



# **Resultados 2015**

**3 de febrero de 2016**

## EL BENEFICIO NETO EN 2015 ALCANZA LOS €1.502 MILLONES Y CRECE UN 2,7%, ALCANZANDO EL OBJETIVO PREVISTO EN EL PLAN ESTRATÉGICO

- El beneficio neto del ejercicio 2015 se sitúa en €1.502 millones y aumenta en un 2,7%, alcanzando el objetivo previsto en el plan estratégico 2013-2015.
- El EBITDA sin reexpresar del año 2015 alcanza los €5.376 millones con un aumento del 10,8% respecto al de 2014 (también sin reexpresar)<sup>1</sup>, superando el objetivo del plan estratégico 2013-2015.
- Con fecha 18 de diciembre de 2015 Gas Natural Fenosa, que mantiene una participación de control a través de CGE del 56,62% en la sociedad chilena Gasco, ha firmado un acuerdo con la Familia Pérez Cruz para la división de la sociedad chilena Gasco en dos empresas, una dedicada al negocio del gas natural que permanecerá bajo el control de Gas Natural Fenosa, y la otra al negocio del gas licuado del petróleo, en la que Pérez Cruz adquirirá el control. Una vez materializada la división, cada una de las partes lanzará una oferta pública de adquisición de acciones para adquirir el control o incrementar su participación hasta un máximo del 100%, en su sociedad, con el fin de desarrollar su propio proyecto independiente. Ambas partes se han comprometido a acudir con sus participaciones a la oferta pública.
- Dada la alta probabilidad de la operación anterior, los estados financieros de los ejercicios 2014 y 2015 se han reexpresado para reflejar la discontinuidad del negocio de GLP en Chile, al considerarse que se trata de una operación interrumpida. Por ello, el EBITDA consolidado se ha reducido en €112 millones en 2015 y €8 millones en 2014, situándose en €5.264 millones y €4.845 millones, respectivamente. Por otro lado, la deuda neta a 31 de diciembre de 2015 se ha reducido en €315 millones.
- La sociedad chilena Compañía General de Electricidad (CGE) se incorporó al perímetro de consolidación de Gas Natural Fenosa el 30 de noviembre de 2014, aporta €499 millones al EBITDA consolidado en 2015 (€28 millones en 2014) y compensa por un lado, el impacto diferencial con respecto al año anterior de las medidas regulatorias del RDL 8/2014 que afecta a las actividades reguladas del gas en España con efectos desde el día 5 de julio de 2014 que asciende a €59 millones y, por otro, la aportación del negocio de telecomunicaciones de €32 millones, desinvertida en junio de 2014.
- A 31 de diciembre de 2015 el ratio de endeudamiento se sitúa en el 45,8% frente al 48,5% en el año anterior y el ratio Deuda financiera neta/EBITDA en 3,0 veces, cumpliendo de esta forma el objetivo previsto en el plan estratégico 2013-2015.
- La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2015 que el Consejo de Administración elevará a la Junta General Ordinaria de Accionistas para su aprobación supone destinar €933 millones a dividendos, un 2,7% más que el año anterior, en línea con el incremento del beneficio neto y mantener el *pay out* en el 62,1%. El pago del dividendo complementario de €0,525 por acción será realizado en efectivo. De esta forma, Gas Natural Fenosa ha cumplido con el objetivo previsto en el Plan Estratégico 2013-2015 de mantener un *pay-out* del 62,1% en el dividendo de los tres años del mencionado plan.

<sup>1</sup> Sin tener en cuenta la reexpresión de los estados financieros de los ejercicios 2014 y 2015 para reflejar la discontinuidad del negocio del GLP en Chile

## 1.- PRINCIPALES MAGNITUDES

### 1.1.- Principales magnitudes económicas

Las cuentas de resultados en 2015 y 2014 están reexpresadas por discontinuidad del negocio de GLP en Chile, sin impacto en resultado neto

| 4T15  | 4T14  | %     | (€millones)                                | 2015              | 2014   | %     |
|-------|-------|-------|--|-------------------|--------|-------|
| 6.412 | 6.474 | -1,0  | Importe neto de la cifra de negocios       | 26.015            | 24.697 | 5,3   |
| 1.357 | 1.239 | 9,5   | EBITDA                                     | 5.264             | 4.845  | 8,6   |
| 856   | 694   | 23,3  | Beneficio de explotación                   | 3.261             | 3.185  | 2,4   |
| 408   | 223   | 83,0  | Resultado neto                             | 1.502             | 1.462  | 2,7   |
| 963   | 739   | 30,3  | Flujos de efectivo actividades explotación | 3.500             | 2.808  | 24,6  |
| -     | -     | -     | Número medio de acciones (en millones)     | 1.001             | 1.001  | -     |
| -     | -     | -     | Cotización a 31/12 (€)                     | 18,82             | 20,81  | -9,6  |
| -     | -     | -     | Capitalización bursátil a 31/12            | 18.828            | 20.824 | -9,6  |
| -     | -     | -     | Resultado neto por acción (€)              | 1,57 <sup>2</sup> | 1,46   | 7,5   |
| 1.038 | 3.358 | -69,1 | Inversiones                                | 2.082             | 4.342  | -52,0 |
| 394   | 2.035 | -80,6 | Patrimonio neto                            | 18.518            | 18.020 | 2,8   |
| -383  | 3.099 | -     | Deuda financiera neta (a 31/12)            | 15.648            | 16.942 | -7,6  |

### 1.2.- Ratios

|                                     | 2015  | 2014  |
|-------------------------------------|-------|-------|
| Endeudamiento <sup>3</sup>          | 45,8% | 48,5% |
| EBITDA/ Coste deuda financiera neta | 6,4x  | 6,6x  |
| Deuda financiera neta/EBITDA        | 3,0x  | 3,5x  |
| PER                                 | 12,5x | 14,2x |
| EV/EBITDA                           | 6,5x  | 7,8x  |

Datos bursátiles y de balance a 31 de diciembre.

<sup>2</sup> Resultado a 31 de diciembre 2015 ajustado de acuerdo a NIC33 por el exceso del importe en libros de las acciones preferentes sobre el importe pagado en su recompra, neto de su efecto fiscal.

<sup>3</sup> Deuda financiera neta/(Deuda financiera neta+Patrimonio neto).

### 1.3.- Principales magnitudes físicas

Actividad de Distribución:

| 4T15    | 4T14    | %    |   | 2015    | 2014    | %    |
|---------|---------|------|---|---------|---------|------|
| 110.885 | 113.303 | -2,1 | Distribución de gas (GWh):  | 429.748 | 424.290 | 1,3  |
| 50.314  | 51.011  | -1,4 | Europa:   | 181.212 | 175.223 | 3,4  |
| 50.314  | 51.011  | -1,4 | ATR   | 181.212 | 175.223 | 3,4  |
| 60.571  | 62.292  | -2,8 | Latinoamérica:  | 248.536 | 249.067 | -0,2 |
| 38.494  | 39.662  | -2,9 | Venta de gas a tarifa   | 159.574 | 158.695 | 0,6  |
| 22.077  | 22.630  | -2,4 | ATR   | 88.962  | 90.372  | -1,6 |
| 13.595  | 12.763  | 6,5  | Distribución de electricidad (GWh):                                       | 52.876  | 51.412  | 2,8  |
| 8.880   | 8.405   | 5,7  | Europa:   | 34.676  | 34.262  | 1,2  |
| 697     | 701     | -0,6 | Ventas de electricidad a tarifa   | 2.684   | 2.621   | 2,4  |
| 8.183   | 7.704   | 6,2  | ATR   | 31.992  | 31.641  | 1,1  |
| 4.715   | 4.358   | 8,2  | Latinoamérica:  | 18.200  | 17.150  | 6,1  |
| 4.413   | 4.091   | 7,9  | Venta de electricidad a tarifa  | 17.115  | 16.102  | 6,3  |
| 302     | 267     | 13,1 | ATR   | 1.085   | 1.048   | 3,5  |
| -       | -       | -    | Puntos de suministro de distribución de gas, en miles (a 31/12):          | 12.610  | 12.276  | 2,7  |
| -       | -       | -    | Europa  | 5.724   | 5.683   | 0,7  |
| -       | -       | -    | Latinoamérica   | 6.886   | 6.593   | 4,4  |
| -       | -       | -    | Puntos de suministro de distribución de electricidad, en miles (a 31/12): | 7.694   | 7.561   | 1,8  |
| -       | -       | -    | Europa  | 4.550   | 4.529   | 0,5  |
| -       | -       | -    | Latinoamérica   | 3.144   | 3.032   | 3,7  |
| -       | -       | -    | TIEPI en España (minutos)   | 44      | 48      | -8,3 |

Actividad de Gas:

| 4T15   | 4T14   | %    |                                   | 2015    | 2014    | %    |
|--------|--------|------|-----------------------------------|---------|---------|------|
| 75.314 | 74.648 | 0,9  | Comercialización mayorista (GWh): | 285.500 | 282.004 | 1,2  |
| 40.590 | 42.251 | -3,9 | España                            | 158.193 | 164.217 | -3,7 |
| 34.724 | 32.397 | 7,2  | Resto ventas de gas               | 127.307 | 117.787 | 8,1  |
| 8.748  | 9.404  | -7,0 | Comercialización minorista (GWh)  | 30.768  | 28.625  | 7,5  |
| 30.651 | 28.657 | 7,0  | Transporte de gas-EMPL (GWh)      | 112.861 | 120.558 | -6,4 |

## Actividad de Electricidad:

| 4T15   | 4T14   | %     |   | 2015   | 2014   | %     |
|--------|--------|-------|---|--------|--------|-------|
| 12.625 | 11.975 | 5,4   | Energía eléctrica producida (GWh):      | 49.548 | 48.282 | 2,6   |
| 7.878  | 7.727  | 2,0   | España:                                 | 31.568 | 30.542 | 3,4   |
| 7.256  | 7.222  | 0,5   | Generación:                             | 29.468 | 28.465 | 3,5   |
| 317    | 865    | -63,4 | Hidráulica                              | 2.457  | 4.275  | -42,5 |
| 1.218  | 1.256  | -3,0  | Nuclear                                 | 4.544  | 4.425  | 2,7   |
| 2.159  | 1.448  | 49,1  | Carbón                                  | 7.973  | 5.622  | 41,8  |
| 3.562  | 3.653  | -2,5  | Ciclos combinados                       | 14.494 | 14.143 | 2,5   |
| 622    | 505    | 23,2  | Renovable y cogeneración                | 2.100  | 2.077  | 1,1   |
| 4.747  | 4.248  | 11,7  | Global Power Generation:                | 17.980 | 17.740 | 1,4   |
| 4.108  | 3.597  | 14,2  | México (CC)                             | 15.519 | 15.898 | -2,4  |
| 246    | 253    | -2,8  | México (eólico)                         | 850    | 253    | -     |
| 141    | 41     | -     | Costa Rica (hidráulica)                 | 408    | 159    | -     |
| 28     | 31     | -9,7  | Panamá (hidráulica)                     | 73     | 74     | -1,4  |
| -      | -      | -     | Panamá (fuel)                           | -      | 28     | -     |
| 200    | 292    | -31,5 | República Dominicana (fuel)             | 1.012  | 920    | 10,0  |
| 24     | 34     | -29,4 | Kenia (fuel)                            | 118    | 408    | -71,1 |
| -      | -      | -     | Capacidad de generación eléctrica (MW): | 15.471 | 14.785 | 4,6   |
| -      | -      | -     | España:                                 | 12.769 | 12.122 | 5,3   |
| -      | -      | -     | Generación:                             | 11.624 | 11.220 | 3,6   |
| -      | -      | -     | Hidráulica                              | 1.954  | 1.948  | 0,3   |
| -      | -      | -     | Nuclear                                 | 604    | 604    | -     |
| -      | -      | -     | Carbón                                  | 2.065  | 2.065  | -     |
| -      | -      | -     | Ciclos combinados                       | 7.001  | 6.603  | 6,0   |
| -      | -      | -     | Renovable y cogeneración:               | 1.145  | 902    | 26,9  |
| -      | -      | -     | Global Power Generation:                | 2.702  | 2.663  | 1,5   |
| -      | -      | -     | México (CC)                             | 2.035  | 2.035  | -     |
| -      | -      | -     | México (eólico)                         | 234    | 234    | -     |
| -      | -      | -     | Costa Rica (hidráulica)                 | 101    | 51     | 98,0  |
| -      | -      | -     | Panamá (hidráulica)                     | 22     | 22     | -     |
| -      | -      | -     | Panamá (fuel)                           | -      | 11     | -     |
| -      | -      | -     | República Dominicana (fuel)             | 198    | 198    | -     |
| -      | -      | -     | Kenia (fuel)                            | 112    | 112    | -     |

## Compañía General de Electricidad:

| 4T15   | 4T14  | %     |   | 2015   | 2014   | %    |
|--------|-------|-------|---|--------|--------|------|
| 10.685 | 9.616 | 11,1  | Distribución de gas:                      |        |        |      |
| -      | -     | -     | Ventas actividad de gas (GWh)             | 44.083 | 39.512 | 11,6 |
| -      | -     | -     | Puntos de suministro, en miles (a 31/12)  | 562    | 540    | 4,1  |
| 3.901  | 3.976 | -1,9  | Distribución de electricidad:             |        |        |      |
| 22     | 21    | 4,8   | Ventas actividad electricidad (GWh)       | 15.856 | 15.566 | 1,9  |
| 3.565  | 5.285 | -32,5 | Puntos de suministro, en miles (a 31/12): | 2.928  | 2.854  | 2,6  |
|        |       |       | Energía transportada (GWh)                | 14.497 | 15.902 | -8,8 |

## 2.- ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

### 2.1.- Cambios en el perímetro de consolidación

En el ejercicio 2015 las principales variaciones producidas en el perímetro de consolidación corresponden a la enajenación en junio de 2015 de la participación del 44,9% de la sociedad de distribución eléctrica Barras Eléctricas Galaico Asturianas, S.A. y a la adquisición en octubre de 2015 del 100% de la sociedad de energía renovables Gecal Renovables, S.A.

Además, si bien se trata de una transmisión sin pérdida de control y que por tanto continúa integrándose por integración global, en octubre de 2015 se ha producido una variación en el porcentaje de participación de Global Power Generation S.A., sociedad que integra los activos de generación internacional de Gas Natural Fenosa, que ha pasado del 100% al 75%.

### 2.2.- Análisis de resultados

Al cierre del ejercicio, Gas Natural Fenosa mantiene, a través de Compañía General de Electricidad, S.A. (CGE), una participación del 56,62% en la sociedad chilena Gasco, S.A., cabecera de los negocios de gas natural y gas licuado del petróleo de CGE.

Con fecha 18 de diciembre de 2015, Gas Natural Fenosa que mantiene una participación del 56,62% en la sociedad chilena Gasco, S.A., cabecera de los negocios de gas natural y gas licuado del petróleo, ha firmado un acuerdo con un grupo de accionistas que mantiene una participación del 21,9% en Gasco S.A., denominado Familia Pérez Cruz (Pérez Cruz), para la división de la sociedad Gasco, S.A. en dos empresas, una dedicada al negocio del gas natural que permanecerá bajo el control de Gas Natural Fenosa, y la otra al negocio del gas licuado del petróleo, en la que Pérez Cruz adquirirá el control. Una vez materializada la división, cada una de las partes lanzará una oferta pública de adquisición de acciones para adquirir el control o incrementar su participación hasta un máximo del 100%, en su sociedad, con el fin de desarrollar su propio proyecto independiente. Ambas partes se han comprometido a acudir con sus participaciones a la oferta pública.

Como consecuencia del acuerdo anterior, es altamente probable que Gas Natural Fenosa desinvierta su participación en el negocio de gas licuado del petróleo en Chile, por lo que, a 31 de diciembre 2015 los activos netos de este negocio han sido considerados como activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta, en aplicación de la NIIF 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas".

