



# **Resultats 2015**

**3 de febrer de 2016**

## EL BENEFICI NET L'ANY 2015 ATENY ELS €1.502 MILIONS I CREIX UN 2,7%, ASSOLINT L'OBJECTIU PREVIST AL PLA ESTRATÈGIC

- El benefici net de l'exercici 2015 se situa en €1.502 milions i augmenta en un 2,7%, assolint l'objectiu previst al pla estratègic 2013-2015.
- L'EBITDA sense reexpressar el de l'any 2015 ateny els €5.376 milions amb un augment del 10,8% respecte al de 2014 (també sense reexpressar)<sup>1</sup>, superant l'objectiu del pla estratègic 2013-2015.
- En data 18 de desembre de 2015 Gas Natural Fenosa, que manté una participació de control a través de CGE del 56,62% en la societat xilena Gasco, ha firmat un acord amb la Família Pérez Cruz per a la divisió de la societat xilena Gasco en dues empreses, una dedicada al negoci del gas natural que romandrà sota el control de Gas Natural Fenosa, i l'altra al negoci del gas liquat del petroli, a la qual Pérez Cruz adquirirà el control. Un cop materialitzada la divisió, cada una de les parts llançarà una oferta pública d'adquisició d'accions per adquirir el control o incrementar-ne la participació fins a un màxim del 100%, en la seva societat, amb la finalitat de desenvolupar-hi el propi projecte independent. Ambdues parts s'han compromès a presentar-se amb les seves participacions a l'oferta pública.
- Atesa l'alta probabilitat de l'operació anterior, els estats financers dels exercicis 2014 i 2015 s'han reexpressat per mostrar la discontinuïtat del negoci de GLP a Xile, en considerar que es tracta d'una operació interrompuda. Per això, l'EBITDA consolidat s'ha reduït en €112 milions l'any 2015 i €8 milions el 2014, i es situa en €5.264 milions i €4.845 milions, respectivament. D'altra banda, el deute net el 31 de desembre de 2015 s'ha reduït en €315 milions.
- La societat xilena Compañía General de Electricidad (CGE) es va incorporar al perímetre de consolidació de Gas Natural Fenosa el 30 de novembre de 2014, aporta €499 milions a l'EBITDA consolidat l'any 2015 (€28 milions el 2014) i compensa d'una banda, l'impacte diferencial respecte a l'any anterior de les mesures regulatòries del RDL 8/2014 que afecta les activitats regulades del gas a Espanya amb efectes des del dia 5 de juliol de 2014 que assoleix els €59 milions i, d'una altra, l'aportació del negoci de telecomunicacions de €32 milions, desinvertida el juny de 2014.
- El 31 de desembre de 2015 la ràtio d'endeutament es situa en el 45,8% enfront del 48,5% l'any anterior i la ràtio Deute financer net/EBITDA en 3,0 vegades, acomplint d'aquesta forma l'objectiu previst al pla estratègic 2013-2015.
- La proposta de distribució de resultats de l'exercici 2015 que el Consell d'Administració elevarà a la Junta General Ordinària d'Accionistes per a la seva aprovació suposa destinar €933 milions a dividends, un 2,7% més que l'any anterior, en línia amb l'increment del benefici net i mantenir el *pay-out* en el 62,1%. El pagament del dividend complementari de €0,525 per acció serà realitzat en efectiu. D'aquesta forma, Gas Natural Fenosa ha complert l'objectiu previst al Pla Estratègic 2013-2015 de mantenir un *pay-out* del 62,1% en el dividend dels tres anys de l'esmentat pla.

<sup>1</sup> Sense tenir en compte la reexpressió dels estats financers dels exercicis 2014 i 2015 per mostrar la discontinuïtat del negoci del GLP a Xile

## 1.- MAGNITUDS PRINCIPALS

### 1.1.- Principals magnituds econòmiques

Els comptes de resultats l'any 2015 i 2014 estan reexpressats per discontinuïtat del negoci de GLP a Xile, sense impacte en el resultat net.

4T15	4T14	%	(€ milions)	2015	2014	%
6.412	6.474	-1,0	Import net de la xifra de negocis	26.015	24.697	5,3
1.357	1.239	9,5	EBITDA	5.264	4.845	8,6
856	694	23,3	Benefici d'exploració	3.261	3.185	2,4
408	223	83,0	Resultat net	1.502	1.462	2,7
963	739	30,3	Fluxos d'efectiu activitats d'exploració	3.500	2.808	24,6
-	-	-	Nombre mitjà d'accions (en milions)	1.001	1.001	-
-	-	-	Cotització el 31/12 (€)	18,82	20,81	-9,6
-	-	-	Capitalització borsària el 31/12	18.828	20.824	-9,6
-	-	-	Resultat net per acció (€)	1,57 <sup>2</sup>	1,46	7,5
1.038	3.358	-69,1	Inversions	2.082	4.342	-52,0
394	2.035	-80,6	Patrimoni net	18.518	18.020	2,8
-383	3.099	-	Deute financer net (el 31/12)	15.648	16.942	-7,6

### 1.2.- Ràtios

	2015	2014
Endeutament <sup>3</sup>	45,8%	48,5%
EBITDA/ Cost deute financer net	6,4x	6,6x
Deute financer net/EBITDA	3,0x	3,5x
PER	12,5x	14,2x
EV/EBITDA	6,5x	7,8x

Dades borsàries i de balanç el 31 de desembre.

<sup>2</sup> Resultat a 31 de desembre 2015 ajustat d'acord al NIC33 per l'excés de l'import en llibres de les accions preferents sobre l'import pagat en la seva recompra, net del seu efecte fiscal.

<sup>3</sup> Deute financer net/(Deute financer net+Patrimoni net).

