EBITDA alcanza los €299 millones, con un descenso del 15,8% respecto al mismo período 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 (-9,2%), Argentina (-33,7%), Colombia (-7,3%) y México (-5,7%).

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

La aportación de Brasil representa un 49,2% del EBITDA con un volumen de ventas un 6,7% superior respecto al

mismo período del año anterior.

Colombia aporta un 28,1% del EBITDA, destacando un incremento del 30,1% en el volumen de ventas, atribuible principalmente al crecimiento del mercado industrial.

El EBITDA de México representa un 20,7% del conjunto del negocio, registrando un crecimiento del 3,3% respecto al mismo período del año anterior, incrementándose el margen de energía un 15,0%, debido a los mayores márgenes en los mercados doméstico/ comercial, industrial y de gas natural vehicular (GNV).

4.5.1.2.- Principales magnitudes

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

2T14	2T13	%		1S14	1S13	%
65.023	60.622	7,3	Ventas actividad de gas (GWh):	121.887	116.263	4,8
41.804	38.636	8,2	Venta de gas a tarifa	76.528	72.034	6,2
23.219	21.986	5,6	ATR	45.359	44.229	2,6
350	553	-36,7	Red de distribución (km)	69.761	68.255	2,2
68	59	15,3	Incremento de puntos de suministro, en miles	126	107	17,8
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	6.447	6.196	4,1

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

	Argentina	Brasil	Colombia	México	Total
Ventas actividad de gas (GWh):	36.195	50.817	11.833	23.042	121.887
Incremento vs. 1S 2013 (%)	1,0	6,7	30,1	-2,7	4,8
Red de distribución (km)	24.165	6.550	20.496	18.550	69.761
Incremento vs. 30/06/2013 (km)	169	168	484	685	1.506
Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	1.570	915	2.576	1.386	6.447
Incremento vs. 30/06/2013, en miles	34	35	117	65	251

En el ejercicio 2014 la cifra de puntos de suministro de distribución de gas alcanza los 6.447.000 clientes. Se mantienen las elevadas tasas de crecimiento respecto al año anterior con un incremento de 251.000 puntos de suministro, principalmente en Colombia con un aumento de 117.000.

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 121.887 GWh con un incremento del 4,8% respecto a las ventas registradas en 2013.

La red de distribución de gas se incrementa en 1.506 km en los últimos 12 meses, alcanzando los 69.761 km a finales de junio de 2014, lo que representa un crecimiento del 2,2%. A este importante crecimiento ha contribuido notablemente la expansión de la red en México que se ha incrementado en 685 km.

Los aspectos más relevantes en relación con la actividad en el área durante el período considerado 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. 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 distribución las necesidades del negocio y el incremento de inflación. Adicionalmente, contribuyen a la mejora del margen el efecto tipo de cambio en las ventas a clientes industriales del mercado no regulado y la aplicación de penalidades a clientes de transporte y distribución interrumpibles por consumos en períodos de corte. Continúa el esfuerzo en contención de gastos ante un escenario económico-financiero complejo y con una inflación que alcanza niveles en torno al 38%.

- La evolución del negocio en Brasil confirma una senda muy satisfactoria en el segundo trimestre del año, con un crecimiento en las puestas en servicio doméstico/comercial del 11,9% y un incremento de las ventas destinadas al mercado ATR. Las ventas para el mercado de generación continúan en niveles similares al mismo período de 2013 al mantenerse la situación de escasez de lluvias y los bajos niveles de los embalses. Las reservas de agua se sitúan en junio de 2014 en el 36,3%, 40,4 p.p. por debajo de la media histórica (76,7% 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.

Asimismo, Gas Natural Fenosa y la brasileña CEMIG han firmado un acuerdo para la potenciación del desarrollo de la red de distribución de gas natural en Brasil. En virtud de este acuerdo condicionado al cumplimiento de determinadas cláusulas suspensivas, ambas compañías desarrollarán durante los próximos meses los esfuerzos necesarios para poder constituir un holding de distribución de gas en Brasil y acometer posibles nuevas inversiones. La sociedad holding tendrá un acuerdo de accionistas, estará participada mayoritariamente por Gas Natural Fenosa y no afectará a la situación de control de las participadas en rio de Janeiro y Sao Paulo por parte de Gas Natural Fenosa.

El acuerdo deberá ser sometido, en el debido momento, a las correspondientes autorizaciones regulatorias y administrativas de las autoridades pertinentes.