Por otro lado, se ha considerado que se trata de una operación interrumpida al ser un componente clasificado como mantenido para la venta que representan una línea de negocio significativa y separada del resto. Como consecuencia de la aplicación de la NIIF 5, se presenta en la cuenta de resultados consolidada el resultado procedente de las operaciones interrumpidas en una única línea separada del resto y se presenta del mismo modo la información comparativa del periodo anterior re-expresada, sin impacto alguno en el resultado neto.

#### 2.2.1.- Importe neto de la cifra de negocios

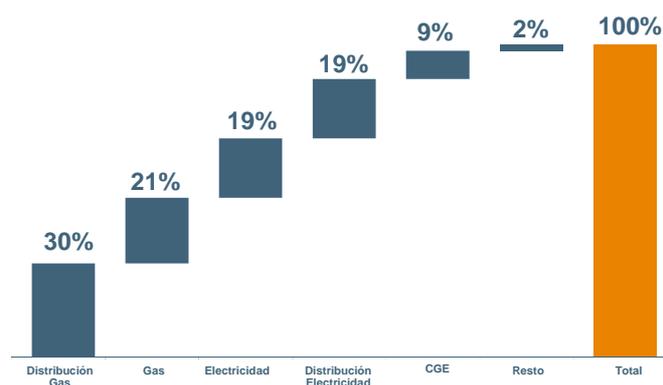
El importe neto de la cifra de negocios hasta el 31 de diciembre de 2015 asciende a €26.015 millones y registra un aumento del 5,3% respecto al año anterior, en gran medida debido a la incorporación al perímetro de consolidación de Compañía General de Electricidad en año completo.

## 2.2.2.- EBITDA y Resultado de explotación

El EBITDA consolidado del año 2015, reexpresado por discontinuidad del negocio de GLP en Chile, aumenta en €419 millones y alcanza los €5.264 millones con un aumento del 8,6% respecto al de 2014. De no haber sido reexpresados en 2015 (€112 millones) y en 2014 (€8 millones) el EBITDA hubiera crecido en un 10,8%.

La sociedad chilena Compañía General de Electricidad (CGE) se incorporó al perímetro de consolidación de Gas Natural Fenosa el 30 de noviembre de 2014, por tanto, en el año anterior con que se compara, solo tuvo contribución en el mes de diciembre de 2014 frente al año completo en el presente ejercicio, aporta €499 millones al EBITDA consolidado en 2015 (€28 millones en 2014) y compensa por un lado, el impacto diferencial con respecto al año anterior de las medidas regulatorias del RDL 8/2014 que afecta a las actividades reguladas de gas en España con efectos desde el día 5 de julio de 2014, que asciende a €59 millones y, por otro, la aportación del negocio de telecomunicaciones de €32 millones, desinvertida en junio de 2014.

### Contribución al EBITDA por actividades



Asimismo, la evolución de las monedas en su traslación a euros ha tenido un impacto en el EBITDA del año 2015 positivo de +€41 millones respecto al de 2014 y ha ido causado, fundamentalmente, por la apreciación del dólar frente al euro que mitiga el efecto de la depreciación de otras monedas, fundamentalmente el peso colombiano y el real brasileño.

En el gráfico adjunto se pueden apreciar las distintas contribuciones al EBITDA por líneas de negocio y su adecuada diversificación, donde destaca la aportación de la actividad de distribución de gas con un 29,9% del total consolidado. Le siguen la actividad de gas con un 20,5%, la actividad de distribución de

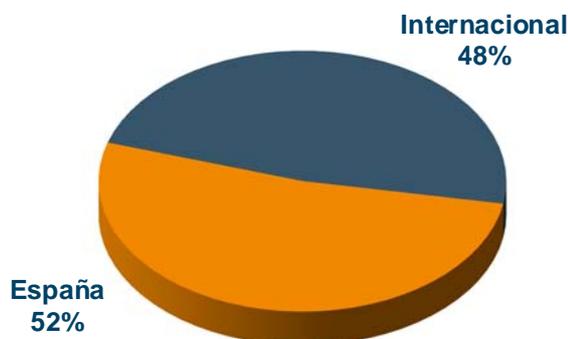
electricidad con un 19,4% y la generación de electricidad (fundamentalmente en España) con un 19,0%. La recién adquisición de CGE contribuye con un 9,5%.

El EBITDA de las actividades internacionales de Gas Natural Fenosa aumenta en un 16,9% por la incorporación de CGE y representa un 48,0% del total consolidado frente a un 44,7% en el año anterior. Por otro lado, el EBITDA proveniente de las operaciones en España aumenta en un 2,0% y reduce su peso relativo en el total consolidado al 52,0%.

Las dotaciones a amortizaciones y pérdidas por deterioro hasta el 31 de diciembre de 2015 ascienden a €1.750 millones y registran un aumento del 8,3% respecto al año anterior. Las provisiones por morosidad se sitúan en €258 millones frente a €302 millones en el año 2014, registrando un descenso del 14,6% y, a pesar de unos resultados procedentes de

la enajenación de activos en 2015 muy inferiores (+€5 millones en 2015 frente a +€258 millones en 2014), el beneficio operativo se sitúa en €3.261 millones, un 2,4% superior al del año anterior.

### Contribución al EBITDA por zona geográfica



### 2.2.3.- Resultado financiero

El detalle del resultado financiero es el siguiente:

| 4T15        | 4T14        | (€millones)                       | 2015        | 2014        |
|-------------|-------------|-----------------------------------|-------------|-------------|
| -194        | -182        | Coste deuda financiera neta       | -823        | -731        |
| -29         | -31         | Otros gastos/ingresos financieros | -86         | -72         |
| 5           | 1           | Ingreso financiero Costa Rica     | 15          | 4           |
| <b>-218</b> | <b>-212</b> | <b>Resultado financiero</b>       | <b>-894</b> | <b>-799</b> |

El coste de la deuda financiera neta del ejercicio 2015 asciende a €823 millones, superior al mismo período del año anterior debido a la ampliación del perímetro con la consolidación de CGE desde finales de 2014, si bien la deuda financiera y el coste sin dicha incorporación habrían disminuido.

Los ingresos de Costa Rica incrementan por la puesta en marcha de la central hidroeléctrica de Torito en abril de 2015 que se suma a la existente de La Joya (ambas contabilizadas bajo arrendamiento financiero por IFRIC 12) y por la favorable evolución del tipo de cambio USD/EUR.

### 2.2.4.- Resultado de entidades por el método de participación

En el año 2015 el resultado de entidades por el método de participación es de -€4 millones frente a -€474 millones en 2014 que se vio afectado por las dotaciones por deterioro de las participaciones en Unión Fenosa Gas y de Nueva Generadora del Sur.

En la central de ciclo combinado de Ecoeléctrica en Puerto Rico la producción es inferior a la del año anterior en un 19,9% como consecuencia de la mayor duración y alcance de la parada programada de la central en relación con el año anterior; así como por el adelanto de la parada mayor de la unidad 2, que estaba considerada en 2016, debido a los daños sufridos en la misma tras el paso de la tormenta tropical Erika. Su aportación al consolidado aumenta ligeramente respecto al mismo período del año anterior por el efecto del tipo de cambio.

El gas suministrado en España por Unión Fenosa Gas<sup>4</sup> en 2015 ha alcanzado un volumen de 33.389 GWh frente a 38.705 GWh registrados en el año anterior. Adicionalmente se ha gestionado una energía de 21.782 GWh a través de operaciones de venta internacional en distintos mercados internacionales, frente a 23.992 GWh del 2014.

### 2.2.5.- Impuesto sobre beneficios

El 27 de noviembre de 2014 se aprobó la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, estableciéndose una disminución del tipo general de gravamen en España del 30% al 28% para el ejercicio 2015 y al 25% a partir del ejercicio 2016.

A pesar de la disminución del tipo de gravamen, la tasa efectiva del ejercicio 2015 ha ascendido al 24,2%, frente a un 13,4% del ejercicio 2014, como consecuencia de que en el ejercicio 2014 se incluía como disminuciones no recurrentes del impuesto teórico resultante de la tasa nominal la revaluación de los impuestos diferidos por la reforma tributaria en España y la aplicación de la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios por la plusvalía de la enajenación de Gas Natural Fenosa Telecomunicaciones.

<sup>4</sup> Magnitudes al 100%.

## 2.2.6.- Participaciones no dominantes

Las principales partidas que componen este capítulo corresponden fundamentalmente a los resultados de las participaciones no dominantes, en CGE, en EMPL, en GPG, en las sociedades de distribución de gas en Brasil, Colombia y México y en las sociedades de distribución de electricidad en Panamá y Colombia así como a los intereses devengados correspondientes a las emisiones de obligaciones perpetuas subordinadas.

El resultado atribuido a participaciones no dominantes hasta el 31 de diciembre de 2015 asciende a -€322 millones, frente a -€196 millones en el año anterior. El incremento se debe fundamentalmente a la incorporación de CGE (€81 millones) y al registro de los intereses devengados por las obligaciones perpetuas subordinadas (€53 millones).

## 3.- BALANCE DE SITUACIÓN

### 3.1.- Inversiones

El desglose de las inversiones por naturaleza es el siguiente:

| (€millones)                          | 2015         | 2014         | %            |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Inversiones materiales e intangibles | 1.767        | 1.752        | 0,9          |
| Inversiones financieras              | 315          | 2.590        | -87,8        |
| <b>Total inversiones</b>             | <b>2.082</b> | <b>4.342</b> | <b>-52,0</b> |

Las inversiones materiales e intangibles del año 2015 alcanzan los €1.767 millones, un incremento del 0,9% respecto a las del mismo período del año anterior. En esta evolución debe considerarse la incorporación del buque metanero Ribera del Duero en marzo de 2014 de 170.000 m<sup>3</sup> de capacidad, bajo régimen de arrendamiento financiero, por €177 millones, así como la incorporación de las inversiones de CGE en 2015 con una inversión de €265 millones. Ajustando dichos importes, las inversiones materiales e intangibles disminuyen en un 4,6%.

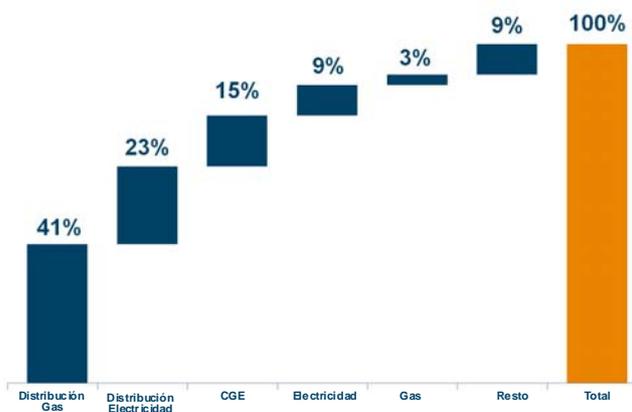
Las inversiones financieras en 2015 corresponden, fundamentalmente, a la adquisición del 8,3% de Metrogas (Chile) por €116 millones, Gecalsa por €104 millones, un 12,75% adicional de la filial Gasmar (Chile) por €34 millones, a las inversiones realizadas en Costa Rica de acuerdo con el modelo de concesiones de servicios establecidos en la CINIIF 12 en la construcción de la central hidráulica de Torito de 50 MW de potencia por €27 millones y a una adquisición adicional del 0,65% del capital de Compañía General de Electricidad, S.A. (CGE) por €18 millones.

Las inversiones financieras en 2014 corresponden básicamente a la adquisición del 96,7% de CGE por €2.519 millones. También incorpora 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 50MW de potencia por €58 millones.

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

| (€millones)                                       | 2015         | 2014         | %          |
|---|--------------|--------------|------------|
| Distribución gas:                                 | 735          | 708          | 3,8        |
| España  | 435          | 335          | 29,9       |
| Italia  | 25           | 25           | -          |
| Latinoamérica                                     | 275          | 348          | -21,0      |
| Distribución electricidad:                        | 402          | 356          | 12,9       |
| España  | 249          | 218          | 14,2       |
| Moldavia  | 9            | 15           | -40,0      |
| Latinoamérica                                     | 144          | 123          | 17,1       |
| Gas:  | 50           | 228          | -78,1      |
| Infraestructuras                                  | 12           | 192          | -93,8      |
| Aprovisionamientos y comercialización             | 38           | 36           | 5,6        |
| Electricidad:                                     | 162          | 261          | -37,9      |
| España  | 104          | 95           | 9,5        |
| Global Power Generation                           | 58           | 166          | -65,1      |
| CGE   | 265          | 39           | -          |
| Resto   | 153          | 160          | -4,4       |
| <b>Total inversiones materiales e intangibles</b> | <b>1.767</b> | <b>1.752</b> | <b>0,9</b> |

### Inversiones materiales e intangibles por actividades



El principal foco inversor se sitúa en la actividad de distribución de gas que aumenta en un 3,8% y representa el 41,6% del total consolidado, donde destaca el crecimiento en España. La distribución de electricidad aumenta en un 12,9% y supone el 22,8% del total. Asimismo, la inversión en CGE representa otro 15,0% del total.

En el ámbito geográfico, las inversiones en España disminuyen en un 2,7% (un aumento del 18,4% si se excluye la inversión realizada en el buque metanero en el primer trimestre de 2014). Por su lado, las inversiones en el exterior aumentan en un 5,5% debido a la

incorporación de CGE, sin considerar ese importe descenderían en un 29,4%.

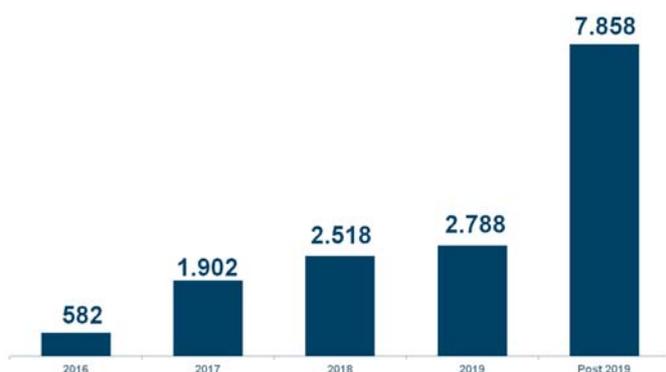
### 3.2.- Deuda

A 31 de diciembre de 2015 la deuda financiera neta alcanza los €15.648 millones y sitúa el ratio de endeudamiento en el 45,8%.

La deuda neta está reexpresada por discontinuidad del negocio de GLP en Chile, cuyo impacto es de €315 millones a 31 de diciembre de 2015.

Los ratios de Deuda neta/EBITDA y EBITDA/Coste deuda financiera neta se sitúan a 31 de diciembre de 2015 en 3,0x y en 6,4x, respectivamente, lo que supone continuar con la senda de fortalecimiento de los fundamentales de crédito en el año.

#### Vencimiento de la deuda neta (€millones)



En cuanto a la distribución de vencimientos de la deuda financiera neta, el 84,1% tiene vencimiento igual o posterior al año 2018. La vida media de la deuda neta se sitúa ligeramente por encima de los 5 años.

Considerando el impacto de las coberturas financieras contratadas, el 76,6% de la deuda financiera neta está a tipo de interés fijo y el 23,4% restante a tipo variable. El 3,7% de la deuda financiera neta tiene vencimiento a corto y el 96,3% restante a largo plazo.

En el gráfico adjunto se muestra el calendario de vencimientos de la deuda

neta de Gas Natural Fenosa a 31 de diciembre de 2015.