### 1.3.- Principals magnituds físiques

#### Activitat de Distribució

4T15	4T14	%		2015	2014	%
110.885	113.303	-2,1	Distribució 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	ATX	181.212	175.223	3,4
60.571	62.292	-2,8	Amèrica Llatina:	248.536	249.067	-0,2
38.494	39.662	-2,9	Vendes de gas de tarifa	159.574	158.695	0,6
22.077	22.630	-2,4	ATX	88.962	90.372	-1,6
13.595	12.763	6,5	Distribució Electricitat (GWh):	52.876	51.412	2,8
8.880	8.405	5,7	Europa:	34.676	34.262	1,2
697	701	-0,6	Vendes Electricitat de tarifa	2.684	2.621	2,4
8.183	7.704	6,2	ATX	31.992	31.641	1,1
4.715	4.358	8,2	Amèrica Llatina:	18.200	17.150	6,1
4.413	4.091	7,9	Vendes Electricitat de tarifa	17.115	16.102	6,3
302	267	13,1	ATX	1.085	1.048	3,5
-	-	-	Punts de subministrament de gas, en milers (el 31/12):	12.610	12.276	2,7
-	-	-	Europa	5.724	5.683	0,7
-	-	-	Amèrica Llatina	6.886	6.593	4,4
-	-	-	Punts de subministrament de Distribució Electricitat, en milers (el 31/12):	7.694	7.561	1,8
-	-	-	Europa	4.550	4.529	0,5
-	-	-	Amèrica Llatina	3.144	3.032	3,7
-	-	-	TIEPI a Espanya (minuts)	44	48	-8,3

#### Activitat de Gas:

4T15	4T14	%		2015	2014	%
75.314	74.648	0,9	Comercialització majorista (GWh):	285.500	282.004	1,2
40.590	42.251	-3,9	Espanya	158.193	164.217	-3,7
34.724	32.397	7,2	Resta vendes gas	127.307	117.787	8,1
8.748	9.404	-7,0	Comercialització minorista (GWh)	30.768	28.625	7,5
30.651	28.657	7,0	Transport de gas – EMPL (GWh)	112.861	120.558	-6,4

## Activitat d'Electricitat:

4T15	4T14	%		2015	2014	%
12.625	11.975	5,4	Energia elèctrica produïda (GWh):	49.548	48.282	2,6
7.878	7.727	2,0	Espanya:	31.568	30.542	3,4
7.256	7.222	0,5	Generació:	29.468	28.465	3,5
317	865	-63,4	Hidràulica	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	Carbó	7.973	5.622	41,8
3.562	3.653	-2,5	Cicles combinats	14.494	14.143	2,5
622	505	23,2	Renovable i cogeneració	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	Mèxic (CC)	15.519	15.898	-2,4
246	253	-2,8	Mèxic (Eòlic)	850	253	-
141	41	-	Costa Rica (hidràulica)	408	159	-
28	31	-9,7	Panamà (hidràulica)	73	74	-1,4
-	-	-	Panamà (fuel)	-	28	-
200	292	-31,5	República Dominicana (fuel)	1.012	920	10,0
24	34	-29,4	Kenya (fuel)	118	408	-71,1
-	-	-	Capacitat de generació elèctrica (MW):	15.471	14.785	4,6
-	-	-	Espanya:	12.769	12.122	5,3
-	-	-	Generació:	11.624	11.220	3,6
-	-	-	Hidràulica	1.954	1.948	0,3
-	-	-	Nuclear	604	604	-
-	-	-	Carbó	2.065	2.065	-
-	-	-	Cicles combinats	7.001	6.603	6,0
-	-	-	Renovable i cogeneració:	1.145	902	26,9
-	-	-	Global Power Generation:	2.702	2.663	1,5
-	-	-	Mèxic (CC)	2.035	2.035	-
-	-	-	Mèxic (eòlic)	234	234	-
-	-	-	Costa Rica (hidràulica)	101	51	98,0
-	-	-	Panamà (hidràulica)	22	22	-
-	-	-	Panamà (fuel)	-	11	-
-	-	-	República Dominicana (fuel)	198	198	-
-	-	-	Kenya (fuel)	112	112	-

## Compañía General de Electricidad:

4T15	4T14	%		2015	2014	%
10.685	9.616	11,1	Distribució de gas			
-	-	-	Vendes activitat gas (GWh)	44.083	39.512	11,6
-	-	-	Punts de subministrament, en milers (el 31/12)	562	540	4,1
3.901	3.976	-1,9	Distribució d'electricitat			
22	21	4,8	Vendes activitat electricitat (GWh)	15.856	15.566	1,9
			Punts de subministrament, en milers (el 31/12)	2.928	2.854	2,6
3.565	5.285	-32,5	Transmissió electricitat (GWh)			
			Distribució de gas	14.497	15.902	-8,8

## 2.- ANÀLISI DELS RESULTATS CONSOLIDATS

### 2.1.- Canvis en el perímetre de consolidació

En l'exercici 2015 les principals variacions produïdes en el perímetre de consolidació corresponen a l'alienació el juny de 2015 de la participació del 44,9% de la societat de distribució elèctrica Barras Eléctricas Galaico Asturianas, S.A. i a l'adquisició l'octubre de 2015 del 100% de la societat d'energia renovables Gecal Renovables, S.A.

A més, si bé es tracta d'una transmissió sense pèrdua de control i que per tant es continua integrant per integració global, l'octubre de 2015 s'ha produït una variació en el percentatge de participació de Global Power Generation S.A., societat que integra els actius de generació internacional de Gas Natural Fenosa, que ha passat del 100% al 75%.

### 2.2.- Anàlisi de resultats

Al tancament de l'exercici, Gas Natural Fenosa manté, a través de Compañía General de Electricidad, S.A. (CGE), una participació del 56,62% en la societat xilena Gasco, S.A., capçalera dels negocis de gas natural i gas líquat del petroli de CGE.

En data 18 de desembre de 2015, Gas Natural Fenosa que manté una participació del 56,62% en la societat xilena Gasco, S.A., capçalera dels negocis de gas natural i gas líquat del petroli, ha firmat un acord amb un grup d'accionistes que manté una participació del 21,9% a Gasco S.A., anomenat Família Pérez Cruz (Pérez Cruz), per a la divisió de la societat Gasco, S.A. en dues empreses, una dedicada al negoci del gas natural que romandrà sota el control de Gas Natural Fenosa, i l'altra al negoci del gas líquat del petroli, en la qual Pérez Cruz adquirirà el control. Un cop materialitzada la divisió, cada una de les parts llançarà una oferta pública d'adquisició d'accions per adquirir el control o incrementar-ne la participació fins a un màxim del 100%, en la seva societat, amb la finalitat de desenvolupar el seu propi projecte independent. Ambdues parts s'han compromès a presentar-se amb les seves participacions a l'oferta pública.