- En Colombia las ventas de gas y ATR crecen de forma significativa respecto al año anterior en un 30,1% debido principalmente al mayor volumen industrial (+73,6%) 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 1,8%, situándose en unos 57.188 clientes, ritmo que se espera mantener en los próximos años a pesar del alto grado de saturación existente. En el ámbito de los negocios no regulados destaca el crecimiento del 56,7% en la venta de aparatos respecto al ejercicio anterior, destacando la comercialización de calefactores con un aumento del 44,0% y los calentadores de agua con un incremento a su vez del 42,4%.
- 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 48,1% en el segundo trimestre del año con un 11,0% 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 y ATR, destaca el aumento del 13,4% en el segmento doméstico/comercial, por el mayor consumo unitario doméstico y la mayor base de clientes y el incremento del 8,8% en el sector industrial por el mayor consumo de las grandes empresas industriales de las zonas de bajo Norte, Monterrey y Distrito Federal.
- 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.

4.5.2- Distribución electricidad

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

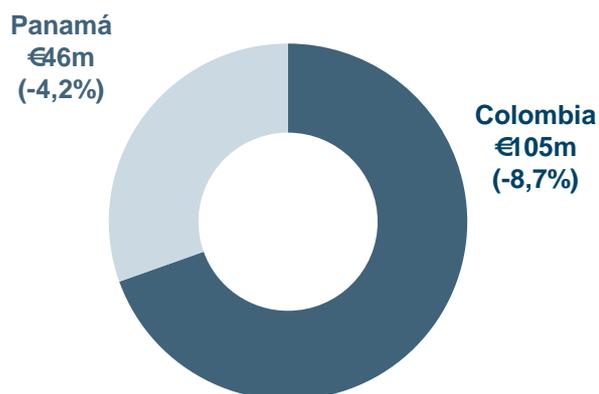
Desde el 1 de febrero de 2013 deja de incorporarse al perímetro de consolidación el negocio de distribución de electricidad en Nicaragua por haberse llevado a cabo su enajenación.

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.

4.5.2.1.- Resultados

2T14	2T13	%	(€ millones)	1S14	1S13	%
573	549	4,4	Importe neto de la cifra de negocios	1.075	1.107	-2,9
-443	-404	9,7	Aprovisionamientos	-814	-820	-0,7
-14	-15	-6,7	Gastos de personal, neto	-26	-31	-16,1
-44	-47	-6,4	Otros gastos/ingresos	-84	-91	-7,7
72	83	-13,3	EBITDA	151	165	-8,5
-15	-16	-6,3	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-30	-32	-6,3
-32	-28	14,3	Provisiones de morosidad	-51	-58	-12,1
25	39	-35,9	Resultado de explotación	70	75	-6,7

EBITDA en Latinoamérica por países



El EBITDA de la actividad de distribución de electricidad en Latinoamérica alcanza los €151 millones disminuyendo un 8,5% frente al mismo período 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 2,6%.

El negocio de distribución de Colombia aporta €105 millones de EBITDA, lo que supone un aumento del 3,1% 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 de los seis primeros meses de 2014 comprende el importe correspondiente a las distribuidoras de Panamá por €46 millones.

4.5.2.2.- Principales magnitudes

2T14	2T13	%		1S14	1S13	%
4.298	4.090	5,1	Ventas actividad de electricidad (GWh):	8.372	8.162	2,6
4.035	3.828	5,4	Venta de electricidad a tarifa	7.854	7.660	2,5
263	262	0,4	ATR	518	502	3,2
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	2.965	2.869	3,3

Las ventas de la actividad de electricidad alcanzan los 8.372 GWh, con un incremento del 2,6% 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 5,7%, 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 3,3%.

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

	Colombia	Panamá	Total
Ventas actividad de electricidad (GWh):	6.151	2.221	8.372
Incremento vs. 1S13 (%)	5,9	4,9	2,6
Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	2.425	540	2.965
Incremento vs. 30/06/2013, en miles	76	20	96
Índice de pérdidas de mercado (%)	16,8	9,8	14,8

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 y morosidad.

Los indicadores de pérdidas de Colombia y Panamá continúan mejorando frente a los niveles registrados en los trimestres anteriores.

4.5.3.- Electricidad

En este epígrafe se incluye a los activos de generación en México, Costa Rica³, Panamá y República Dominicana.

³ Los resultados procedentes de la actividad de generación eléctrica en Costa Rica se registran básicamente dentro de resultados financieros por aplicación del modelo financiero de la CINIIF 12 "Acuerdos de concesión de servicios".