A 31 de diciembre de 2015 la tesorería y otros activos líquidos equivalentes junto con la financiación bancaria disponible totalizan una liquidez de €10.601 millones, lo que supone la cobertura de vencimientos superior a los 24 meses, según el siguiente detalle:

| Fuentes de liquidez<br>(€millones)            | Disponibilidad<br>12/2015 |
|---|---------------------------|
| Líneas de crédito comprometidas               | 7.084                     |
| Líneas de crédito no comprometidas            | 474                       |
| Préstamos no dispuestos                       | 653                       |
| Efectivo y otros medios líquidos equivalentes | 2.390                     |
| <b>Total</b>                                  | <b>10.601</b>             |

Adicionalmente, los instrumentos financieros disponibles en el mercado de capitales a 31 de diciembre de 2015 se sitúan en €5.790 millones e incluyen el programa Euro Medium Term Notes (EMTN) por importe de €3.395 millones, el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por €700 millones y los programas de Certificados Bursátiles en la Bolsa Mexicana de Valores, de Valores Comerciales en Panamá, el Programa de Bonos Ordinarios en Colombia y las líneas de bonos en Chile, que conjuntamente suponen €1.695 millones.

El importe agregado emitido bajo el programa EMTN a 31 de diciembre de 2015 asciende a €10.605 millones.

Siguiendo con la política financiera de Gas Natural Fenosa en relación tanto a la diversificación geográfica como de instrumentos financieros, se han efectuado diversas operaciones en los mercados de capitales. En primer lugar, el 13 de enero de 2015 Gas Natural Fenosa, a través de su programa EMTN, realizó una emisión de bonos en el euromercado por un importe de €500 millones y vencimiento en enero de 2025, con un cupón anual del 1,375%.

Con el mismo objetivo anterior, la filial Gas Natural México colocó el 14 de julio de 2015 dos emisiones de bonos por un importe total de MXN 2.800 millones bajo su programa de Certificados

Bursátiles en la Bolsa Mexicana de Valores. El tramo a 3 años con un importe de MXN 1.500 millones se cerró a tasa variable (TIIE) más un *spread* de 44 puntos básicos, mientras que el coste del tramo a 10 años e importe de MXN 1.300 millones fue del 7,67% anual. Para esta emisión, Gas Natural México recibió una calificación local de AAA por parte de Fitch Ratings y de AA+ por Standard & Poor's (S&P).

Durante el cuarto trimestre de 2015 se ha continuado con la gestión del disponible bancario y la reducción en sus márgenes para aprovechar el actual entorno favorable de los mercados financieros.

Adicionalmente, en octubre de 2015 el Consejo de Administración del Banco Europeo de Inversiones (BEI) ha aprobado un préstamo por importe de hasta €900 millones, del cual un primer tramo, por importe de millones €600, se ha formalizado en diciembre de 2015. Este préstamo tiene como destino la financiación parcial de las inversiones de distribución de gas en España para los ejercicios 2015-2018.

Por otro lado, en 2016 se ha acordado amortizar la totalidad de las participaciones preferentes emitidas en mayo de 2003 cuyo saldo vivo en circulación asciende a €69 millones, generando actualmente un tipo de interés que asciende al 3,849%. La amortización se realizará por el nominal y en efectivo el próximo 22 de febrero de 2016.

El desglose por monedas de la deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2015 y su peso relativo sobre el total es el siguiente:

| (€millones)                        | 31/12/15      | %            |
|------------------------------------|---------------|--------------|
| EUR                                | 12.197        | 77,9         |
| CLP                                | 1.645         | 10,5         |
| US\$                               | 793           | 5,1          |
| COP                                | 439           | 2,8          |
| MXN                                | 287           | 1,8          |
| BRL                                | 267           | 1,8          |
| Otras                              | 20            | 0,1          |
| <b>Total deuda financiera neta</b> | <b>15.648</b> | <b>100,0</b> |

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

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

### 3.3.- Patrimonio neto

La aplicación del resultado del ejercicio 2014 aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 14 de mayo de 2015 supone destinar €909 millones a dividendos y alcanzar un *pay out* del 62,1% y una rentabilidad por dividendos superior al 4,4% tomando como referencia la cotización al 31 de diciembre de 2014 de €20,81 por acción.

Consecuentemente y atendiendo al número de acciones en circulación (1.000.689.341) ha supuesto distribuir un dividendo bruto total de €0,908 por acción, del que el 8 de enero de 2015 se abonó el dividendo a cuenta de €0,397 por acción y el 1 de julio de 2015 el dividendo complementario de €0,511 por acción, ambos en efectivo.

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2015 que el Consejo de Administración elevará a la Junta General Ordinaria de Accionistas para su aprobación supone destinar €933 millones a dividendos. Esta propuesta representa un *pay out* del 62,1% y una rentabilidad por dividendos superior al 5,0% tomando como referencia la cotización al 31 de diciembre de 2015 de €18,82 por acción.

El pasado 8 de enero de 2016 ya se distribuyó un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2015 de €0,4078 por acción en efectivo. Asimismo, de acuerdo a la propuesta, el pago del dividendo complementario de €0,5250 por acción será realizado también en efectivo.

El pasado 21 de abril de 2015 Gas Natural Fenosa cerró una emisión de obligaciones perpetuas subordinadas por un importe de €500 millones, amortizable a elección del emisor a partir del noveno aniversario de la misma, con un cupón anual del 3,375% y un precio de emisión de los nuevos bonos del 98,65% de su valor nominal.

Adicionalmente, con fecha 4 de mayo de 2015 el Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A. aprobó una oferta de recompra de una emisión de participaciones preferentes en efectivo a un 85% del valor nominal. Estas participaciones preferentes fueron emitidas por Unión Fenosa Preferentes SAU por importe de €750 millones en 2005 siendo aceptada la propuesta por el 85,3% de los preferentistas, lo que supone un valor nominal de €640 millones.

A 31 de diciembre de 2015 el patrimonio neto de Gas Natural Fenosa alcanza los €18.518 millones. De este patrimonio es atribuible a Gas Natural Fenosa la cifra de €14.367 millones y representa un crecimiento del 1,6% respecto al 31 de diciembre de 2014.

A 31 de diciembre de 2015, según la información pública disponible, las principales participaciones en el capital social de Gas Natural Fenosa son las siguientes:

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

#### 4.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

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

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

## 4.1.- DISTRIBUCIÓN GAS

### 4.1.1.- España

El negocio en España incluye la actividad retribuida con cargo al sistema de distribución de gas, los ATR (servicios de acceso de terceros a la red) 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

| 4T15       | 4T14       | %           | (€millones)                             | 2015       | 2014       | %          |
|------------|------------|-------------|---|------------|------------|------------|
| 293        | 274        | 6,9         | Importe neto de la cifra de negocios    | 1.191      | 1.200      | -0,8       |
| -6         | -5         | 20,0        | Aprovisionamientos                      | -16        | -20        | -20,0      |
| -11        | -14        | -21,4       | Gastos de personal, neto                | -68        | -71        | -4,2       |
| -69        | -60        | 15,0        | Otros gastos/ingresos                   | -235       | -238       | -1,3       |
| <b>207</b> | <b>195</b> | <b>6,2</b>  | <b>EBITDA</b>                           | <b>872</b> | <b>871</b> | <b>0,1</b> |
| -72        | -78        | -7,7        | Amortizaciones y pérdidas por deterioro | -289       | -292       | -1,0       |
| -2         | -1         | -           | Provisiones de morosidad                | -4         | -7         | -42,9      |
| <b>133</b> | <b>116</b> | <b>14,7</b> | <b>Resultado de explotación</b>         | <b>579</b> | <b>572</b> | <b>1,2</b> |

El Real Decreto-Ley 8/2014, de 4 de julio, incluyó una serie de ajustes a la retribución de las actividades reguladas del gas con efectos desde el día 5 de julio de 2014 con el objetivo de solucionar el incipiente déficit de tarifa del sector.

Los ajustes 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.

Dicha modificación de la retribución tiene plenos efectos en los resultados del 2015 mientras que en el período con el que se compara, tan solo fue de aplicación en seis meses. El impacto diferencial se estima en €59 millones. A pesar de ello, el EBITDA es similar al año anterior, con un crecimiento del 0,1%.

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de gas alcanza los €1.191 millones siendo inferior en €9 millones respecto al año anterior derivado de la revisión regulatoria antes mencionada.

#### 4.1.1.2.- Principales magnitudes

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

| 4T15   | 4T14   | %    |  | 2015    | 2014    | %     |
|--------|--------|------|--|---------|---------|-------|
| 49.300 | 50.146 | -1,7 | Ventas – ATR (GWh)                           | 177.391 | 171.816 | 3,2   |
| 553    | 275    | -    | Red de distribución (km)                     | 51.016  | 48.931  | 4,3   |
| 35     | 18     | 94,4 | Incremento de puntos de suministro, en miles | 40      | 54      | -25,9 |
| -      | -      | -    | Puntos de suministro, en miles (a 31/12)     | 5.266   | 5.226   | 0,8   |

Las ventas de la actividad regulada de gas aumentan un 3,2% (+5.575 GWh). La demanda de gas de distribución menor a 4 bares no presenta desviaciones relevantes, -1,6% (-671 GWh) ya que ambos años han presentado una climatología poco favorable. La demanda en el mercado industrial menor a 60 bares también ha cerrado a un nivel similar, -0,1% (-109 GWh), mientras que en el sector eléctrico se ha doblado por un mayor consumo de los ciclos combinados (+5.049 GWh), +106%.

La red de distribución se incrementa en el 2015 en 2.085 km, permitiendo la gasificación de 41 nuevos municipios, alcanzando un total de 1.188 municipios con acceso al gas natural y un total de 5.266.651 puntos de suministro, con un crecimiento del +0,8%.

El pasado 5 de marzo de 2015, Gas Natural Fenosa resultó adjudicataria del concurso abierto por el Govern Balear para iniciar la gasificación de la isla de Menorca con un plazo de ejecución previsto de cuatro años.

El 30 de septiembre de 2015 se firmó el acuerdo con Repsol Butano para la compra de activos de propano canalizado, en virtud del cual Gas Natural Distribución adquirirá alrededor de 250.000 puntos de suministro que se encuentran en el área de influencia de sus zonas de distribución actuales, lo que permitirá que sean conectados a la red de distribución de gas natural. Estos activos se convertirán en una palanca de crecimiento y expansión del negocio regulado de gas natural del grupo en los próximos años.

#### 4.1.2.- Italia

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

##### 4.1.2.1.- Resultados

| 4T15      | 4T14      | %           | (€millones)                             | 2015      | 2014      | %          |
|-----------|-----------|-------------|---|-----------|-----------|------------|
| 24        | 21        | 14,3        | Importe neto de la cifra de negocios    | 92        | 88        | 4,5        |
| -1        | -         | -           | Aprovisionamientos                      | -1        | -         | -          |
| -4        | -3        | 33,3        | Gastos de personal, neto                | -12       | -11       | 9,1        |
| -3        | -2        | 50,0        | Otros gastos/ingresos                   | -13       | -11       | 18,2       |
| <b>16</b> | <b>16</b> | <b>-</b>    | <b>EBITDA</b>                           | <b>66</b> | <b>66</b> | <b>-</b>   |
| -4        | -7        | -42,9       | Amortizaciones y pérdidas por deterioro | -24       | -27       | -11,1      |
| -         | -         | -           | Provisiones de morosidad                | -         | -         | -          |
| <b>12</b> | <b>9</b>  | <b>33,3</b> | <b>Resultado de explotación</b>         | <b>42</b> | <b>39</b> | <b>7,7</b> |

El EBITDA alcanza los €66 millones, en línea con el año pasado.

##### 4.1.2.2.- Principales magnitudes

| 4T15  | 4T14 | %     |  | 2015  | 2014  | %    |
|-------|------|-------|--|-------|-------|------|
| 1.014 | 865  | 17,2  | Ventas – ATR (GWh)                       | 3.821 | 3.407 | 12,2 |
| 24    | 62   | -61,3 | Red de distribución (km)                 | 7.167 | 7.100 | 0,9  |
| -     | -    | -     | Puntos de suministro, en miles (a 31/12) | 458   | 457   | 0,2  |

La actividad de distribución de gas alcanza los 3.821 GWh, con un aumento del 12,2% respecto al año 2014 por una climatología más favorable.

La red de distribución al 31 de diciembre de 2015 asciende a 7.167 km, con un aumento de 67 km en los últimos doce meses.

Gas Natural Fenosa en Italia alcanza la cifra de 457.614 puntos de suministro en el negocio de distribución de gas, lo que supone un ligero incremento respecto al año anterior.

#### 4.1.3.- Latinoamérica

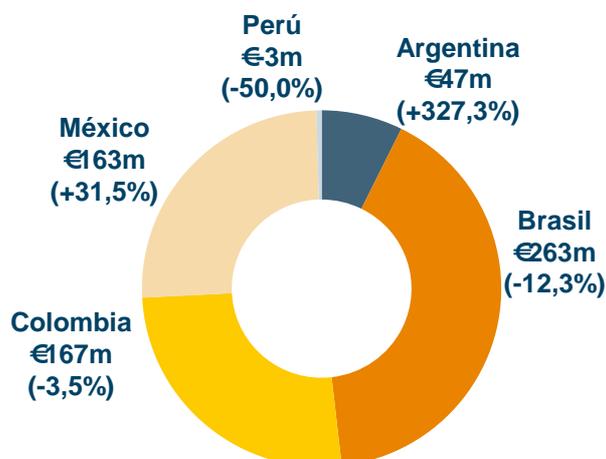
Corresponde a la actividad regulada de distribución de gas en Argentina, Brasil, Colombia, México y Perú.

##### 4.1.3.1.- Resultados

| 4T15       | 4T14       | %           | (€millones)                             | 2015       | 2014       | %          |
|------------|------------|-------------|---|------------|------------|------------|
| 833        | 958        | -13,0       | Importe neto de la cifra de negocios    | 3.389      | 3.451      | -1,8       |
| -575       | -724       | -20,6       | Aprovisionamientos                      | -2.397     | -2.513     | -4,6       |
| -23        | -19        | 21,1        | Gastos de personal, neto                | -96        | -86        | 11,6       |
| -76        | -69        | 10,1        | Otros gastos/ingresos                   | -259       | -247       | 4,9        |
| <b>159</b> | <b>146</b> | <b>8,9</b>  | <b>EBITDA</b>                           | <b>637</b> | <b>605</b> | <b>5,3</b> |
| -22        | -26        | -15,4       | Amortizaciones y pérdidas por deterioro | -107       | -104       | 2,9        |
| -4         | -4         | -           | Provisiones de morosidad                | -20        | -16        | 25,0       |
| <b>133</b> | <b>116</b> | <b>14,7</b> | <b>Resultado de explotación</b>         | <b>510</b> | <b>485</b> | <b>5,2</b> |

El importe neto de la cifra de negocios asciende a €3.389 millones y registra un descenso del 1,8%, con un volumen de ventas un 0,2% inferior al del año anterior.

##### EBITDA en Latinoamérica por países



El EBITDA alcanza los €637 millones, lo que supone un incremento del 5,3% respecto al del año anterior, afectado por el comportamiento de las divisas en Argentina (+8,9%) y México (+1,3%), que compensan, en parte, la devaluación de la moneda en Colombia (-11,2%) y Brasil (-13,6%). De no considerar el efecto provocado por el tipo de cambio el EBITDA se incrementaría en un 14,6%.

El gráfico adjunto muestra el detalle del EBITDA de la distribución de gas en Latinoamérica por países y sus variaciones respecto a 2014.

La aportación de Brasil representa un 41,3% del EBITDA. El menor EBITDA respecto al año anterior responde, principalmente, al efecto de tipo de cambio comentado; descontando este efecto, el EBITDA se situaría por actividad en un +1,2%, influido por el escenario de fuerte desaceleración económica del país (se estima un retroceso

de un 3,7% del PIB en 2015), que ha supuesto menores ventas en los mercados industrial (-7,0%) y doméstico comercial (-0,8%).

El EBITDA de México representa un 25,6% del conjunto del negocio. La mejora respecto al año anterior responde a un mayor margen de energía (25,3%) y mayores ventas en todos los mercados.

Colombia aporta un 26,2% del EBITDA, destacando un incremento del 9,4% en el volumen de ventas, atribuible principalmente al crecimiento del mercado industrial.