Com a conseqüència de l'acord anterior, és altament probable que Gas Natural Fenosa desinverteixi la seva participació en el negoci de gas líquat del petroli a Xile, per la qual cosa, el 31 de desembre 2015 els actius nets d'aquest negoci han estat considerats com a actius i passius no corrents mantinguts per a la venda, en aplicació de la NIIF 5 "Actius no corrents mantinguts per a la venda i activitats interrompudes".

D'altra banda, s'ha considerat que es tracta d'una operació interrompuda en ser un component classificat com a mantingut per a la venda que representen una línia de negoci significativa i separada de la resta. Com a conseqüència de l'aplicació de la NIIF 5, es presenta al compte de resultats consolidat el resultat procedent de les operacions interrompudes en una única línia separada de la resta i es presenta de la mateixa manera la informació comparativa del període anterior reexpressada, sense cap impacte en el resultat net.

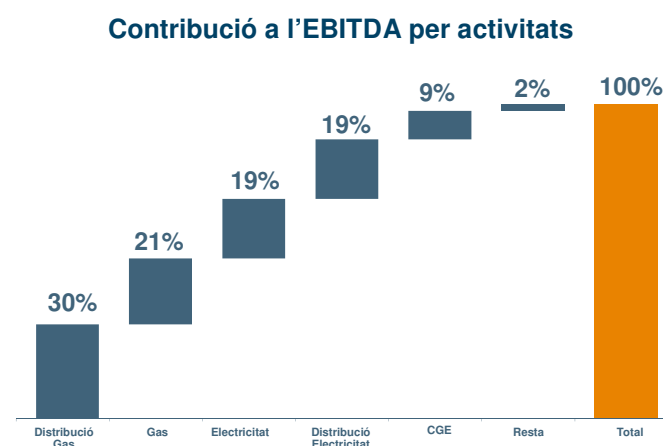
#### 2.2.1.- Import net de la xifra de negocis

L'import net de la xifra de negocis fins al 31 de desembre de 2015 assoleix els €26.015 milions i registra un augment del 5,3% respecte a l'any anterior, en bona mesura gràcies a la incorporació al perímetre de consolidació de Compañía General de Electricidad en any complet.

## 2.2.2.- EBITDA i Resultat d'exploració

L'EBITDA consolidat de l'any 2015, reexpressat per discontinuïtat del negoci de GLP a Xile, augmenta en €419 milions i ateny els €5.264 milions amb un augment del 8,6% respecte al de 2014. De no haver estat reexpressats el 2015 (€112 milions) i el 2014 (€8 milions) l'EBITDA hagués crescut en un 10,8%.

La societat xilena Compañía General de Electricidad (CGE) es va incorporar al perímetre de consolidació de Gas Natural Fenosa el 30 de novembre de 2014, per tant, en l'any anterior amb el que es compara, tan sols va tenir contribució en el mes de desembre de 2014 enfront de l'any complet en el present exercici, aporta €499 milions a l'EBITDA consolidat l'any 2015 (€28 milions el 2014) i compensa d'una banda, l'impacte diferencial respecte a l'any anterior de les mesures regulatòries del RDL 8/2014 que afecta les activitats regulades de gas a Espanya amb efectes des del dia 5 de juliol de 2014, que assoleix els €59 milions i, d'una altra, l'aportació del negoci de telecomunicacions de €32 milions, desinvertida el juny de 2014.



Així mateix, l'evolució de les monedes en el seu trasllat a euros ha tingut un impacte en l'EBITDA de l'any 2015 positiu de +€41 milions respecte al de 2014 i ha estat causat, sobretot, per l'apreciació del dòlar enfront de l'euro que mitiga l'efecte de la depreciació d'altres monedes, sobretot el peso colombià i el real brasiler.

A la gràfica adjunta podem apreciar les diferents contribucions a l'EBITDA per línies de negoci i la seva adequada diversificació, en la que destaca l'aportació de la activitat de distribució de gas amb un 29,9% del total consolidat. La segueixen l'activitat de gas amb un 20,5%, l'activitat de distribució d'electricitat amb

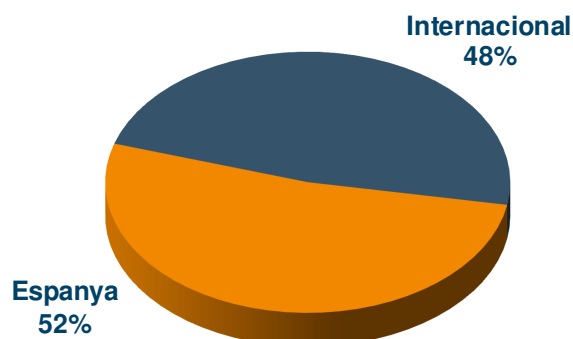
un 19,4% i la generació d'electricitat (sobretot a Espanya) amb un 19,0%. La recent adquisició de hi CGE contribueix amb un 9,5%.

L'EBITDA de les activitats internacionals de Gas Natural Fenosa augmenta en un 16,9% per la incorporació de CGE i representa un 48,0% del total consolidat enfront d'un 44,7% l'any anterior. D'altra banda, l'EBITDA provinent de les operacions a Espanya augmenta en un 2,0% i redueix el seu pes relatiu en el total consolidat al 52,0%.

Les dotacions a amortitzacions i pèrdues per deteriorament fins al 31 de desembre de 2015 assoleixen els €1.750 milions i registren un augment del 8,3% respecte a l'any anterior. Les provisions per morositat se situen en €258 milions enfront dels €302 milions l'any 2014, i registra un descens del 14,6% i, malgrat uns resultats procedents de l'alienació d'actius el 2015 molt inferiors (+€5 milions el 2015 enfront dels +€258 milions el 2014), el benefici operatiu se situa en €3.261 milions, un 2,4% superior al de l'any anterior.