4.5.3.1.- Resultados

2T14	2T13	%	(€ millones)	1S14	1S13	%
215	214	0,5	Importe neto de la cifra de negocios	428	409	4,6
-152	-146	4,1	Aprovisionamientos	-303	-275	10,2
-3	-3	-	Gastos de personal, neto	-6	-6	-
-12	-16	-25,0	Otros gastos/ingresos	-23	-28	-17,9
48	49	-2,0	EBITDA	96	100	-4,0
-23	-22	4,5	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-46	-47	-2,1
-	-	-	Provisiones de morosidad	-	-	-
25	27	-7,4	Resultado de explotación	50	53	-5,7

El EBITDA del negocio de Electricidad alcanza los €96 millones, con una reducción del 4,0% frente al mismo período del año anterior. De no considerar el efecto provocado por el tipo de cambio, el EBITDA aumentaría un 0,3%.

En México, el EBITDA aumenta un 0,7% (un 5% sin considerar el efecto del tipo de cambio) debido fundamentalmente al mayor ingreso de capacidad asociado a un diferente calendario de mantenimientos frente al año anterior.

El EBITDA de República Dominicana presenta una variación negativa del 18,6% 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 46,2% 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.

4.5.3.2.- Principales magnitudes

2T14	2T13	%		1S14	1S13	%
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	2.317	2.317	-
-	-	-	México (CC)	2.035	2.035	-
-	-	-	Costa Rica (hidráulica)	51	51	-
-	-	-	Panamá (hidráulica)	22	22	-
-	-	-	Panamá (fuel)	11	11	-
-	-	-	República Dominicana (fuel)	198	198	-
4.576	4.329	5,7	Energía eléctrica producida (GWh):	8.589	8.841	-2,9
4.283	3.950	8,4	México (CC)	8.114	8.088	0,3
45	48	-6,3	Costa Rica (hidráulica)	71	90	-21,1
12	12	-	Panamá (hidráulica)	27	26	3,8
13	5	-	Panamá (fuel)	24	9	-
223	314	-29,0	República Dominicana (fuel)	353	628	-43,8
			Factor de disponibilidad (%):			
-	-	-	México (CC)	97,6	94,9	2,8
-	-	-	Costa Rica (hidráulica)	99,9	100,0	-0,1
-	-	-	Panamá (hidráulica y fuel)	90,0	96,4	-6,6
-	-	-	República Dominicana (fuel)	87,8	89,6	-2,0

La producción en México ha sido ligeramente superior a la registrada el año anterior como resultado del diferente calendario de mantenimientos y revisiones entre ambos años.

La producción hidráulica en Costa Rica se ha visto afectada por el escaso régimen de lluvias registrado durante la primera parte de este año y el bajo despacho.

La mayor producción en Panamá es como consecuencia de 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 las mismas.

La generación en República Dominicana disminuyó un 43,8% como resultado del nivel extraordinario de la producción registrado en 2013 por la salida de recursos del sistema así como por la menor generación hidráulica.

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 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: 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)	1S14	1S13(*)
Importe neto de la cifra de negocios	12.154	12.531
Otros ingresos de explotación	102	101
Aprovisionamientos	-8.522	-8.744
Gastos de personal	-422	-436
Otros gastos de explotación	-891	-955
EBITDA	2.421	2.497
Otros resultados	253	8
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-796	-807
Dotación a provisiones	-116	-114
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.762	1.584
Resultado financiero	-398	-386
Resultado enajenación instrumentos financieros	-	-
Resultado de entidades método participación	-12	-35
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.352	1.163
Impuesto sobre beneficios	-331	-273
Intereses minoritarios	-89	-110
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO	932	780

(*) Reexpresado aplicando NIIF 11

EBITDA

(€millones)	1T14	2T14	3T14	4T14	2014
DISTRIBUCIÓN GAS EUROPA	253	245			
España	227	225			
Italia	26	20			
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD EUROPA	153	152			
España	141	146			
Moldavia	12	6			
GAS	312	310			
Infraestructuras	71	69			
Aprovisionamientos y comercialización	241	241			
ELECTRICIDAD	199	178			
España	197	175			
Internacional	2	3			
LATINOAMÉRICA	274	272			
Distribución de gas	147	152			
Distribución de electricidad	79	72			
Electricidad	48	48			
RESTO	33	40			
TOTAL EBITDA	1.224	1.197			