#### 4.1.3.2.- Principales magnitudes

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

| 4T15   | 4T14   | %    |  | 2015    | 2014    | %    |
|--------|--------|------|--|---------|---------|------|
| 60.571 | 62.292 | -2,8 | Ventas actividad de gas (GWh):               | 248.536 | 249.067 | -0,2 |
| 38.494 | 39.662 | -2,9 | Venta de gas a tarifa                        | 159.574 | 158.695 | 0,6  |
| 22.077 | 22.630 | -2,4 | ATR  | 88.962  | 90.372  | -1,6 |
| 631    | 605    | 4,3  | Red de distribución (km)                     | 73.186  | 70.890  | 3,2  |
| 84     | 72     | 16,7 | Incremento de puntos de suministro, en miles | 293     | 272     | 7,7  |
| -      | -      | -    | Puntos de suministro, en miles (a 31/12)     | 6.886   | 6.593   | 4,4  |

Las principales magnitudes físicas por países en 2015 son las siguientes:

|  | Argentina | Brasil  | Colombia | México | Total   |
|--|-----------|---------|----------|--------|---------|
| Ventas actividad de gas (GWh):           | 68.699    | 103.408 | 26.832   | 49.597 | 248.536 |
| Incremento vs. 2014 (%)                  | -4,5      | -2,2    | 9,4      | 5,7    | -0,2    |
| Red de distribución (km)                 | 24.656    | 7.147   | 21.469   | 19.914 | 73.186  |
| Incremento vs. 31/12/2014 (km)           | 269       | 366     | 770      | 891    | 2.296   |
| Puntos de suministro, en miles (a 31/12) | 1.612     | 986     | 2.744    | 1.544  | 6.886   |
| Incremento vs. 31/12/2014, en miles      | 26        | 48      | 109      | 110    | 293     |

A 31 de diciembre de 2015 la cifra de puntos de suministro de distribución de gas alcanza los 6.886.337 clientes. Se mantienen las elevadas tasas de crecimiento respecto al año anterior con un incremento de 293.022 puntos de suministro, un +4,4%, destacando los incrementos de 109.633 y 108.836 puntos de suministro en México y Colombia, respectivamente.

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 248.536 GWh, en línea con las ventas registradas en 2014.

La red de distribución de gas se incrementa en 2.296 km en los últimos 12 meses, alcanzando los 73.186 km a finales de diciembre de 2015, lo que representa un crecimiento del 3,2%. A este importante crecimiento ha contribuido notablemente la expansión de la red en México que se ha incrementado en 891 km y en Colombia con 770 km.

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

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

En paralelo, ha continuado el esfuerzo en contención de gastos ante un escenario económico-financiero complejo y con una inflación que alcanza niveles en torno al 30% anual.

- En Brasil, el incremento neto de clientes en doméstico/comercial crece un 24,6% respecto al mismo período del año anterior, principalmente en el mercado de saturación horizontal. Las ventas para el mercado de generación y ATR fueron ligeramente inferiores (-1,2%) a los del año anterior. Se ha mantenido la situación de escasez de lluvias y el bajo nivel de los embalses. Las reservas de agua se sitúan en diciembre de 2015 en el 29,8%, 31,6 p.p. por debajo de la media histórica (61,7% media de 8 años) en la región sudeste-centro oeste, que detenta el 70% de las reservas de agua del país.
- En Colombia, las ventas de gas y ATR crecen respecto al año anterior en un 9,4% debido principalmente al mayor volumen industrial (+16,3%) en especial por las mayores ventas en el mercado secundario. El incremento neto de clientes doméstico/comercial alcanza los 108.824 clientes en el período, experimentando un descenso del 7,1% respecto al mismo período de 2014 en parte por el retraso en la entrega de viviendas por parte de las constructoras en el mercado de nueva edificación.
- En México, se mantiene la actividad del plan de aceleración del crecimiento focalizada principalmente en las zonas de Distrito Federal y los Bajíos. El incremento neto de clientes evoluciona positivamente, +27,9%, con un 13,7% de incremento en las puestas en servicio debido al crecimiento de la saturación horizontal en Bajíos y Distrito Federal así como en nueva edificación en Monterrey y Distrito Federal y a la contención de bajas. En relación a las ventas de gas destaca el incremento del 7,3% en el sector industrial y del 2,5% en el mercado doméstico/comercial, un incremento de un 36,5% en las ventas de GNV y del 6,0% en ATR por mayor volumen transportado en Distrito Federal.
- En relación con la actividad en Perú, se continúa avanzando en el desarrollo de los trabajos con el objetivo de iniciar la operación comercial a lo largo del año 2016.

Mediante la concesión adjudicada en julio de 2013, Gas Natural Fenosa tiene previsto hacer llegar el suministro a una nueva área del suroeste del país que aún no está conectada a la red de gasoductos, previendo prestar el servicio a más de 80.000 hogares.

## **4.2.- DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD**

### **4.2.1.- España**

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

#### 4.2.1.1.- Resultados

| 4T15       | 4T14       | %           | (€millones)                             | 2015       | 2014       | %          |
|------------|------------|-------------|---|------------|------------|------------|
| 211        | 209        | 1,0         | Importe neto de la cifra de negocios    | 838        | 824        | 1,7        |
| -          | -1         | -           | Aprovisionamientos                      | -1         | -2         | -50,0      |
| -15        | -17        | -11,8       | Gastos de personal, neto                | -83        | -93        | -10,8      |
| -40        | -45        | -11,1       | Otros gastos/ingresos                   | -147       | -144       | 2,1        |
| <b>156</b> | <b>146</b> | <b>6,8</b>  | <b>EBITDA</b>                           | <b>607</b> | <b>585</b> | <b>3,8</b> |
| -56        | -60        | -6,7        | Amortizaciones y pérdidas por deterioro | -217       | -215       | 0,9        |
| -1         | 1          | -           | Provisiones de morosidad                | -2         | -          | -          |
| <b>99</b>  | <b>87</b>  | <b>13,8</b> | <b>Resultado de explotación</b>         | <b>388</b> | <b>370</b> | <b>4,9</b> |

La Orden IET/2444/2014, de 19 de diciembre, 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.

El EBITDA del ejercicio 2015 alcanza los €607 millones con un aumento del 3,8% con respecto al mismo período de 2014. El importe neto de la cifra de negocio es de €838 millones, superior en un 1,7%. La disminución de los gastos de personal es consecuencia de las medidas de eficiencia aplicadas durante 2014 que tienen ya un impacto positivo en el ejercicio 2015.

#### 4.2.1.2.- Principales magnitudes

| 4T15  | 4T14  | %   |  | 2015   | 2014   | %    |
|-------|-------|-----|--|--------|--------|------|
| 8.183 | 7.704 | 6,2 | Ventas – ATR (GWh)                       | 31.992 | 31.641 | 1,1  |
| -     | -     | -   | Puntos de suministro, en miles (a 31/12) | 3.683  | 3.673  | 0,3  |
| -     | -     | -   | TIEPI (minutos)                          | 44     | 48     | -8,3 |

La energía suministrada se incrementa en un 1,1% y es inferior al incremento de demanda de distribución nacional que se situó en diciembre de 2015 en 244.950 GWh (1,9%) según balance de Red Eléctrica de España (REE).

La actividad registra un incremento neto anual de 9.857 puntos de suministro, con una mejor evolución en el segundo semestre del año donde se ha producido el 72% de este crecimiento.

Con respecto al TIEPI, se sitúa por debajo del año anterior favorecido por una climatología favorable sin incidencias significativas.

#### 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

| 4T15      | 4T14      | %           | (€ millones)                            | 2015      | 2014      | %          |
|-----------|-----------|-------------|---|-----------|-----------|------------|
| 74        | 69        | 7,2         | Importe neto de la cifra de negocios    | 260       | 235       | 10,6       |
| -56       | -55       | 1,8         | Aprovisionamientos                      | -205      | -182      | 12,6       |
| -1        | -1        | -           | Gastos de personal, neto                | -6        | -6        | -          |
| -3        | -2        | 50,0        | Otros gastos/ingresos                   | -11       | -10       | 10,0       |
| <b>14</b> | <b>11</b> | <b>27,3</b> | <b>EBITDA</b>                           | <b>38</b> | <b>37</b> | <b>2,7</b> |
| -2        | -2        | -           | Amortizaciones y pérdidas por deterioro | -6        | -6        | -          |
| -         | -         | -           | Provisiones circulante                  | -         | -         | -          |
| <b>12</b> | <b>9</b>  | <b>33,3</b> | <b>Resultado de explotación</b>         | <b>32</b> | <b>31</b> | <b>3,2</b> |

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

El EBITDA está afectado por el mayor tipo de cambio del euro respecto a la moneda local en 2015 (20,85 lei/€ en 2015 vs a 18,61 lei/€ en 2014).

En moneda local se registra un incremento del EBITDA del 15,9%, el cual se debe a mayores ingresos tarifarios debido al impacto positivo del tipo de cambio lei/USD en la remuneración de activos, a las menores pérdidas de red y también a la aplicación del coste de extensión de vida útil de los activos.

#### 4.2.2.2.- Principales magnitudes

| 4T15 | 4T14 | %    |  | 2015  | 2014  | %         |
|------|------|------|--|-------|-------|-----------|
| 697  | 701  | -0,6 | Ventas actividad de electricidad (GWh)   | 2.684 | 2.621 | 2,4       |
| -    | -    | -    | Puntos de suministro, en miles (a 31/12) | 867   | 856   | 1,3       |
| -    | -    | -    | Índice de pérdidas de red (%)            | 8,2   | 9,4   | -1,2 p.p. |

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

- La energía suministrada presenta un incremento del 2,4% por la energía recuperada debido a las campañas de reducción de pérdidas y un ligero incremento del consumo.
- Los puntos de suministro alcanzan los 867.218, lo que supone un crecimiento del 1,3% respecto al cierre del 2014 debido principalmente al crecimiento del sector inmobiliario.

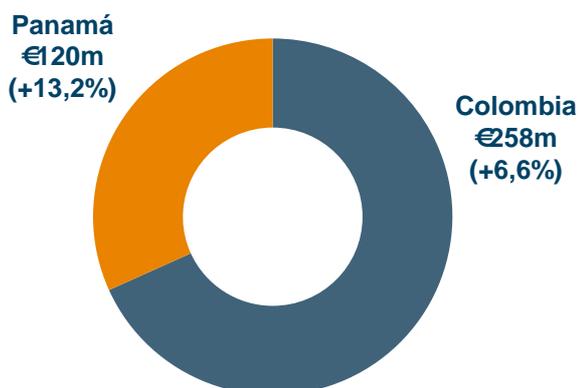
### 4.2.3.- Latinoamérica

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

#### 4.2.3.1.- Resultados

| 4T15       | 4T14      | %          | (€ millones)                            | 2015       | 2014       | %           |
|------------|-----------|------------|---|------------|------------|-------------|
| 585        | 537       | 8,9        | Importe neto de la cifra de negocios    | 2.232      | 2.194      | 1,7         |
| -428       | -388      | 10,3       | Aprovisionamientos                      | -1.609     | -1.622     | -0,8        |
| -11        | -14       | -21,4      | Gastos de personal, neto                | -50        | -52        | -3,8        |
| -43        | -37       | 16,2       | Otros gastos/ingresos                   | -195       | -172       | 13,4        |
| <b>103</b> | <b>98</b> | <b>5,1</b> | <b>EBITDA</b>                           | <b>378</b> | <b>348</b> | <b>8,6</b>  |
| -16        | -16       | -          | Amortizaciones y pérdidas por deterioro | -65        | -62        | 4,8         |
| -43        | -86       | -50,0      | Provisiones de morosidad                | -135       | -160       | -15,6       |
| <b>44</b>  | <b>-4</b> | <b>-</b>   | <b>Resultado de explotación</b>         | <b>178</b> | <b>126</b> | <b>41,3</b> |

#### EBITDA en Latinoamérica por países



El EBITDA de la actividad de distribución de electricidad en Latinoamérica alcanza los €378 millones aumentando un 8,6% frente al del año anterior.

De no considerar el efecto provocado por el tipo de cambio el EBITDA aumentaría en un 12%.

El negocio de distribución de Colombia aporta €258 millones de EBITDA, lo que supone un aumento del 20% sin considerar el efecto del tipo de cambio. Este EBITDA recoge mayores tributos por €11 millones, correspondientes al Impuesto a la Riqueza, en función de la

reforma tributaria aprobada en diciembre de 2014. Sin considerar el efecto de este impuesto la variación sería del 25%, respondiendo fundamentalmente a los mayores ingresos por incremento del cargo de comercialización desde mayo de 2015 y el aumento de la demanda.

A pesar del crecimiento del negocio de distribución de Colombia, el EBITDA se ha visto afectado por el incremento significativo del coste de la energía, registrado principalmente desde el mes de septiembre de 2015 debido a la situación climatológica del país.

Asimismo, el EBITDA del año 2015 comprende el importe correspondiente a las distribuidoras de Panamá por €120 millones, lo que supone un incremento del 13% frente al año anterior.

La disminución de las provisiones por morosidad responde principalmente al efecto del tipo de cambio del peso colombiano. En términos constantes, las provisiones han tenido una evolución conforme al crecimiento de la facturación.

#### 4.2.3.2.- Principales magnitudes

| 4T15  | 4T14  | %    |  | 2015   | 2014   | %   |
|-------|-------|------|--|--------|--------|-----|
| 4.715 | 4.358 | 8,2  | Ventas actividad de electricidad (GWh):  | 18.200 | 17.150 | 6,1 |
| 4.413 | 4.091 | 7,9  | Venta de electricidad a tarifa           | 17.115 | 16.102 | 6,3 |
| 302   | 267   | 13,1 | ATR                                      | 1.085  | 1.048  | 3,5 |
| -     | -     | -    | Puntos de suministro, en miles (a 31/12) | 3.144  | 3.032  | 3,7 |

Las ventas de la actividad de electricidad alcanzan los 18.200 GWh, con un incremento del 6,1%, generado por el crecimiento de la demanda, tanto en Colombia como en Panamá.

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

Las principales magnitudes físicas por países en 2015 son las siguientes:

|  | Colombia | Panamá | Total  |
|--|----------|--------|--------|
| Ventas actividad de electricidad (GWh):  | 13.356   | 4.844  | 18.200 |
| Incremento vs. 2014 (%)                  | 5,5      | 7,8    | 6,1    |
| Puntos de suministro, en miles (a 31/12) | 2.566    | 578    | 3.144  |
| Incremento vs. 31/12/2014, en miles      | 86       | 26     | 112    |
| Índice de pérdidas de mercado (%)        | 17,2     | 11,6   | 15,6   |

El aumento de las ventas y de los puntos de suministro evidencia el crecimiento sostenido de los negocios de distribución de electricidad en Latinoamérica.

### 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

| 4T15      | 4T14      | %           | (€millones)                             | 2015       | 2014       | %          |
|-----------|-----------|-------------|---|------------|------------|------------|
| 83        | 83        | -           | Importe neto de la cifra de negocios    | 317        | 314        | 1,0        |
| -4        | -2        | -           | Aprovisionamientos                      | -6         | -8         | -25,0      |
| -2        | -1        | -           | Gastos de personal, neto                | -5         | -4         | 25,0       |
| -         | -3        | -           | Otros gastos/ingresos                   | -13        | -14        | -7,1       |
| <b>77</b> | <b>77</b> | <b>-</b>    | <b>EBITDA</b>                           | <b>293</b> | <b>288</b> | <b>1,7</b> |
| -34       | -30       | 13,3        | Amortizaciones y pérdidas por deterioro | -95        | -90        | 5,6        |
| -         | -         | -           | Provisiones de morosidad                | -          | -          | -          |
| <b>43</b> | <b>47</b> | <b>-8,5</b> | <b>Resultado de explotación</b>         | <b>198</b> | <b>198</b> | <b>-</b>   |

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de infraestructuras en el año 2015 alcanza los €317 millones, con un aumento del 1,0%.

El EBITDA se eleva hasta los €293 millones, un 1,7% mayor que en el año anterior a pesar de un menor volumen transportado por el gasoducto Magreb-Europa en el año 2015 pero favorecido por el efecto positivo del tipo de cambio del USD.