## 2.2.3.- Resultats financers

### Contribució a l'EBITDA per zona geogràfica



El detall del resultat financer és el següent:

4T15	4T14	(€ milions)	2015	2014
-194	-182	Cost deute financer net	-823	-731
-29	-31	Altres despeses/ingressos financers	-86	-72
5	1	Ingressos financers Costa Rica	15	4
<b>-218</b>	<b>-212</b>	<b>Resultat financer</b>	<b>-894</b>	<b>-799</b>

El cost del deute financer net de l'exercici 2015 assoleix els €823 milions, superior al mateix període de l'any anterior a causa de l'ampliació del perímetre amb la consolidació de CGE des de finals de 2014, si bé el deute financer i el cost sense aquesta incorporació haurien minvat.

Els ingressos de Costa Rica incrementen per la posada en marxa de la central hidroelèctrica de Torito l'abril de 2015 que se suma a l'existent de La Joya (ambdues comptabilitzades sota arrendament financer per IFRIC 12) i per la favorable evolució del tipus de canvi USD/EUR.

#### 2.2.4.- Resultats d'entitats pel mètode de participació

L'any 2015 el resultat d'entitats pel mètode de participació és de -€4 milions enfront dels -€474 milions l'any 2014 que es va veure afectat per les dotacions per deteriorament de les participacions a Unión Fenosa Gas i de Nueva Generadora del Sur.

A la central de cicle combinat d'Ecoelèctrica a Puerto Rico la producció és inferior a la de l'any anterior en un 19,9% com a conseqüència de la major durada i abast de l'aturada programada de la central en relació amb l'any anterior; així com per l'avançament de l'aturada major de la unitat 2, que estava considerada el 2016, a causa dels danys experimentats en la mateixa després del pas de la tempesta tropical Erika. La seva aportació al consolidat augmenta lleugerament respecte al mateix període de l'any anterior per l'efecte del tipus de canvi.

El gas subministrat a Espanya per Unión Fenosa Gas<sup>4</sup> el 2015 ha assolit un volum de 33.389 GWh enfront dels 38.705 GWh registrats l'any anterior. Addicionalment s'ha gestionat una energia de 21.782 GWh a través d'operacions de venda internacional en diferents mercats internacionals, enfront dels 23.992 GWh del 2014.

#### 2.2.5.- Impost sobre beneficis

El 27 de novembre de 2014 es va aprovar la Llei 27/2014, de 27 de novembre, de l'Impost sobre Societats, que estableix una disminució del tipus general de gravamen a Espanya del 30% al 28% per a l'exercici 2015 i al 25% a partir de l'exercici 2016.

Malgrat la disminució del tipus de gravamen, la taxa efectiva de l'exercici 2015 ha assolit el 24,2%, enfront d'un 13,4% de l'exercici 2014, com a conseqüència que en l'exercici 2014 s'inclouïa com a disminucions no recurrents de l'impost teòric resultant de la taxa nominal la revaluació dels impostos diferits per la reforma tributària a Espanya i l'aplicació de la deducció per reinversió de beneficis extraordinaris per la plusvàlua de l'alienació de Gas Natural Fenosa Telecomunicaciones.

#### 2.2.6.- Participacions no dominants

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



Les principals partides que componen aquest capítol corresponen sobretot als resultats de les participacions no dominants, a CGE, a EMPL, a GPG, a les societats de distribució de gas al Brasil, Colòmbia i Mèxic i en les societats de distribució d'electricitat a Panamà i Colòmbia així com als interessos acreditats corresponents a les emissions d'obligacions perpètuas subordinades.

El resultat atribuït a participacions no dominants fins al 31 de desembre de 2015 assoleix els -€322 milions, enfront dels -€196 milions l'any anterior. L'increment té la causa sobretot a la incorporació de CGE (€81 milions) i al registre dels interessos acreditats per les obligacions perpètuas subordinades (€53 milions).

### 3.- BALANÇ DE SITUACIÓ

#### 3.1.- Inversions

El desglossament de les inversions per naturalesa és el següent:

(€ milions)	2015	2014	%
Inversions materials i intangibles	1.767	1.752	0,9
Inversions financeres	315	2.590	-87,8
<b>Total inversions</b>	<b>2.082</b>	<b>4.342</b>	<b>-52,0</b>

Les inversions materials i intangibles de l'any 2015 atenyen els €1.767 milions, un increment del 0,9% respecte a les del mateix període de l'any anterior. En aquesta evolució cal tenir en compte la incorporació del vaixell metaner Ribera del Duero el març de 2014 de 170.000 m<sup>3</sup> de capacitat, sota règim d'arrendament financer, per €177 milions, així com la incorporació de les inversions de CGE en 2015 amb una inversió de €265 milions. Ajustant aquests imports, les inversions materials i intangibles minven en un 4,6%.

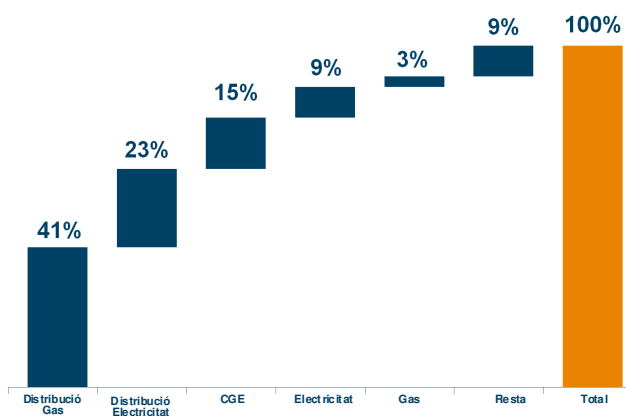
Les inversions financeres l'any 2015 corresponen, sobretot, a l'adquisició del 8,3% de Metrogas (Xile) per €116 milions, Gecalsa per €104 milions, un 12,75% adicional de la filial Gasmar (Xile) per €34 milions, a les inversions fetes a Costa Rica d'acord amb el model de concessions de serveis establerts a la CINIIF 12 en la construcció de la central hidràulica de Torito de 50 MW de potència per €27 milions i a una adquisició adicional del 0,65% del capital de Compañía General de Electricidad, S.A. (CGE) per €18 milions.

Les inversions financeres l'any 2014 corresponen bàsicament a l'adquisició del 96,7% de CGE per €2.519 milions. També incorpora les inversions fetes a Costa Rica d'acord amb el model de concessions de servei establerts a la CINIIF 12 en la construcció de la central hidràulica de Torito de 50MW de potència per €58 milions.