(€millones)	1T13	2T13	3T13	4T13	2013(*)
DISTRIBUCIÓN GAS EUROPA	256	247	268	238	1.009
España	225	227	249	216	917
Italia	31	20	19	22	92
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD EUROPA	159	157	154	141	611
España	147	149	147	133	576
Moldavia	12	8	7	8	35
GAS	317	263	265	276	1.121
Infraestructuras	67	68	57	66	258
Aprovisionamientos y comercialización	250	195	208	210	863
ELECTRICIDAD	233	196	162	184	775
España	230	192	159	182	763
Internacional	3	4	3	2	12
LATINOAMÉRICA	305	315	311	298	1.229
Distribución de gas	172	183	172	157	684
Distribución de electricidad	82	83	87	88	340
Electricidad	51	49	52	53	205
RESTO	15	34	32	23	104
TOTAL EBITDA	1.285	1.212	1.192	1.160	4.849

(*) Reexpresado aplicando NIIF 11

Inversiones materiales e intangibles

(€millones)	1T14	2T14	3T14	4T14	2014
DISTRIBUCIÓN GAS EUROPA	51	74			
España	48	68			
Italia	3	6			
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD EUROPA	22	43			
España	20	40			
Moldavia	2	3			
GAS	183	7			
Infraestructuras	178	2			
Aprovisionamientos y comercialización	5	5			
ELECTRICIDAD	16	31			
España	16	31			
Internacional	-	-			
LATINOAMÉRICA	75	116			
Distribución de gas	31	44			
Distribución de electricidad	22	27			
Electricidad	22	45			
RESTO	10	38			
TOTAL	357	309			

(€millones)	1T13	2T13	3T13	4T13	2013(*)
DISTRIBUCIÓN GAS EUROPA	47	72	64	126	309
España	44	66	59	110	279
Italia	3	6	5	16	30
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD EUROPA	20	64	66	79	229
España	19	62	62	72	215
Moldavia	1	2	4	7	14
GAS	5	7	7	18	37
Infraestructuras	2	3	1	6	12
Aprovisionamientos y comercialización	3	4	6	12	25
ELECTRICIDAD	36	47	32	60	175
España	36	47	32	60	175
Internacional	-	-	-	-	-
LATINOAMÉRICA	61	159	131	198	549
Distribución de gas	32	42	44	63	181
Distribución de electricidad	20	33	36	39	128
Electricidad	9	84	51	96	240
RESTO	25	34	4	93	156
TOTAL	194	383	304	574	1.455

(*) Reexpresado aplicando NIIF 11

(€ millones)	30/06/14	30/06/13(*)
Activo no corriente-	32.788	33.209
Inmovilizado intangible	7.830	8.079
Inmovilizado material	20.049	20.671
Inversiones método participación	2.348	2.515
Activos financieros no corrientes	1.469	952
Activos por impuesto diferido	1.092	992
Activo corriente-	11.261	12.264
Existencias	857	842
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.527	4.670
Otros activos financieros corrientes	349	1.112
Efectivo y medios líquidos equivalentes	5.528	5.640
TOTAL ACTIVO	44.049	45.473

(€ millones)	30/06/14	30/06/13(*)
Patrimonio neto-	15.437	14.944
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	13.927	13.423
Intereses minoritarios	1.510	1.521
Pasivo no corriente-	19.605	23.756
Ingresos diferidos	822	873
Provisiones no corrientes	1.478	1.575
Pasivos financieros no corrientes	14.484	18.578
Pasivos por impuesto diferido	1.967	1.998
Otros pasivos no corrientes	854	732
Pasivo corriente-	9.007	6.773
Provisiones corrientes	93	80
Pasivos financieros corrientes	4.524	1.825
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.404	3.969
Otros pasivos corrientes	986	899
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	44.049	45.473

(*) Reexpresado aplicando NIIF 11

(€ millones)	1S14	1S13(*)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.413	1.756
Resultado antes de impuestos	1.352	1.163
Ajustes del resultado	862	1.170
<i>Cash flow</i> operativo	2.214	2.333
Cambios en el capital corriente	-82	-32
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-719	-545
Pagos/ cobros de intereses	-423	-337
Pagos por impuesto sobre beneficios	-296	-208
Flujos de efectivo por actividades de inversión	-90	-529
Pagos por inversiones	-835	-1.243
Cobros por desinversiones	712	691
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	33	23
Flujos de efectivo por actividades de financiación	31	115
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	-	-
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	547	611
Pagos por dividendos	-488	-457
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	-28	-39
Efecto de tipos de cambio sobre efectivo y medios líquidos equivalentes	2	-25
Variación neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	1.356	1.317
Efectivo y medios líquidos equivalentes a inicio del período	4.172	4.323
Efectivo y medios líquidos equivalentes a fin del período	5.528	5.640

(*) Reexpresado aplicando NIIF 11

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

Teléfono 34 934 025 897
Fax 34 934 025 896

e-mail:
relinversor@gasnaturalfenosa.com

Web:
www.gasnaturalfenosa.com