#### 4.3.1.2.- Principales magnitudes

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

| 4T15   | 4T14   | %    |                               | 2015    | 2014    | %     |
|--------|--------|------|-------------------------------|---------|---------|-------|
| 30.651 | 28.657 | 7,0  | Transporte de gas-EMPL (GWh): | 112.861 | 120.558 | -6,4  |
| 10.106 | 8.391  | 20,4 | Portugal-Marruecos            | 36.971  | 34.671  | 6,6   |
| 20.545 | 20.266 | 1,4  | España (Gas Natural Fenosa)   | 75.890  | 85.887  | -11,6 |

La actividad de transporte de gas desarrollada en Marruecos a través de las sociedades EMPL y Metragaz ha representado un volumen total de 112.861 GWh, un 6,4% inferior al del año anterior. Del volumen anterior, 75.890 GWh han sido transportados para Gas Natural Fenosa a través de la sociedad Sagane y 36.971 GWh para Portugal y Marruecos.

Gas Natural Fenosa adquirió en 2013 un 14,9% de participación en Medgaz, S.A. Medgaz es la compañía que ostenta la propiedad y que opera el gasoducto submarino Argelia-Europa, que conecta Beni Saf con la costa de Almería, con una capacidad de 8 bcm/año. La capacidad correspondiente está asociada a un nuevo contrato de suministro de 0,8 bcm/año. Las cantidades transportadas por el gasoducto de Medgaz para Gas Natural Fenosa en el año 2015 ascienden a 7.900 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 Ambiental (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 suspendió la tramitación de la Autorización Ambiental Unificada (AAU) de los proyectos Marismas Oriental y Aznalcázar. Gas Natural Fenosa recurrió esa decisión. En mayo de 2015 la Junta de Andalucía ha emitido un dictamen preliminar de AAU favorable para Aznalcázar y desfavorable para Marismas Oriental al que Gas Natural Fenosa ha efectuado las oportunas alegaciones. Desde abril de 2012, el área de Marismas Occidental funciona parcialmente como almacenamiento subterráneo.

#### 4.3.2.- Aprovisionamientos y comercialización

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

### 4.3.2.1.- Resultados

| 4T15       | 4T14       | %            | (€millones)                             | 2015       | 2014       | %            |
|------------|------------|--------------|---|------------|------------|--------------|
| 2.596      | 2.985      | -13,0        | Importe neto de la cifra de negocios    | 10.760     | 11.807     | -8,9         |
| -2.335     | -2.677     | -12,8        | Aprovisionamientos                      | -9.676     | -10.617    | -8,9         |
| -18        | -15        | 20,0         | Gastos de personal, neto                | -68        | -62        | 9,7          |
| -50        | -71        | -29,6        | Otros gastos/ingresos                   | -228       | -226       | 0,9          |
| <b>193</b> | <b>222</b> | <b>-13,1</b> | <b>EBITDA</b>                           | <b>788</b> | <b>902</b> | <b>-12,6</b> |
| -5         | -6         | -16,7        | Amortizaciones y pérdidas por deterioro | -24        | -22        | 9,1          |
| -13        | -14        | -7,1         | Provisiones de morosidad                | -59        | -83        | -28,9        |
| <b>175</b> | <b>202</b> | <b>-13,4</b> | <b>Resultado de explotación</b>         | <b>705</b> | <b>797</b> | <b>-11,5</b> |

El importe neto de la cifra de negocios alcanza los €10.760 millones y disminuye un 8,9% respecto al año anterior. El EBITDA registra unos resultados de €788 millones lo que supone una disminución moderada del 12,6% en relación a la magnitud del ajuste de precios energéticos soportado durante el año.

### 4.3.2.2.- Principales magnitudes

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

| 4T15   | 4T14   | %     |  | 2015    | 2014    | %     |
|--------|--------|-------|--|---------|---------|-------|
| 75.314 | 74.648 | 0,9   | Suministro de gas (GWh):                   | 285.500 | 282.004 | 1,2   |
| 40.590 | 42.251 | -3,9  | España:                                    | 158.193 | 164.217 | -3,7  |
| 30.110 | 30.242 | -0,4  | Comercialización                           | 116.910 | 114.985 | 1,7   |
| 10.480 | 12.009 | -12,7 | Aprovisionamiento a terceros <sup>5</sup>  | 41.283  | 49.232  | -16,1 |
| 34.724 | 32.397 | 7,2   | Internacional:                             | 127.307 | 117.787 | 8,1   |
| 14.573 | 12.737 | 14,4  | Comercialización resto Europa <sup>8</sup> | 51.677  | 43.334  | 19,3  |
| 20.151 | 19.660 | 2,5   | Resto exterior                             | 75.630  | 74.453  | 1,6   |

La comercialización mayorista de Gas Natural Fenosa alcanza los 285.500 GWh y aumenta un 1,2%, fundamentalmente por la comercialización de gas natural en el exterior (8,1%).

En un escenario de debilidad de la demanda, la comercialización de Gas Natural Fenosa en el mercado gasista español a clientes finales rompe la tendencia de trimestres anteriores alcanzando los 30.110 GWh en el cuarto trimestre de 2015, un 0,4% inferior al mismo período del año anterior. Sin embargo en términos anuales respecto del 2014 se incrementa en 1,7% debido fundamentalmente a un mayor consumo de ciclos combinados. La disminución del 3,7% en la comercialización en España es ocasionada principalmente por un menor aprovisionamiento a terceros.

Por otro lado, la comercialización de gas internacional sigue la tendencia marcada en los trimestres anteriores y alcanza los 34.724 GWh en el cuarto trimestre de 2015 con un incremento del 7,2% con respecto al mismo período de 2014. En el acumulado anual las ventas se sitúan en 127.307 GWh con un aumento del 8,1%.

<sup>5</sup> No incluye operaciones de intercambio

De acuerdo con el último informe de supervisión de la CNMC del 17 de diciembre de 2015, Gas Natural Fenosa tiene la mayor cuota de consumo en el mercado español con más del 44%.

En Portugal, Gas Natural Fenosa continúa como segundo operador del país con una cuota superior al 15%, manteniendo su posición como primer operador extranjero del país. En el mercado industrial, donde centra principalmente sus actividades, la cuota es superior al 17%.

En este trimestre, se ha implantado el mercado organizado de gas a través de la sociedad MIBGAS, siendo Gas Natural Comercializadora una de las pocas empresas en conseguir ser agente de dicho mercado en 2015.

Gas Natural Europe (filial francesa de comercialización en Europa), cuenta en Francia con una cartera contratada de 29,5 TWh/año con clientes de diversos ámbitos, que van desde empresas del sector industrial (químicas, papeleras, etc.) hasta autoridades locales y del sector público.

Igualmente, la filial francesa consolida su posición en Bélgica, Luxemburgo, Holanda y Alemania, donde cuenta ya con una cartera contratada de 20,6 TWh/año.

Gas Natural Vendita ha conseguido en el mercado mayorista de Italia una cartera contratada de 6,9 TWh/año a cierre de diciembre de 2015.

En relación al mercado exterior continúa la diversificación de mercados con ventas de gas en América y Asia. Se consolida así nuestra presencia en los principales mercados de gas natural licuado (GNL) internacionales con una posición a medio plazo en países en crecimiento y en nuevos mercados.

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

| 4T15  | 4T14  | %    |  | 2015       | 2014       | %    |
|-------|-------|------|--|------------|------------|------|
| -     | -     | -    | Contratos minoristas (España) (a 31/12): | 11.758.801 | 11.611.773 | 1,3  |
| -     | -     | -    | Contratos de energía                     | 8.900.231  | 8.864.442  | 0,4  |
| -     | -     | -    | Contratos de servicios energéticos       | 2.858.570  | 2.747.331  | 4,0  |
| -     | -     | -    | Contratos por cliente (España)           | 1,52       | 1,52       | -    |
| -     | -     | -    | Cuota de mercado contratos gas (España)  | 56,8       | 57,8       | -1,7 |
| 8.748 | 9.404 | -7,0 | Comercialización minorista (GWh):        | 30.768     | 28.625     | 7,5  |
| 7.959 | 8.644 | -7,9 | España                                   | 27.658     | 25.852     | 7,0  |
| 789   | 760   | 3,8  | Italia                                   | 3.110      | 2.773      | 12,2 |

En el mercado minorista, Gas Natural Fenosa orienta sus esfuerzos en atender las necesidades energéticas de los clientes proporcionando productos y servicios de calidad, gracias a este desempeño se ha alcanzado la cifra de 12,3 millones de contratos activos de gas, electricidad y servicios de mantenimiento, de los que 550.000 son en Italia.

Gas Natural Fenosa, pionera en la integración del suministro conjunto de ambas energías (gas y electricidad) ha superado los 1,5 millones de hogares, asimismo gran parte de estos hogares (80%) también han contratado el servicio de mantenimiento, al ofrecer unas prestaciones excelentes, de respuesta rápida y efectiva.

Con la firme voluntad de seguir creciendo en el mercado minorista se han comercializado productos y servicios en todo el ámbito geográfico nacional y se ha llegado a alcanzar una activación en el mercado de 1.700.000 nuevos contratos en 2015.

En el segmento residencial, en octubre de 2015 se ha iniciado la comercialización de tarifas desindexadas de la tarifa de último recurso en gas.

En el mercado de la pequeña y mediana empresa la cartera de servicios de mantenimiento de gas y electricidad para Pymes sigue creciendo y ha alcanzado los 17.000 contratos.

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

La amplia y diversificada oferta de servicios para cliente residencial y Pymes ha hecho crecer la cartera hasta los 2,7 millones de contratos activos, que mediante una plataforma propia de operaciones con 136 empresas asociadas y conectadas mediante un sistema de movilidad *online*, permite maximizar la calidad del servicio y satisfacción de los clientes. Gracias a este desempeño la cartera de contratos de energía y servicios en el segmento minorista ha crecido en un 1% en términos homogéneos respecto al 31 de diciembre de 2014.

Gas Natural Fenosa continua apostando por el desarrollo de una red de estaciones de carga de gas natural vehicular abiertas a cualquier usuario, al cierre del año 2015 dispone de un total de 47 estaciones de carga, tanto gas natural comprimido como licuado. Un total de 29 estaciones son de acceso público, mientras que 18 son de acceso privado. Durante el año 2015 las ventas de gas natural en las estaciones públicas se han incrementado en un 77% y en las privadas un 11%.

Gas Natural Fenosa es líder en Europa en la comercialización y venta de gas natural para uso en vehículos pesados y contamos con estaciones en las principales rutas de transporte de la península.

En soluciones integrales de servicios energéticos, se sigue aumentando el volumen de negocio generado. Según encuesta de la empresa DBK, Gas Natural Servicios lidera el mercado de las empresas de servicios energéticos.

## 4.4.- ELECTRICIDAD

### 4.4.1.- España

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

#### 4.4.1.1.- Resultados

| 4T15       | 4T14       | %            | (€millones)                             | 2015       | 2014       | %           |
|------------|------------|--------------|---|------------|------------|-------------|
| 1.425      | 1.503      | -5,2         | Importe neto de la cifra de negocios    | 5.779      | 5.822      | -0,7        |
| -1.068     | -1.086     | -1,7         | Aprovisionamientos                      | -4.338     | -4.229     | 2,6         |
| -37        | -36        | 2,8          | Gastos de personal, neto                | -138       | -145       | -4,8        |
| -132       | -163       | -19,0        | Otros gastos/ingresos                   | -562       | -666       | -15,6       |
| <b>188</b> | <b>218</b> | <b>-13,8</b> | <b>EBITDA</b>                           | <b>741</b> | <b>782</b> | <b>-5,2</b> |
| -137       | -154       | -11,0        | Amortizaciones y pérdidas por deterioro | -523       | -553       | -5,4        |
| -1         | -9         | -88,9        | Dotación a provisiones                  | -38        | -31        | 22,6        |
| <b>50</b>  | <b>55</b>  | <b>-9,1</b>  | <b>Resultado de explotación</b>         | <b>180</b> | <b>198</b> | <b>-9,1</b> |

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de electricidad en España alcanza los €5.779 millones, con una disminución del 0,7% respecto al año anterior y el EBITDA se eleva a €741 millones con una disminución del 5,2% respecto a 2014 debido fundamentalmente al diferente comportamiento de los precios del *pool* entre los períodos que se comparan.

En el conjunto nacional, la demanda eléctrica peninsular ha alcanzado en el cuarto trimestre del año los 60.449 GWh, un 0,6% inferior a la del mismo trimestre de 2014, rompiendo la tendencia de aumento de los tres primeros trimestres. El trimestre se ha mostrado con crecimientos positivos moderados en octubre y noviembre, 0,2% y 0,4% respectivamente, para presentar una disminución del 2,2% en el mes de diciembre, afectado negativamente este último mes por las temperaturas no habituales del final del otoño comienzo de invierno.

En el conjunto del año la demanda aumenta un 1,8%, cifra que, corregida por el efecto laboralidad y temperatura, es decir la demanda neta, ha aumentado un 1,6%.

En el trimestre, la máxima potencia horaria se alcanzó el 24 de noviembre de 2015 con 37.319 MW, cifra inferior a los 37.845 MW de máxima potencia correspondiente al mismo trimestre del año anterior (9 de diciembre de 2014) muy lejos de los 40.324 MW de máxima de este año 2015, alcanzados el 4 de febrero de 2015.

El saldo físico de intercambios internacionales cambia su sentido y se vuelve importador (1.780 GWh) en el cuarto trimestre del año, frente a los 470 GWh exportados en el mismo trimestre del año anterior afectado por la entrada en explotación comercial en el mes de octubre de 2015 de la nueva interconexión con Francia y por los altos precios del mercado en comparación con el resto de Europa.

El saldo acumulado en el 2015 es de +0,2 TWh de exportación de gas, frente a los 3,4 TWh del año anterior.

El consumo de bombeo alcanzó en el último trimestre del año 1.365 GWh, un 0,4% menos que en el mismo trimestre de 2014. En el conjunto del año el consumo de bombeo ha sido de 4,6 TWh, un 14,3% menos que en 2014.

La generación neta nacional presenta una disminución del 4,1% en el cuarto trimestre de 2015, y de un 0,2% en el año.

Comparada con el mismo trimestre del año anterior, la generación renovable ha disminuido un 18,7% y en su conjunto ha cubierto el 31,8% de la demanda en el cuarto trimestre del año, siete puntos menos que en el mismo trimestre de 2014. En términos acumulados, disminuye un 12,8% y cubre un 37,6% de la demanda, seis puntos menos que en 2014.

La generación eólica ha disminuido en el trimestre un 15,8% respecto al mismo período del año anterior, con comportamiento desigual en el trimestre: aumento en octubre (14,8%) y fuertes disminuciones en noviembre y diciembre (-26,9% y -25,8%, respectivamente). En términos de cobertura, esta tecnología ha alcanzado el 18,4% en el trimestre, tres puntos por debajo de la del mismo trimestre de 2014. En el conjunto del año la producción eólica es un 5,8% inferior a la del 2014, y en términos de cobertura 1,6 puntos menos.

El resto de generación renovable ha presentado en el trimestre una disminución del 22,3% con aumentos en todas las tecnologías (especialmente la solar térmica, 7,4% y la térmica renovable 9,9%) excepto la hidráulica. En el acumulado anual 2015 aumentan todas las tecnologías excepto la hidráulica (-22,0%), correspondiendo a la tecnología solar térmica un 3,4% y a la térmica renovable un 3,9%.

La generación hidráulica convencional ha presentado una disminución en el trimestre del 29,6%, acumulando una bajada del 28,6% en el conjunto del año. La energía hidroeléctrica producible registrada en 2015 califica el año como muy seco, con una probabilidad de ser superada (PSS)

respecto del producible medio histórico del 92%. Es decir, estadísticamente 92 de cada 100 años presentarían características más húmedas que el año actual.