El detall per activitats de les inversions materials i intangibles és el següent:

(€ milions)	2015	2014	%
Distribució gas:	735	708	3,8
Espanya	435	335	29,9
Itàlia	25	25	-
Amèrica Llatina	275	348	-21,0
Distribució Electricitat:	402	356	12,9
Espanya	249	218	14,2
Moldàvia	9	15	-40,0
Amèrica Llatina	144	123	17,1
Gas:	50	228	-78,1
Infraestructures	12	192	-93,8
Proveïment i comercialització	38	36	5,6
Electricitat:	162	261	-37,9
Espanya	104	95	9,5
Global Power Generation	58	166	-65,1
CGE	265	39	-
Resta	153	160	-4,4
<b>Total inversions materials i immaterials</b>	<b>1.767</b>	<b>1.752</b>	<b>0,9</b>

### Inversions materials i intangibles per activitats



El principal focus inversor se situa en l'activitat de distribució de gas que augmenta en un 3,8% i representa el 41,6% del total consolidat, en el que destaca el creixement a Espanya. La distribució d'electricitat augmenta en un 12,9% i suposa el 22,8% del total. Així mateix, la inversió en CGE representa un altre 15,0% del total.

En l'àmbit geogràfic, les inversions a Espanya minven un 2,7% (un augment del 18,4% si s'exclou la inversió feta en el vaixell metaner en el primer trimestre de 2014). D'altra banda, les inversions a l'exterior augmenten en un 5,5% gràcies a la incorporació de CGE, sense tenir en

compte aquest import minvarien en un 29,4%.

### 3.2.- Deute

El 31 de desembre de 2015 el deute financer net ateny els €15.648 milions i situa la ràtio d'endeutament en el 45,8%.

El deute net està reexpressat per discontinuïtat del negoci de GLP a Xile, l'impacte del qual és de €315 milions el 31 de desembre de 2015.

Les ràtios de Deute net/EBITDA i EBITDA/Cost deute financer net se situen el 31 de desembre de 2015 en 3,0x i en 6,4x, respectivament, xifres que suposen continuar el camí d'enfortiment dels fonamentals de crèdit en l'any.

#### Venciment del deute net (€ milions)



Quant a la distribució de venciments del deute financer net, el 84,1% té venciment igual o posterior a l'any 2018. La vida mitjana del deute net es situa lleugerament per sobre dels 5 anys.

Tenint en compte l'impacte de les cobertures financeres contractades, el 76,6% del deute financer net està a tipus d'interès fix i la resta del 23,4% a tipus variable. El 3,7% del deute financer net té venciment a curt i la resta del 96,3% a llarg termini.

A la gràfica adjunta mostrem el calendari de venciments del deute net de Gas Natural Fenosa el 31 de desembre de

2015.

El 31 de desembre de 2015 la tresoreria i altres actius líquids equivalents junt amb el finançament bancari disponible totalitzen una liquiditat de €10.601 milions, xifra que suposa la cobertura de venciments superior als 24 mesos, d'acord amb el detall següent:

Fons de liquiditat (€ milions)	Disponibilitat 12/2014
Línies de crèdit compromeses	7.084
Línies de crèdit no compromeses	474
Préstecs no disposats	653
Efectiu i altres mitjans líquids equivalents	2.390
<b>Total</b>	<b>10.601</b>

Adicionalment, els instruments financers disponibles en el mercat de capitals el 31 de desembre de 2015 se situen en €5.790 milions i inclouen el programa Euro Medium Term Notes (EMTN) per un import de €3.395 milions, el programa d'Euro Commercial Paper (ECP) per €700 milions i els programes de Certificats Borsaris a la Borsa Mexicana de Valors, de Valors Comercials a Panamà, el Programa de Bons Ordinaris a Colòmbia i les línies de bons a Xile, que conjuntament suposen €1.695 milions.

L'import agregat emès sota el programa EMTN el 31 de desembre de 2015 assoleix els €10.605 milions.

Continuant la política financera de Gas Natural Fenosa en relació tant a la diversificació geogràfica com d'instruments financers, s'han fet diverses operacions en els mercats de capitals. En primer lloc, el 13 de gener de 2015 Gas Natural Fenosa, a través del seu programa EMTN, va fer una emissió de bons en l'euromercat per un import de €500 milions i venciment el gener de 2025, amb un cupó anual de l'1,375%.

Amb el mateix objectiu anterior, la filial Gas Natural México va col·locar el 14 de juliol de 2015 dues emissions de bons per un import total de MXN 2.800 milions sota el seu programa de Certificats Borsaris a la Borsa Mexicana de Valors. El tram a 3 anys amb un import de MXN 1.500 milions es va tancar a taxa variable (TIIE) més un *spread* de 44 punts bàsics, mentre que el cost del tram a 10 anys i import de MXN 1.300 milions fou del 7,67% anual. Per a aquesta emissió, Gas Natural México va rebre una qualificació local d'AAA per part de Fitch Ratings i d'AA+ per Standard & Poor's (S&P).

Durant el quart trimestre de 2015 s'ha continuat la gestió del disponible bancari i la reducció en els seus marges per aprofitar l'actual entorn favorable dels mercats financers.

Adicionalment, l'octubre de 2015 el Consell d'Administració del Banc Europeu d'Inversions (BEI) ha aprovat un préstec per un import de fins a €900 milions, del qual un primer tram, per un import de milions €600, s'ha formalitzat el desembre de 2015. Aquest préstec té com a destí el finançament parcial de les inversions de distribució de gas a Espanya per als exercicis 2015-2018.

D'altra banda, l'any 2016 s'ha acordat amortitzar la totalitat de les participacions preferents emeses el maig de 2003 el saldo de els quals viu en circulació assoleix els €69 milions, generant actualment un tipus d'interès que assoleix el 3,849%. L'amortització es farà pel nominal i en efectiu el proper 22 de febrer de 2016.

El desglossament per monedes del deute financer net el 31 de desembre de 2015 i el seu pes relatiu sobre el total és el següent:

(€ milions)	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
Altres	20	0,1
<b>Total deute financer net</b>	<b>15.648</b>	<b>100,0</b>

La qualificació creditícia del deute de Gas Natural Fenosa a curt i allarg termini és la següent:

Agència	ll/t	c/t
Fitch	BBB+	F2
Moody's	Baa2	P-2
Standard & Poor's	BBB	A-2

### 3.3.- Patrimoni

L'aplicació del resultat de l'exercici 2014 aprovada per la Junta General d'Accionistes celebrada el 14 de maig de 2015 suposa destinar €909 milions a dividends i assolir un *pay-out* del 62,1% i una rendibilitat per dividends superior al 4,4% prenent com a referència la cotització el 31 de desembre de 2014 de €20,81 per acció.

En conseqüència i atenent el nombre d'accions en circulació (1.000.689.341) ha suposat distribuir un dividend brut total de €0,908 per acció, del que el 8 de gener de 2015 es va abonar el dividend a compte de €0,397 per acció i l'1 de juliol de 2015 el dividend complementari de €0,511 per acció, ambdós en efectiu .

La proposta de distribució de resultats de l'exercici 2015 que el Consell d'Administració elevarà a la Junta General Ordinària d'Accionistes per a la seva aprovació suposa destinar €933 milions a dividendes. Aquesta proposta representa un *pay-out* del 62,1% i una rendibilitat per dividendes superior al 5,0% prenent com a referència la cotització el 31 de desembre de 2015 de €18,82 per acció.

El passat 8 de gener de 2016 ja es va distribuir un dividend a compte amb càrrec als resultats de l'exercici 2015 de €0,4078 per acció en efectiu. Així mateix, d'acord amb la proposta, el pagament del dividend complementari de €0,5250 per acció serà fet també en efectiu.

El passat 21 d'abril de 2015 Gas Natural Fenosa va tancar una emissió d'obligacions perpètuas subordinades per un import de €500 milions, amortitzable a elecció de l'emissor a partir del seu novè aniversari, amb un cupó anual del 3,375% i un preu d'emissió dels nous bons del 98,65% del seu valor nominal.

Adicionalment, en data 4 de maig de 2015 el Consell d'Administració de Gas Natural SDG, S.A. va aprovar una oferta de recompra d'una emissió de participacions preferents en efectiu a un 85% del valor nominal. Aquestes participacions preferents foren emeses per Unión Fenosa Preferentes SAU per un import de €750 milions l'any 2005 essent acceptada la proposta pel 85,3% dels preferentistes, fet que suposa un valor nominal de €640 milions.

El 31 de desembre de 2015 el patrimoni net de Gas Natural Fenosa ateny els €18.518 milions. D'aquest patrimoni és atribuïble a Gas Natural Fenosa la xifra de €14.367 milions i representa un creixement de l'1,6% respecte al 31 de desembre de 2014.

El 31 de desembre de 2015, d'acord amb la informació pública disponible, les principals participacions en el capital social de Gas Natural Fenosa són les següents:

	% participació
Grup "la Caixa"	34,4
Grup Repsol	30,0
Sonatrach	4,0

#### 4.- ANÀLISI DE RESULTATS PER ACTIVITATS

Els criteris aplicats per a l'assignació d'importos de les activitats són els següents:

- Assignació directa d'ingressos i despeses de qualsevol naturalesa que es corresponguin de forma exclusiva i directa amb les activitats.
- Assignació del marge de les operacions intra-grup en funció del destí final de les vendes per mercats.
- Assignació de les despeses i ingressos corporatius en funció de la seva utilització per cada activitat.

## 4.1.- DISTRIBUCIÓ DE GAS

### 4.1.1.- Espanya

El negoci a Espanya inclou l'activitat retribuïda amb càrrec al sistema de distribució de gas, els ATX (serveis d'accés de tercers a la xarxa) i el transport secundari, així com les activitats no retribuïdes amb càrrec a l'esmentat sistema de distribució (lloguer de comptadors, preses als clients, etc.).

#### 4.1.1.1.- Resultats

4T15	4T14	%	(€ milions)	2015	2014	%
293	274	6,9	Import net de la xifra de negocis	1.191	1.200	-0,8
-6	-5	20,0	Proveïments	-16	-20	-20,0
-11	-14	-21,4	Despeses de personal, netes	-68	-71	-4,2
-69	-60	15,0	Altres despeses/ingressos	-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	Amortitzacions i pèrdues per deteriorament	-289	-292	-1,0
-2	-1	-	Provisions de morositat	-4	-7	-42,9
<b>133</b>	<b>116</b>	<b>14,7</b>	<b>Resultat d'explotació</b>	<b>579</b>	<b>572</b>	<b>1,2</b>

El Reial Decret-Llei 8/2014, de 4 de juliol, va incloure una sèrie d'ajustos a la retribució de les activitats regulades del gas amb efectes des del dia 5 de juliol de 2014 amb l'objectiu de solucionar l'incipient dèficit de tarifa del sector.

Els ajustos també mostren l'establiment d'un marc regulatori estable, amb un horitzó temporal fins a l'any 2020, i que incorpora un mecanisme de retribució de la distribució de gas que permetrà un augment acompassat de la retribució i dels ingressos del sistema i, per tant, mantindrà l'incentiu al creixement de la xarxa de distribució i a la captació de nous clients.

Aquesta modificació de la retribució té plens efectes en els resultats del 2015 mentre que en el període amb el que es compara, tan sols fou d'aplicació en sis mesos. L'impacte diferencial s'estima en €59 milions. Malgrat això, l'EBITDA és similar a l'any anterior, amb un creixement del 0,1%.

L'import net de la xifra de negocis de l'activitat de distribució de gas ateny els €1.191 milions i és inferior en €9 milions respecte a l'any anterior derivat de la revisió regulatòria esmentada.

#### 4.1.1.2.- Magnituds principals

Les principals magnituds en l'activitat de distribució de gas a Espanya han estat les següents:

4T15	4T14	%		2015	2014	%
49.300	50.146	-1,7	Vendes – ATX (GWh)	177.391	171.816	3,2
553	275	-	Xarxa de distribució (km)	51.016	48.931	4,3
35	18	94,4	Increment de punts de subministrament, en milers	40	54	-25,9
-	-	-	Punts de subministrament, en milers (el 31/12)	5.266	5.226	0,8

Les vendes de l'activitat regulada de gas augmenten un 3,2% (+5.575 GWh). La demanda de gas de distribució menor a 4 bars no presenta desviacions rellevants, -1,6% (-671 GWh) ja que ambdós anys han presentat una climatologia poc favorable. La demanda en el mercat industrial menor a 60 bars també ha tancat a un nivell similar, -0,1% (-109 GWh), mentre que en el sector elèctric s'ha doblat per un major consum dels cicles combinats (+5.049 GWh), +106%.