La generación no renovable ha presentado un incremento en el trimestre del 4,6% con respecto al mismo trimestre del año anterior, con aumentos en todas las tecnologías, excepto la nuclear. El hueco térmico ha aumentado en este trimestre un 14,9%, alcanzando una cobertura superior en cuatro puntos y medio a la del mismo trimestre de 2014 (33,7%). En términos acumulados, la generación no renovable aumenta un 9,6% con fuertes aumentos de carbón y ciclos. El hueco térmico por tanto aumenta un 21,8%, cubriendo un 30,8% de la demanda, cinco puntos más que en 2014.

La generación nuclear ha disminuido un 8,9% en el trimestre, cifra afectada por el desplazamiento de las revisiones. En términos acumulados apenas hay variación (-0,1%) respecto del 2014.

La generación con carbón ha presentado un aumento en este último trimestre de 2015 del 16,6%, cubriendo un 22,3% de la demanda, 3,3 puntos más que en el mismo período de 2014. En valores acumulados el carbón aumenta un 23,5% con una cobertura del 20,5%, 3,6 puntos más que en el acumulado del 2014. En el año, la utilización de las antiguas unidades de garantía de suministro ha sido del 48% frente al 60,7% de utilización del resto del carbón.

En el cuarto trimestre de 2015 los ciclos combinados incrementan su producción un 11,8% respecto al mismo período de 2014. En términos de cobertura de la demanda, en el trimestre la cifra ha sido del 11,4%, 1,2 puntos por encima de la del mismo trimestre de 2014. En el conjunto del año la producción aumenta un 18,5% con una cobertura de la demanda del 10,4%, punto y medio por encima del acumulado de 2014.

El resto de térmica no renovable, cogeneración básicamente, ha aumentado un 6,6% en este trimestre respecto al mismo trimestre de 2014, con lo que el aumento del año es del 4,1%.

El precio medio ponderado del mercado diario en el trimestre se ha situado en 52,60 €/MWh, 1,50 €/MWh por encima de los 51,10 €/MWh del mismo trimestre de 2014 y un 8% inferior a los 57,04 €/MWh del trimestre anterior. Los precios medios diarios han oscilado en el trimestre entre los 61,41 €/MWh del 2 de diciembre y los 28,43 €/MWh del 11 de noviembre, lo que ha supuesto que los precios mensuales hayan ido aumentando (50,76 €/MWh en octubre, 52,40 €/MWh en noviembre y 54,46 €/MWh en diciembre). En lo que va de año, el precio medio ponderado se sitúa en 51,75 €/MWh, un 23% superior al acumulado en 2014, 41,99 €/MWh.

Con referencia a la evolución de otras *commodities*, el Brent ha pasado de cotizar a 50,26 \$/bbl de promedio en el tercer trimestre de 2015 hasta 43,69 \$/bbl (-13,1%) en el cuarto trimestre de este año, con diciembre como el mes de menor precio del trimestre, con 38,21 \$/bbl. Los primeros días de 2016 están experimentando esta misma tendencia bajista. El API2, principal indicador del coste del carbón en Europa, ha disminuido un 4,6 \$/t de en el trimestre, pasando de 56,07 \$/t de media del tercer trimestre de 2015 a 51,51 \$/t en el cuarto trimestre, manteniendo la tendencia de bajada que presentaba desde hace más de dos años tras la pausa del tercer trimestre de 2014. Los derechos de CO<sub>2</sub> (EUAs en Bluenext) se han situado en 8,39 €/t (vencimiento en 2015), superior a los 7,97 €/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:

|   | 31/12/15 | 31/12/14 | %    |
|---|----------|----------|------|
| Capacidad de generación eléctrica (MW): | 12.769   | 12.122   | 5,3  |
| Generación:                             | 11.624   | 11.220   | 3,6  |
| Hidráulica                              | 1.954    | 1.948    | 0,3  |
| Nuclear                                 | 604      | 604      | -    |
| Carbón                                  | 2.065    | 2.065    | -    |
| Ciclos combinados                       | 7.001    | 6.603    | 6,0  |
| Renovable y cogeneración:               | 1.145    | 902      | 26,9 |
| Eólica                                  | 977      | 738      | 32,4 |
| Minihidráulicas                         | 110      | 107      | 2,8  |
| Cogeneración y otras                    | 58       | 57       | 1,8  |

Energía eléctrica producida y ventas de electricidad:

| 4T15  | 4T14  | %     |                                    | 2015   | 2014   | %        |
|-------|-------|-------|------------------------------------|--------|--------|----------|
| 7.878 | 7.727 | 2,0   | Energía eléctrica producida (GWh): | 31.568 | 30.542 | 3,4      |
| 7.256 | 7.222 | 0,5   | Generación:                        | 29.468 | 28.465 | 3,5      |
| 317   | 865   | -63,4 | Hidráulica                         | 2.457  | 4.275  | -42,5    |
| 1.218 | 1.256 | -3,0  | Nuclear                            | 4.544  | 4.425  | 2,7      |
| 2.159 | 1.448 | 49,1  | Carbón                             | 7.973  | 5.622  | 41,8     |
| 3.562 | 3.653 | -2,5  | Ciclos combinados                  | 14.494 | 14.143 | 2,5      |
| 622   | 505   | 23,2  | Renovable y cogeneración:          | 2.100  | 2.077  | 1,1      |
| 495   | 395   | 25,3  | Eólica                             | 1.601  | 1.556  | 2,9      |
| 110   | 99    | 11,1  | Minihidráulicas                    | 448    | 434    | 3,2      |
| 17    | 11    | 54,5  | Cogeneración y otras               | 51     | 87     | -41,4    |
| 8.658 | 8.930 | -3,0  | Ventas de electricidad (GWh):      | 35.241 | 34.718 | 1,5      |
| 7.228 | 7.397 | -2,3  | Mercado liberalizado               | 29.720 | 28.617 | 3,9      |
| 1.430 | 1.533 | -6,7  | TUR/Regulado                       | 5.521  | 6.101  | -9,5     |
| -     | -     | -     | Cuota mercado generación (%)       | 18,9   | 18,6   | 0,3 p.p. |

La producción eléctrica peninsular de Gas Natural Fenosa fue de 7.878 GWh durante el cuarto trimestre de 2015, cifra superior en un 2,0% a la del mismo trimestre del pasado año. De esa cifra, 7.256 GWh corresponden a generación tradicional, con un 0,5% de aumento respecto al mismo período del año anterior. En valores acumulados el conjunto de la producción aumenta un 3,4%, un 3,5% si tenemos en cuenta sólo la generación tradicional.

El año 2015 que comenzó en el primer trimestre con una característica hidrológica de año medio (61% de PSS), pasó a seco en el segundo trimestre y muy seco en el tercer trimestre, finaliza como extremadamente seco, con una característica del 97%, es decir, estadísticamente hablando, 97 años de cada 100 serían más húmedos que este.

El nivel de reservas de energía en las cuencas de Gas Natural Fenosa se sitúa en el 24,2% de llenado, frente al 35,8% de finales de diciembre de 2014.

La producción nuclear ha presentado una disminución del 3,0% en el cuarto trimestre respecto a 2014, por lo que el acumulado del año presenta un aumento del 2,7%, si bien estas cifras están afectadas por el desplazamiento de las paradas programadas.

La producción con carbón ha sido en el trimestre de 2.159 GWh frente a los 1.448 GWh del mismo trimestre del pasado año, un 49,1% de incremento. En el conjunto del año la producción con carbón es un 41,8% superior a la del pasado año, si bien la cifra del 2014 tiene distintos criterios de funcionamiento al serle de aplicación del R.D. de Garantía de Suministro vigente hasta el 31 de diciembre de 2014.

La generación de electricidad con ciclos combinados durante el cuarto trimestre de 2015 ha alcanzado la cifra de 3.562 GWh, un 2,5% inferior a la del mismo período de 2014. En el conjunto del año el incremento de la producción con ciclos combinados se sitúa en el 2,5%.

En el cuarto trimestre de 2015 las emisiones de CO<sub>2</sub> consolidadas de las centrales térmicas de carbón y ciclo combinado de Gas Natural Fenosa, afectadas por la normativa que regula el régimen del comercio de emisiones de gases de efecto invernadero, han sido de 3,6 millones de toneladas (+0,8t con respecto al mismo periodo del año anterior debido al mayor funcionamiento de las centrales térmicas de carbón). El dato acumulado al cierre del año 2015 ha sido de 13,6 millones de toneladas de CO<sub>2</sub> (+2,5 Mt con respecto al cierre del año anterior debido principalmente al mayor funcionamiento de las centrales térmicas de carbón).

Gas Natural Fenosa realiza una gestión integral de su cartera de cobertura de derechos de emisión de CO<sub>2</sub> para el período post Kyoto 2013-2020 adquiriendo los derechos necesarios a través de su participación activa en el mercado secundario.

Finalmente respecto de la Generación tradicional la cuota de mercado acumulada a 31 de diciembre de 2015, de Gas Natural Fenosa es del 18,9%, es decir superior en 0,3 puntos a la de final del 2014.

Por su parte, respecto del segmento de comercialización de electricidad, las ventas del cuarto trimestre de 2015 han alcanzado la cifra de 8.658 GWh, incluyendo la comercialización en mercado liberalizado y la comercialización de último recurso, con una disminución del 3,0% respecto al mismo trimestre de 2014. En el acumulado anual la cifra de comercialización de electricidad se eleva a 35.241 GWh con un crecimiento del 1,5%. 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.

### **GNF Renovables**

Gas Natural Fenosa Renovables (GNF Renovables) a 31 de diciembre de 2015 tiene una potencia total instalada en operación de 1.145 MW consolidables, de los cuales 977 MW corresponden a tecnología eólica, 110 MW a minihidráulica y 58 MW a cogeneración y fotovoltaica. El incremento de potencia respecto al cuarto trimestre del 2014 se debe a la incorporación del grupo Gecal, que aporta 225,4 MW de potencia eólica y 0,5 MW de potencia fotovoltaica

La producción del cuarto trimestre ha sido superior a la alcanzada en el mismo período del año 2014 (622 GWh frente a 505 GWh). Este incremento se debe básicamente a la incorporación de la producción de los parques adquiridos a Gecalsa (90 GWh). Este hecho ha permitido superar la producción anual del ejercicio 2014 (2.100 GWh año 2015, frente a los 2.077 del año 2014). Por tecnologías, y eliminando el efecto de la incorporación del grupo Gecal, la menor eolicidad del año 2015, hubiera dado lugar a un 2,9% de menor producción eólica respecto al año 2014 (1.511 GWh en 2015, 1.556 GWh en 2014); en cuanto a la tecnología minihidraulica, se ha alcanzado una mayor producción en 2015 de 14 GWh (448 en 2015 y 434 en 2014); y por último la producción en la

tecnología de cogeneración de las dos únicas plantas en operación (Gómez Ulla y JGC Daimiel) ha sido inferior en 36 GWh (51 GWh en 2015 y 87 GWh en 2014).

Gas Natural Fenosa alcanzó el pasado 22 de junio de 2015 un acuerdo para adquirir el 100% de la firma de energías renovables Gecal Renovables (Gecalsa) por un valor empresa de 260 millones de euros. A través de su matriz y sus sociedades filiales, Gecalsa opera 10 parques eólicos y una planta fotovoltaica en España que suman una capacidad instalada neta de 221,7 MW (237,5 MW brutos). Una vez obtenidas las autorizaciones administrativas preceptivas, se realizó el cierre definitivo de la operación y toma de control de Gecalsa en el mes de octubre de 2015.

Gecalsa era uno de los principales productores independientes de energía eólica en España, con presencia en Galicia, Castilla-La Mancha, Castilla y León y Andalucía que, adicionalmente a los proyectos en operación, cuenta con una cartera de proyectos eólicos en desarrollo.

#### 4.4.2.- Global Power Generation (GPG)

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

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

El pasado 30 de marzo de 2015 Gas Natural Fenosa y Kuwait Investment Authority (KIA) firmaron un acuerdo para realizar una ampliación de capital de \$550 millones en Global Power Generation (GPG) a suscribir íntegramente por KIA. Tras la ampliación de capital, KIA tiene una participación del 25% de GPG, manteniendo Gas Natural Fenosa el control sobre esta sociedad.

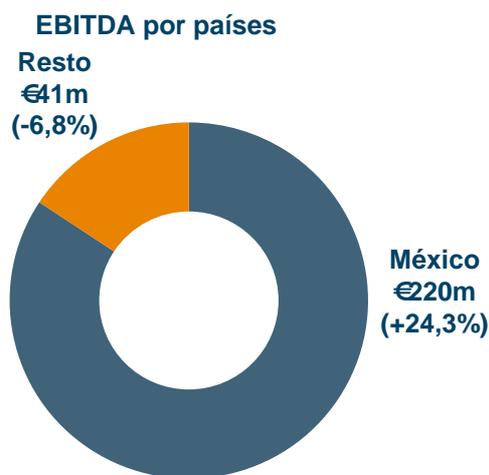
La operación, una vez obtenidas las correspondientes autorizaciones, se ha cerrado con fecha 5 de octubre de 2015 y supone la asociación con un socio inversor sólido para acelerar el desarrollo de los planes de expansión en generación internacional, que contemplan, a medio plazo, construir 5 GW adicionales de capacidad de generación en mercados internacionales principalmente en Latinoamérica y Asia.

#### 4.4.2.1.- Resultados

| 4T15      | 4T14      | %            | (€millones)                             | 2015       | 2014       | %           |
|-----------|-----------|--------------|---|------------|------------|-------------|
| 190       | 238       | -20,2        | Importe neto de la cifra de negocios    | 806        | 946        | -14,8       |
| -92       | -130      | -29,2        | Aprovisionamientos                      | -420       | -619       | -32,1       |
| -10       | -16       | -37,5        | Gastos de personal, neto                | -39        | -31        | 25,8        |
| -26       | -30       | -13,3        | Otros gastos/ingresos                   | -86        | -75        | 14,7        |
| <b>62</b> | <b>62</b> | <b>-</b>     | <b>EBITDA</b>                           | <b>261</b> | <b>221</b> | <b>18,1</b> |
| -37       | -30       | 23,3         | Amortizaciones y pérdidas por deterioro | -134       | -104       | 28,8        |
| -         | -         | -            | Provisiones de morosidad                | -          | -          | -           |
| <b>25</b> | <b>32</b> | <b>-21,9</b> | <b>Resultado de explotación</b>         | <b>127</b> | <b>117</b> | <b>8,5</b>  |

El EBITDA de Global Power Generation en el año 2015 alcanza los €261 millones, con un incremento del 18,1% frente al año anterior debido, fundamentalmente, al efecto tipo de cambio y la entrada en operación comercial de Bii Hioxo (México) desde octubre de 2014 y de Torito (Costa Rica) a partir de mayo de 2015.

En México, el EBITDA aumenta un 24,3% debido fundamentalmente a la operación del parque eólico de Bii Hioxo (en operación desde octubre de 2014) que aporta un EBITDA de €20 millones y el efecto del tipo de cambio USD/€ favorable en 2015 que compensa el menor resultado de las centrales por el diferente calendario de mantenimientos, el efecto de los Índices de referencia de los contratos y el menor precio del gas.



En cuanto al resto de países, el EBITDA de República Dominicana presenta una variación positiva del 28,2% (un 6,9% sin considerar el efecto de tipo de cambio) como consecuencia de la mayor producción en 2015, mejorándose las condiciones de oferta y demanda del mercado debido a la menor generación hidráulica y fluctuaciones del precio de combustible, lo que ha ocasionado ventas en el mercado *spot* en vez de las compras que se tuvieron que realizar en 2014.

El EBITDA de Panamá aumenta un 51,1% (un 30,9% sin considerar el efecto del tipo de cambio) debido al menor coste de combustible por la menor operación con

unidades térmicas para cubrir los compromisos contractuales de potencia.

El EBITDA de Costa Rica aumenta un 39,0% (19,7% sin considerar el efecto tipo de cambio) como consecuencia de la entrada en operación de Torito a partir del mayo de 2015.