La xarxa de distribució s'incrementa en el 2015 en 2.085 km, i permet la gasificació de 41 nous municipis, assolint un total de 1.188 municipis amb accés al gas natural i un total de 5.266.651 punts de subministrament, amb un creixement del +0,8%.

El passat 5 de març de 2015, Gas Natural Fenosa va resultar adjudicatària del concurs obert pel Govern Balear per iniciar la gasificació de l'illa de Menorca amb un termini d'execució previst de quatre anys.

El 30 de setembre de 2015 es va firmar l'acord amb Repsol Butano per a la compra d'actius de propà canalitzat, en virtut del qual Gas Natural Distribució adquirirà uns 250.000 punts de subministrament que hi ha a l'àrea d'influència de les seves zones de distribució actuals, fet que permetrà que siguin connectats a la xarxa de distribució de gas natural. Aquests actius esdevindran una palanca de creixement i expansió del negoci regulat de gas natural del grup en els propers anys.

#### 4.1.2.- Itàlia

Aquest epígraf es refereix al negoci de distribució regulada de gas a Itàlia.

##### 4.1.2.1.- Resultats

4T15	4T14	%	(€ milions)	2015	2014	%
24	21	14,3	Import net de la xifra de negocis	92	88	4,5
-1	-	-	Proveïments	-1	-	-
-4	-3	33,3	Despeses de personal, netes	-12	-11	9,1
-3	-2	50,0	Altres despeses/ingressos	-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	Amortitzacions i pèrdues per deteriorament	-24	-27	-11,1
-	-	-	Provisions de morositat	-	-	-
<b>12</b>	<b>9</b>	<b>33,3</b>	<b>Resultat d'explotació</b>	<b>42</b>	<b>39</b>	<b>7,7</b>

L'EBITDA ateny els €66 milions, en línia amb l'any passat.

##### 4.1.2.2.- Magnituds principals

4T15	4T14	%		2015	2014	%
1.014	865	17,2	Vendes – ATX (GWh)	3.821	3.407	12,2
24	62	-61,3	Xarxa de Distribució (km)	7.167	7.100	0,9
-	-	-	Punts de subministrament, en milers (el 31/12)	458	457	0,2

L'activitat de distribució de gas ateny els 3.821 GWh, amb un augment del 12,2% respecte a l'any 2014 per una climatologia més favorable.

La xarxa de distribució el 31 de desembre de 2015 assoleix els 7.167 km, amb un augment de 67 km en els darrers dotze mesos.

Gas Natural Fenosa a Itàlia ateny la xifra de 457.614 punts de subministrament en el negoci de distribució de gas, xifra que suposa un lleuger increment respecte a l'any anterior.

### 4.1.3.- Amèrica Llatina

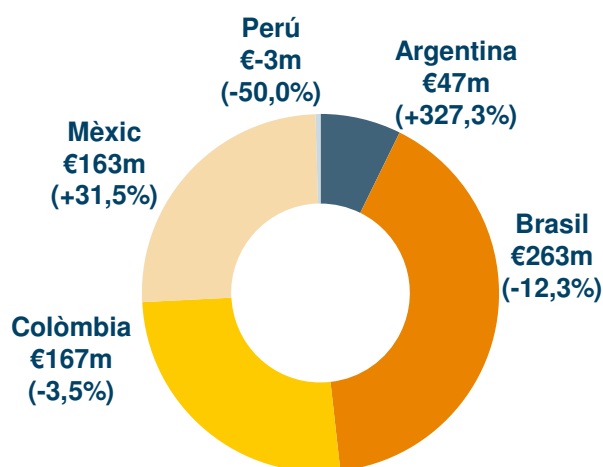
Correspon a l'activitat regulada de distribució de gas a l'Argentina, Brasil, Colòmbia, Mèxic i Perú.

#### 4.1.3.1.- Resultats

4T15	4T14	%	(€ milions)	2015	2014	%
833	958	-13,0	Import net de la xifra de negocis	3.389	3.451	-1,8
-575	-724	-20,6	Proveïments	-2.397	-2.513	-4,6
-23	-19	21,1	Despeses de personal netes	-96	-86	11,6
-76	-69	10,1	Altres despeses/ingressos	-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	Amortitzacions i pèrdues per deteriorament	-107	-104	2,9
-4	-4	-	Provisions de morositat	-20	-16	25,0
<b>133</b>	<b>116</b>	<b>14,7</b>	<b>Resultat d'exploració</b>	<b>510</b>	<b>485</b>	<b>5,2</b>

L'import net de la xifra de negocis assoleix els €3.389 milions i registra un descens de l'1,8%, amb un volum de vendes un 0,2% inferior al de l'any anterior.

#### EBITDA a l'Amèrica Llatina per països



L'EBITDA ateny els €637 milions, xifra que suposa un increment del 5,3% respecte al de l'any anterior, afectat pel comportament de les divises a l'Argentina (+8,9%) i Mèxic (+1,3%), que compensen, en part, la devaluació de la moneda a Colòmbia (-11,2%) i Brasil (-13,6%). Si no es tingués en compte l'efecte provocat pel tipus de canvi l'EBITDA s'incrementaria un 14,6%.

La gràfica adjunta mostra el detall de l'EBITDA de la distribució de gas a l'Amèrica Llatina per països i les seves variacions respecte a 2014.

L'aportació de Brasil representa un 41,3% de l'EBITDA. El menor EBITDA respecte a

l'any anterior respon, principalment, a l'efecte de tipus de canvi comentat; descomptant aquest efecte, l'EBITDA se situaria per activitat en un +1,2%, influït per l'escenari de forta desacceleració econòmica del país (s'estima un retrocés d'un 3,7% del PIB el 2015), que ha suposat menors vendes en els mercats industrial (-7,0%) i domèstic-comercial (-0,8%).



L'EBITDA de Mèxic representa un 25,6% del conjunt del negoci. La millora respecte a l'any anterior respon a un major marge d'energia (25,3%) i majors vendes en tots els mercats.