En Kenia el EBITDA aumenta un 37,6%. El incremento se debe fundamentalmente a los menores gastos incurridos en tareas de mantenimiento, por la menor utilización de las plantas tras la entrada en operación comercial en el país de instalaciones con tecnología más eficiente.

En el gráfico, la evolución positiva del resto de países se ha visto compensada por los costes de estructura de GPG Holding (creada en 2015) y los costes de desarrollo de nuevos proyectos.

#### 4.4.2.2.- Principales magnitudes

|   | 31/12/15 | 31/12/14 | %    |
|---|----------|----------|------|
| Capacidad de generación eléctrica (MW): | 2.702    | 2.663    | 1,5  |
| México (CC)                             | 2.035    | 2.035    | -    |
| México (Eólico)                         | 234      | 234      | -    |
| Costa Rica (hidráulica)                 | 101      | 51       | 98,0 |
| Panamá (hidráulica)                     | 22       | 22       | -    |
| Panamá (fuel)                           | -        | 11       | -    |
| República Dominicana (fuel)             | 198      | 198      | -    |
| Kenia (fuel)                            | 112      | 112      | -    |

| 4T15  | 4T14  | %     |                                    | 2015   | 2014   | %     |
|-------|-------|-------|------------------------------------|--------|--------|-------|
| 4.747 | 4.248 | 11,7  | Energía eléctrica producida (GWh): | 17.980 | 17.740 | 1,4   |
| 4.108 | 3.597 | 14,2  | México (CC)                        | 15.519 | 15.898 | -2,4  |
| 246   | 253   | -2,8  | México (Eólico)                    | 850    | 253    | -     |
| 141   | 41    | -     | Costa Rica (hidráulica)            | 408    | 159    | -     |
| 28    | 31    | -9,7  | Panamá (hidráulica)                | 73     | 74     | -1,4  |
| -     | -     | -     | Panamá (fuel)                      | -      | 28     | -     |
| 200   | 292   | -31,5 | República Dominicana (fuel)        | 1.012  | 920    | 10,0  |
| 24    | 34    | -29,4 | Kenia (fuel)                       | 118    | 408    | -71,1 |

|                               | 2015 | 2014 | var p.p. |
|-------------------------------|------|------|----------|
| Factor de disponibilidad (%): |      |      |          |
| México (CC)                   | 91,2 | 95,9 | -4,7     |
| Costa Rica (hidráulica)       | 93,6 | 91,0 | 2,6      |
| Panamá (hidráulica y fuel)    | 96,4 | 92,3 | 4,1      |
| República Dominicana (fuel)   | 92,6 | 90,2 | 2,4      |
| Kenia (fuel)                  | 94,8 | 88,1 | 6,7      |

La producción de México es superior a la registrada en el año anterior como consecuencia de la producción de energía eólica aportada por Bii Hioxo, que inició su operación comercial el 1 de octubre de 2014, así como por una mayor venta de excedentes en Naco y Durango. Estos efectos se compensan por la menor producción de Tuxpan debido a la parada mayor del tercer grupo y por la menor producción de Naco debido al mantenimiento mayor de la central que ha tenido lugar entre los meses de febrero y marzo de 2015. Los mantenimientos mayores realizados en este año inciden en un valor de disponibilidad inferior al obtenido en el año anterior.

La producción hidráulica en Costa Rica se ha visto favorecida por un mayor despacho por parte de ICE (Instituto Costarricense de Energía) debido a la mayor pluviosidad respecto al año anterior y la entrada en operación comercial de Torito.

La menor producción en Panamá se debe a la menor generación de las centrales térmicas como consecuencia de la salida del sistema de la Central de Capira y Chitré a partir de enero y mayo de 2015, respectivamente. La producción hidráulica se encuentra en valores del año anterior. La mayor disponibilidad respecto al año anterior es debido a los mayores trabajos de mantenimiento realizados en las centrales térmicas en 2014 derivados de una mayor operación.

La generación en República Dominicana aumentó un 10,0% respecto al año anterior debido a la menor generación hidráulica en el país así como a las fluctuaciones del precio de combustible, que han variado las condiciones de oferta y demanda, mejorando la posición de las instalaciones en la lista de mérito.

La producción con fuel en Kenia ha disminuido un 71,1% respecto al año anterior, alcanzando los 118 GWh. Este descenso se debe al menor despacho, como consecuencia de la entrada en operación comercial de instalaciones con tecnología más eficiente, así como al mayor despacho de instalaciones hidráulicas en época de lluvias.

#### 4.5.- COMPAÑÍA GENERAL DE ELECTRICIDAD (Chile)

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

En el mercado de electricidad, la compañía es responsable de la distribución del 40% de la energía eléctrica y satisface la demanda del 43% de los consumidores de Chile, con más de 2,9 millones de clientes y es el primer operador de red de alta tensión con una cuota de mercado del 35% y 3.495 kilómetros de líneas.

Asimismo, cuenta con una participación directa en Gasco, que es propietaria del 100% de una de las tres principales distribuidoras de gas licuado de petróleo (GLP) con un 27% de cuota de mercado, y participa con un 51,8% en Metrogas, la principal distribuidora de gas natural del país y en otras distribuidoras con 561.587 puntos de suministro. Metrogas tiene una sólida posición en el mercado de gas natural licuado a través de su participación en la terminal de regasificación de gas natural de Quintero.

En octubre de 2014 Gas Natural Fenosa y los accionistas mayoritarios de la sociedad chilena Compañía General de Electricidad, S.A. (CGE) alcanzaron un acuerdo por el que Gas Natural Fenosa se comprometía a lanzar una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre la totalidad del capital social de CGE y los vendedores a vender irrevocablemente sus acciones en el marco de dicha oferta.

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

Así Gas Natural Fenosa Chile, filial al 100% de Gas Natural Fenosa, es el nuevo accionista mayoritario de la mayor distribuidora de electricidad y gas en Chile con una participación del 96,72% y se incorpora al perímetro de consolidación por el método de integración global con fecha 30 de noviembre de 2014. A lo largo del primer trimestre de 2015 se ha adquirido un 0,65% adicional de participación.

Tras la integración de CGE en Gas Natural Fenosa se han potenciado los ejes estratégicos de servicio al cliente, eficiencia operacional, seguridad en las operaciones y crecimiento sostenido. Para el correcto cumplimiento de estos desafíos se ha considerado necesario continuar con la evolución de la estructura organizacional que ha supuesto la creación de nuevas áreas de trabajo, tanto a nivel corporativo como en la Unidad de Negocios Eléctrico readecuándose sus funciones.

Estas modificaciones no sólo son un paso necesario para el desarrollo de los nuevos ejes estratégicos, sino que también permitirán dotar a la organización de un esquema de trabajo, que consagra el trabajo en equipo, el desempeño ágil de la empresa y su eficiencia.

El Directorio de la Compañía General de Electricidad (CGE) con fecha 4 de marzo de 2015 acordó por unanimidad nombrar como Gerente General a Antonio Gallart con efectos 1 de abril de 2015. Hasta dicha fecha desempeñaba el cargo de director general de Recursos de Gas Natural Fenosa.

Con fecha 7 de octubre de 2015, Gas Natural Fenosa Chile ha suscrito un contrato de compraventa por la participación que el accionista Trigas S.A. tenía en Metrogas, que representaba el 8,33% del capital. Con esta operación se fortalece el control sobre la sociedad.

Adicionalmente, con fecha 18 de diciembre de 2015, Gas Natural Fenosa Chile firmó un acuerdo con la familia Pérez Cruz (dueña del 21,9% de Gasco, S.A), para llevar a cabo una reestructuración, mediante la cual se divida societariamente a Gasco, S.A. en dos empresas: Gasco GN (orientada al negocio de gas natural) y Gasco, SA (orientada al negocio del gas licuado de petróleo – GLP). Parte del acuerdo alcanzado, es que posterior a dicha reestructuración, ambas partes lanzarán ofertas públicas de adquisición de acciones (OPAs) hasta por el 100% de las empresas resultantes del proceso. Sin duda, con esta operación Gas Natural Fenosa redirigirá sus esfuerzos en el negocio de distribución de gas natural.

#### 4.5.1.- Resultados

| 4T15       | 4T14      | %    | (€millones)                             | 2015       | 2014      | % |
|------------|-----------|------|---|------------|-----------|---|
| 705        | 227       | -    | Importe neto de la cifra de negocios    | 2.979      | 227       | - |
| -501       | -162      | -    | Aprovisionamientos                      | -2.132     | -161      | - |
| -43        | -17       | -    | Gastos de personal, neto                | -176       | -17       | - |
| -35        | -20       | 75,0 | Otros gastos/ingresos                   | -172       | -21       | - |
| <b>126</b> | <b>28</b> | -    | <b>EBITDA</b>                           | <b>499</b> | <b>28</b> | - |
| -35        | -13       | -    | Amortizaciones y pérdidas por deterioro | -157       | -13       | - |
| -          | -         | -    | Provisiones de morosidad                | -          | -         | - |
| <b>91</b>  | <b>15</b> | -    | <b>Resultado de explotación</b>         | <b>342</b> | <b>15</b> | - |

Tras la adquisición de la compañía, se incorpora al perímetro de consolidación de Gas Natural Fenosa por el método de integración global en fecha 30 de noviembre de 2014, siendo su contribución al EBITDA consolidado del período de €499 millones.

Adicionalmente, derivado del acuerdo celebrado con la familia Pérez Cruz, el pasado 18 de diciembre de 2015, en el cuadro anterior, se muestra el consolidado del Grupo excluyendo lo correspondiente al negocio de distribución de GLP, mismo que se reclasificó a operaciones Interrumpidas.

#### 4.5.2.- Principales magnitudes

Las principales magnitudes operativas del ejercicio 2015 y su variación respecto al año anterior son las siguientes:

Distribución gas

| 4T15   | 4T14  | %     |  | 12M15  | 12M14  | %    |
|--------|-------|-------|--|--------|--------|------|
| 10.685 | 9.616 | 11,1  | Ventas actividad de gas (GWh):               | 44.083 | 39.512 | 11,6 |
| 3.039  | 2.530 | 20,1  | Ventas de gas                                | 14.805 | 12.924 | 14,6 |
| 7.646  | 7.086 | 7,9   | ATR  | 29.278 | 26.588 | 10,1 |
| 22     | 20    | 10,0  | Red de distribución (km)                     | 6.850  | 6.820  | 0,4  |
| 5      | 6     | -16,7 | Incremento de puntos de suministro, en miles | 21     | 20     | 5,0  |
| -      | -     | -     | Puntos de suministro, en miles               | 562    | 540    | 4,1  |

El incremento en ventas de gas por 14,6% se explica por un incremento de 40,3% en generadoras eléctricas debido a mayores ventas puntuales respecto del año 2014, y a un incremento del 6,8% del mercado industrial. En cuanto al crecimiento de ATR, éstos se explican por un crecimiento del gas transportado por las sociedades Gasoducto del Pacífico (10,1%).

## Distribución electricidad

| 4T15  | 4T14  | %     |   | 2015   | 2014   | %   |
|-------|-------|-------|---|--------|--------|-----|
| 3.901 | 3.976 | -1,9  | Ventas actividad de electricidad (GWh):   | 15.856 | 15.566 | 1,9 |
| 3.682 | 3.764 | -2,2  | Ventas de electricidad a tarifa           | 15.016 | 14.739 | 1,9 |
| 219   | 212   | 3,3   | ATR                                       | 840    | 827    | 1,6 |
| 22    | 21    | 4,8   | Puntos de suministro, en miles (a 31/12): | 2.928  | 2.854  | 2,6 |
| 21    | 19    | 10,5  | Chile                                     | 2.712  | 2.644  | 2,6 |
| 1     | 2     | -50,0 | Argentina                                 | 216    | 210    | 2,9 |

El crecimiento del 1,9% en las ventas de la actividad de distribución de electricidad se explica principalmente por un aumento del 2,9% en ventas a clientes regulados, compensados parcialmente por una disminución del 13,8% por ventas a clientes libres.

## Transmisión de electricidad

| 4T15  | 4T14  | %     |                            | 2015   | 2014   | %    |
|-------|-------|-------|----------------------------|--------|--------|------|
| 3.565 | 5.285 | -32,5 | Energía transportada (GWh) | 14.497 | 15.902 | -8,8 |
| -     | -     | -     | Red de transporte (km)     | 3.495  | 3.495  | -    |

La disminución del 8,8% experimentada por la energía transportada corresponde fundamentalmente a regularizaciones del año 2013, contabilizadas en el año 2014.

---

Se resumen a continuación los hechos relevantes remitidos a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde el 1 de enero de 2015 hasta la fecha:

- Gas Natural Fenosa cierra una emisión de bonos por importe de €500 millones (comunicado el 13 de enero de 2015, número de registro 217217).
- Gas Natural Fenosa publica la invitación a la multiconferencia de los resultados del año 2014 (comunicado el 27 de enero de 2015, número de registro 217787).
- El Consejo de Administración de Gas Natural Fenosa suscribe un proyecto de segregación o filialización del negocio de generación de electricidad en España de origen nuclear (comunicado el 30 de enero de 2015, número de registro 218025).
- Gas Natural Fenosa publica el informe de resultados correspondientes al año 2014 (comunicado el 17 de febrero de 2015, número de registro 218676).
- Gas Natural Fenosa remite presentación de resultados correspondientes al año 2014 (comunicado el 17 de febrero de 2015, número de registro 218681).
- Gas Natural Fenosa remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2014 (comunicado el 20 de febrero de 2015, número de registro 218833).
- Gas Natural Fenosa publica el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2014 (comunicado el 20 de febrero de 2015, número de registro 218834).
- Gas Natural Fenosa publica el Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del ejercicio 2014 (comunicado el 20 de febrero de 2015, número de registro 218835).
- El Consejo de Administración de Gas Natural Fenosa aprueba el nombramiento de Rosa Maria Sanz como directora general de Recursos y miembro del Comité de Dirección (comunicado el 27 de marzo de 2015, número de registro 220804).
- El Consejo de Administración de Gas Natural Fenosa acuerda celebrar Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 14 de mayo de 2015 y que será oportunamente convocada (comunicado el 27 de marzo de 2015, número de registro 220806).
- Gas Natural Fenosa comunica la firma de un acuerdo con Kuwait Investment Authority (KIA) para entrar en el capital de Global Power Generation (GPG) (comunicado el 30 de marzo de 2015, número de registro 220834).
- El Consejo de Administración de Gas Natural Fenosa convoca Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 14 de mayo de 2015 (comunicado el 9 de abril de 2015, número de registro 221171).
- Gas Natural Fenosa publica la invitación a la multiconferencia de los resultados del primer trimestre de 2015 (comunicado el 20 de abril de 2015, número de registro 221547).
- Gas Natural Fenosa comunica el cierre de una emisión de obligaciones perpetuas subordinadas por €500 millones (comunicado el 21 de abril de 2015, número de registro 221605).
- Gas Natural Fenosa (a través de su filial Unión Fenosa Preferentes, S.A.U.) ha acordado la realización de una oferta de compra de las participaciones emitidas el 30 de junio de 2005 (comunicado el 4 de mayo de 2015, número de registro 222331).

- 
- Gas Natural Fenosa remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2015 (comunicado el 6 de mayo de 2015, número de registro 222525).
  - Gas Natural Fenosa remite presentación de resultados del primer trimestre de 2015 (comunicado el 6 de mayo de 2015, número de registro 222532).
  - Gas Natural Fenosa remite copia de la presentación utilizada en la rueda de prensa previa a la Junta General de Accionistas (comunicado el 14 de mayo de 2015, número de registro 222997).
  - 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 14 de mayo de 2015, número de registro 223009).
  - Gas Natural Fenosa comunica el resultado de la oferta de compra de las participaciones preferentes emitidas el 30 de junio de 2005 por Unión Fenosa Preferentes, S.A.U. (comunicado el 27 de mayo de 2015, número de registro 223589).
  - Gas Natural Fenosa alcanza un acuerdo para adquirir el 100% de la empresa de energías renovables Gecalsa por €260 millones (comunicado el 22 de junio de 2015, número de registro 224794).
  - Gas Natural Fenosa alcanza un acuerdo para la venta de su participación del 44,94% en Barras Eléctricas Galaico Asturianas (BEGASA) por €97,2 millones (comunicado el 29 de junio de 2015, número de registro 225264).
  - Gas Natural Fenosa publica la invitación a la multiconferencia de los resultados del primer semestre de 2015 (comunicado el 6 de julio de 2015, número de registro 225650).
  - Gas Natural Fenosa remite el informe de resultados del primer semestre de 2015 (comunicado el 29 de julio de 2015, número de registro 226880).
  - Gas Natural Fenosa remite presentación de resultados correspondiente al primer semestre de 2015 (comunicado el 29 de julio de 2015, número de registro 226894).
  - Gas Natural Fenosa remite información sobre los resultados del primer semestre de 2015 (comunicado el 31 de julio de 2015, número de registro 227191).
  - Gas Natural Fenosa alcanza un acuerdo para adquirir cerca de 250.000 puntos de suministros de propano canalizado a Repsol Butano (comunicado el 30 de septiembre de 2015, número de registro 229128).
  - Gas Natural Fenosa adquiere el 8,33% de la empresa Metrogas por €116 millones (comunicado el 8 de octubre de 2015, número de registro 229498).
  - Gas Natural Fenosa publica la invitación a la multiconferencia de los resultados del período enero-septiembre de 2015 (comunicado el 15 de octubre de 2015, con número de registro 229694).
  - El Banco Europeo de Inversiones (BEI) ha concedido un préstamo a Gas Natural Fenosa por importe de hasta €900 millones destinado a financiar parte de las inversiones de distribución de gas en España para los ejercicios 2015-2018 (comunicado el 3 de noviembre de 2015, con número de registro 230508).
  - Gas Natural Fenosa remite avance de resultados correspondiente al tercer trimestre de 2015 (comunicado el 4 de noviembre de 2015, número de registro 230539).

- Gas Natural Fenosa remite presentación de resultados correspondientes al tercer trimestre de 2015 (comunicado el 4 de noviembre de 2015, número de registro 230547).
- Gas Natural Fenosa remite contestación al requerimiento de la CNMV en relación con el cumplimiento de determinados aspectos de la Ley de Sociedades de Capital (comunicado el 1 de diciembre de 2015, número de registro 231675).
- Gas Natural Fenosa remite formulario de notificación de estado miembro de origen (comunicado el 2 de diciembre de 2015, número de registro 231745).
- Gas Natural Fenosa comunica la reestructuración de sus negocios en Chile (comunicado el 18 de diciembre de 2015, número de registro 232673).
- Gas Natural Fenosa comunica el calendario de publicación de resultados para el año 2016 (comunicado el 22 de diciembre de 2015, número de registro 233198).
- Gas Natural Fenosa publica la invitación a la multiconferencia de los resultados del año 2015 (comunicado el 19 de enero de 2016, número de registro 234097).

- 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

Las cuentas de resultados en 2015 y 2014 están reexpresadas por discontinuidad del negocio de GLP en Chile, sin impacto en resultado neto.

| (€ millones)                                   | 2015         | 2014         |
|--|--------------|--------------|
| Importe neto de la cifra de negocios           | 26.015       | 24.697       |
| Otros ingresos de explotación                  | 321          | 295          |
| Aprovisionamientos                             | -17.997      | -17.332      |
| Gastos de personal                             | -973         | -828         |
| Otros gastos de explotación                    | -2.102       | -1.987       |
| <b>EBITDA</b>                                  | <b>5.264</b> | <b>4.845</b> |
| Otros resultados                               | 5            | 258          |
| Amortizaciones y pérdidas por deterioro        | -1.750       | -1.616       |
| Dotación a provisiones                         | -258         | -302         |
| <b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>                | <b>3.261</b> | <b>3.185</b> |
| Resultado financiero                           | -894         | -799         |
| Resultado enajenación instrumentos financieros | -            | -            |
| Resultado de entidades método participación    | -4           | -474         |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>            | <b>2.363</b> | <b>1.912</b> |
| Impuesto sobre beneficios                      | -573         | -256         |
| Resultado operaciones interrumpidas            | 34           | 2            |
| Participaciones no dominantes                  | -322         | -196         |
| <b>RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO</b>           | <b>1.502</b> | <b>1.462</b> |

EBITDAs en 2015 y 2014 están reexpresados por discontinuidad del negocio de GLP en Chile.

## EBITDA

| (€ millones)                          | 1T15         | 2T15         | 3T15         | 4T15         | 2015         |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| DISTRIBUCIÓN GAS                      | <b>385</b>   | <b>413</b>   | <b>395</b>   | <b>382</b>   | <b>1.575</b> |
| España                                | 214          | 222          | 229          | 207          | 872          |
| Italia                                | 16           | 17           | 17           | 16           | 66           |
| Latinoamérica                         | 155          | 174          | 149          | 159          | 637          |
| DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD             | <b>243</b>   | <b>246</b>   | <b>261</b>   | <b>273</b>   | <b>1.023</b> |
| España                                | 142          | 147          | 162          | 156          | 607          |
| Moldavia                              | 10           | 8            | 6            | 14           | 38           |
| Latinoamérica                         | 91           | 91           | 93           | 103          | 378          |
| GAS                                   | <b>322</b>   | <b>276</b>   | <b>213</b>   | <b>270</b>   | <b>1.081</b> |
| Infraestructuras                      | 71           | 72           | 73           | 77           | 293          |
| Aprovisionamientos y comercialización | 251          | 204          | 140          | 193          | 788          |
| ELECTRICIDAD                          | <b>286</b>   | <b>204</b>   | <b>262</b>   | <b>250</b>   | <b>1.002</b> |
| España                                | 213          | 144          | 196          | 188          | 741          |
| Global Power Generation               | 73           | 60           | 66           | 62           | 261          |
| CGE                                   | <b>105</b>   | <b>136</b>   | <b>132</b>   | <b>126</b>   | <b>499</b>   |
| RESTO                                 | <b>8</b>     | <b>-4</b>    | <b>24</b>    | <b>56</b>    | <b>84</b>    |
| <b>TOTAL EBITDA</b>                   | <b>1.349</b> | <b>1.271</b> | <b>1.287</b> | <b>1.357</b> | <b>5.264</b> |

| (€ millones)                          | 1T14         | 2T14         | 3T14         | 4T14         | 2014         |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| DISTRIBUCIÓN GAS                      | <b>390</b>   | <b>395</b>   | <b>400</b>   | <b>357</b>   | <b>1.542</b> |
| España                                | 227          | 225          | 224          | 195          | 871          |
| Italia                                | 16           | 18           | 16           | 16           | 66           |
| Latinoamérica                         | 147          | 152          | 160          | 146          | 605          |
| DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD             | <b>232</b>   | <b>224</b>   | <b>259</b>   | <b>255</b>   | <b>970</b>   |
| España                                | 141          | 146          | 152          | 146          | 585          |
| Moldavia                              | 12           | 6            | 8            | 11           | 37           |
| Latinoamérica                         | 79           | 72           | 99           | 98           | 348          |
| GAS                                   | <b>322</b>   | <b>312</b>   | <b>257</b>   | <b>299</b>   | <b>1.190</b> |
| Infraestructuras                      | 71           | 69           | 71           | 77           | 288          |
| Aprovisionamientos y comercialización | 251          | 243          | 186          | 222          | 902          |
| ELECTRICIDAD                          | <b>255</b>   | <b>234</b>   | <b>234</b>   | <b>280</b>   | <b>1.003</b> |
| España                                | 205          | 182          | 177          | 218          | 782          |
| Global Power Generation               | 50           | 52           | 57           | 62           | 221          |
| CGE                                   | -            | -            | -            | <b>28</b>    | <b>28</b>    |
| RESTO                                 | <b>25</b>    | <b>32</b>    | <b>35</b>    | <b>20</b>    | <b>112</b>   |
| <b>TOTAL EBITDA</b>                   | <b>1.224</b> | <b>1.197</b> | <b>1.185</b> | <b>1.239</b> | <b>4.845</b> |

**Inversiones materiales e intangibles**

| (€millones)                           | 1T15       | 2T15       | 3T15       | 4T15       | 2015         |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| <b>DISTRIBUCIÓN GAS</b>               | <b>101</b> | <b>154</b> | <b>179</b> | <b>301</b> | <b>735</b>   |
| España                                | 54         | 82         | 115        | 184        | 435          |
| Italia                                | 2          | 7          | 6          | 10         | 25           |
| Latinoamérica                         | 45         | 65         | 58         | 107        | 275          |
| <b>DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD</b>      | <b>54</b>  | <b>83</b>  | <b>100</b> | <b>165</b> | <b>402</b>   |
| España                                | 28         | 50         | 65         | 106        | 249          |
| Moldavia                              | 1          | 2          | 1          | 5          | 9            |
| Latinoamérica                         | 25         | 31         | 34         | 54         | 144          |
| <b>GAS</b>                            | <b>8</b>   | <b>10</b>  | <b>12</b>  | <b>20</b>  | <b>50</b>    |
| Infraestructuras                      | 2          | 1          | 4          | 5          | 12           |
| Aprovisionamientos y comercialización | 6          | 9          | 8          | 15         | 38           |
| <b>ELECTRICIDAD</b>                   | <b>28</b>  | <b>44</b>  | <b>33</b>  | <b>57</b>  | <b>162</b>   |
| España                                | 16         | 30         | 20         | 38         | 104          |
| Global Power Generation               | 12         | 14         | 13         | 19         | 58           |
| <b>CGE</b>                            | <b>54</b>  | <b>65</b>  | <b>68</b>  | <b>78</b>  | <b>265</b>   |
| <b>RESTO</b>                          | <b>5</b>   | <b>16</b>  | <b>30</b>  | <b>102</b> | <b>153</b>   |
| <b>TOTAL</b>                          | <b>250</b> | <b>372</b> | <b>422</b> | <b>723</b> | <b>1.767</b> |

| (€millones)                           | 1T14       | 2T14       | 3T14       | 4T14       | 2014         |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| <b>DISTRIBUCIÓN GAS</b>               | <b>82</b>  | <b>118</b> | <b>142</b> | <b>366</b> | <b>708</b>   |
| España                                | 48         | 68         | 75         | 144        | 335          |
| Italia                                | 3          | 6          | 6          | 10         | 25           |
| Latinoamérica                         | 31         | 44         | 61         | 212        | 348          |
| <b>DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD</b>      | <b>44</b>  | <b>70</b>  | <b>93</b>  | <b>149</b> | <b>356</b>   |
| España                                | 20         | 40         | 57         | 101        | 218          |
| Moldavia                              | 2          | 3          | 4          | 6          | 15           |
| Latinoamérica                         | 22         | 27         | 32         | 42         | 123          |
| <b>GAS</b>                            | <b>183</b> | <b>7</b>   | <b>13</b>  | <b>25</b>  | <b>228</b>   |
| Infraestructuras                      | 178        | 2          | 5          | 7          | 192          |
| Aprovisionamientos y comercialización | 5          | 5          | 8          | 18         | 36           |
| <b>ELECTRICIDAD</b>                   | <b>34</b>  | <b>67</b>  | <b>63</b>  | <b>97</b>  | <b>261</b>   |
| España                                | 11         | 22         | 23         | 39         | 95           |
| Global Power Generation               | 23         | 45         | 40         | 58         | 166          |
| <b>CGE</b>                            | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>39</b>  | <b>39</b>    |
| <b>RESTO</b>                          | <b>9</b>   | <b>38</b>  | <b>21</b>  | <b>92</b>  | <b>160</b>   |
| <b>TOTAL</b>                          | <b>352</b> | <b>300</b> | <b>332</b> | <b>768</b> | <b>1.752</b> |

| (€ millones)                                   | 31/12/15      | 31/12/14      |
|--|---------------|---------------|
| <b>Activo no corriente-</b>                    | <b>38.405</b> | <b>39.507</b> |
| Inmovilizado intangible                        | 10.525        | 10.783        |
| Inmovilizado material                          | 23.693        | 24.267        |
| Inversiones método participación               | 1.730         | 2.034         |
| Activos financieros no corrientes              | 1.387         | 1.289         |
| Activos por impuesto diferido                  | 1.070         | 1.134         |
| <b>Activo corriente-</b>                       | <b>9.727</b>  | <b>10.821</b> |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta | 955           | -             |
| Existencias                                    | 826           | 1.077         |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar  | 5.191         | 5.701         |
| Otros activos financieros corrientes           | 365           | 471           |
| Efectivo y medios líquidos equivalentes        | 2.390         | 3.572         |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                            | <b>48.132</b> | <b>50.328</b> |

| (€ millones)                                     | 31/12/15      | 31/12/14      |
|--|---------------|---------------|
| <b>Patrimonio neto-</b>                          | <b>18.518</b> | <b>18.020</b> |
| Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante | 14.367        | 14.141        |
| Participaciones no dominantes                    | 4.151         | 3.879         |
| <b>Pasivo no corriente-</b>                      | <b>21.481</b> | <b>23.885</b> |
| Ingresos diferidos                               | 853           | 832           |
| Provisiones no corrientes                        | 1.488         | 1.560         |
| Pasivos financieros no corrientes                | 15.653        | 17.740        |
| Pasivos por impuesto diferido                    | 2.543         | 2.798         |
| Otros pasivos no corrientes                      | 944           | 955           |
| <b>Pasivo corriente-</b>                         | <b>8.133</b>  | <b>8.423</b>  |
| Pasivos vinculados mantenidos para la venta      | 585           | -             |
| Provisiones corrientes                           | 193           | 128           |
| Pasivos financieros corrientes                   | 2.595         | 2.804         |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar   | 4.008         | 4.641         |
| Otros pasivos corrientes                         | 752           | 850           |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>            | <b>48.132</b> | <b>50.328</b> |

| (€ millones)   | 2015          | 2014          |
|--|---------------|---------------|
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>                    | <b>3.500</b>  | <b>2.808</b>  |
| Resultado antes de impuestos   | 2.363         | 1.912         |
| Ajustes del resultado  | 2.599         | 2.526         |
| <b>Cash flow operativo</b>   | <b>4.962</b>  | <b>4.438</b>  |
| Cambios en el capital corriente  | -75           | -229          |
| Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación                     | -1.387        | -1.401        |
| <b>Flujos de efectivo por actividades de inversión</b>                         | <b>-1.560</b> | <b>-3.066</b> |
| Pagos por inversiones  | -2.065        | -4.208        |
| Cobros por desinversiones  | 436           | 1.076         |
| Otros flujos de efectivo de actividades de inversión                           | 69            | 66            |
| <b>Flujos de efectivo por actividades de financiación</b>                      | <b>-3.023</b> | <b>-322</b>   |
| Cobros y (pagos) por obligaciones perpetuas subordinadas                       | 270           | 993           |
| Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero                         | -2.100        | -105          |
| Pagos por dividendos   | -1.070        | -1.125        |
| Otros flujos de efectivo de actividades de financiación                        | -123          | -85           |
| <b>Efecto de tipos de cambio sobre efectivo y medios líquidos equivalentes</b> | <b>-99</b>    | <b>-20</b>    |
| <b>Variación neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes</b>         | <b>-1.182</b> | <b>-600</b>   |
| <b>Efectivo y medios líquidos equivalentes a inicio del período</b>            | <b>3.572</b>  | <b>4.172</b>  |
| <b>Efectivo y medios líquidos equivalentes a fin del período</b>               | <b>2.390</b>  | <b>3.572</b>  |

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

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

e-mail:  
[relinversor@gasnaturalfenosa.com](mailto:relinversor@gasnaturalfenosa.com)

Web:  
[www.gasnaturalfenosa.com](http://www.gasnaturalfenosa.com)