Colòmbia aporta un 26,2% de l'EBITDA, destacant un increment del 9,4% en el volum de vendes, atribuïble principalment al creixement del mercat industrial.

#### 4.1.3.2.- Magnituds principals

Tot seguit mostrem les principals magnituds físiques del negoci de distribució de gas a l'Amèrica Llatina:

4T15	4T14	%		2015	2014	%
60.571	62.292	-2,8	Vendes activitat de gas (GWh):	248.536	249.067	-0,2
38.494	39.662	-2,9	Vendes de gas de tarifa	159.574	158.695	0,6
22.077	22.630	-2,4	ATX	88.962	90.372	-1,6
631	605	4,3	Xarxa de distribució (km)	73.186	70.890	3,2
84	72	16,7	Increment de punts de subministrament, en milers	293	272	7,7
-	-	-	Punts de subministrament, en milers (el 31/12)	6.886	6.593	4,4

Les principals magnituds físiques per països l'any 2015 són les següents:

	Argentina	Brasil	Colòmbia	Mèxic	Total
Vendes activitat de gas (GWh):	68.699	103.408	26.832	49.597	248.536
Increment vs. 2014 (%)	-4,5	-2,2	9,4	5,7	-0,2
Xarxa de distribució (km)	24.656	7.147	21.469	19.914	73.186
Increment vs. 31/12/2014 (km)	269	366	770	891	2.296
Punts de subministrament, en milers (el 31/12)	1.612	986	2.744	1.544	6.886
Increment vs. 31/12/2014, en milers	26	48	109	110	293

El 31 de desembre de 2015 la xifra de punts de subministrament de distribució de gas ateny els 6.886.337 clients. Es mantenen les elevades taxes de creixement respecte a l'any anterior amb un increment de 293.022 punts de subministrament, un +4,4%, destacant els increments de 109.633 i 108.836 punts de subministrament a Mèxic i Colòmbia, respectivament.

Les vendes de l'activitat de gas a l'Amèrica Llatina, que tenen en compte les vendes de gas i els serveis d'accés de tercers a la xarxa (ATX), assoleixen els 248.536 GWh, en línia amb les vendes registrades l'any 2014.

La xarxa de distribució de gas s'incrementa en 2.296 km en els darrers 12 mesos, i assoleix els 73.186 km a finals de desembre de 2015, xifra que representa un creixement del 3,2%. A aquest important creixement ha contribuït notablement l'expansió de la xarxa a Mèxic que s'ha incrementat en 891 km i a Colòmbia con 770 km.

Els aspectes més rellevants en relació amb l'activitat a l'àrea durant l'any han estat:

- A l'Argentina, el juny de 2015 la Secretaria d'Energia va dictar la Resolució Núm. 263/2015 que estableix una "Assistència Econòmica Transitòria" per a les distribuïdores de gas, l'objectiu de la qual és mantenir la cadena de pagaments relacionada amb l'operació i manteniment, fins que acabi el procés amb una nova Revisió Tarifària Integral. L'import establert com a assistència per a Gas Natural Fenosa el 2015 assoleix els 515 milions de pesos argentins. La resolució i notes complementàries de l'Enargas estableixen que l'assistència es rebrà en deu quotes mensuals, i també disposen una sèrie de requisits i limitacions a complir per part de la companyia. Aquest ingrés millora el resultat respecte a l'any anterior.

En paral·lel, ha continuat l'esforç en contenció de despeses davant d'un escenari econòmico-financer complex i amb una inflació que ateny nivells entorn del 30% anual.

- Al Brasil, l'increment net de clients en domèstic/comercial creix un 24,6% respecte al mateix període de l'any anterior, sobretot en el mercat de saturació horitzontal. Les vendes per al mercat de generació i ATX foren lleugerament inferiors (-1,2%) a les de l'any anterior. S'ha mantingut la situació de escassetat de pluges i el baix nivell dels embassaments. Les reserves d'aigua se situen el desembre de 2015 en el 29,8%, 31,6 p.p. per sota de la mitjana històrica (61,7% mitjana de 8 anys) a la regió sud-est-centre oest, que té el 70% de les reserves d'aigua del país.
- A Colòmbia, les vendes de gas i ATC creixen respecte a l'any anterior en un 9,4% gràcies sobretot al major volum industrial (+16,3%) en especial per les majors vendes en el mercat secundari. L'increment net de clients domèstic-comercial ateny els 108.824 clients en el període, experimentant un descens del 7,1% respecte al mateix període de 2014 en part pel retard en el lliurament d'habitatges per part de les constructores en el mercat de nova edificació.
- A Mèxic, es manté l'activitat del pla d'acceleració del creixement focalitzada principalment a les zones de Distrito Federal i els Bajíos. L'increment net de clients evoluciona positivament, +27,9%, amb un 13,7% d'increment en les posades en servei gràcies al creixement de la saturació horitzontal a Bajíos i Distrito Federal així com en nova edificació a Monterrey i Distrito Federal i a la contenció de baixes. En relació a les vendes de gas destaca l'increment del 7,3% en el sector industrial i del 2,5% en el mercat domèstic/comercial, un increment d'un 36,5% en les vendes de GNV i del 6,0% en ATX per major volum transportat al Distrito Federal.
- En relació amb l'activitat al Perú, es continua avançant en el desenvolupament dels treballs amb l'objectiu d'iniciar l'operació comercial al llarg de l'any 2016.

Mitjançant la concessió adjudicada el juliol de 2013, Gas Natural Fenosa té previst de fer arribar el subministrament a una nova àrea del sud-oest del país que encara no està connectada a la xarxa de gasoductes, preveient prestar el servei a més de 80.000 llars.

## 4.2.- DISTRIBUCIÓ ELECTRICITAT

### 4.2.1. Espanya

El negoci a Espanya inclou l'activitat regulada de distribució d'electricitat i les actuacions de serveis de xarxa amb els clients, principalment els drets de connexió i entroncament, mesura dels consums i altres actuacions associades a l'accés de tercers a la xarxa de distribució de l'àmbit de Gas Natural Fenosa

#### 4.2.1.1.- Resultats

4T15	4T14	%	(€ milions)	2015	2014	%
211	209	1,0	Import net de la xifra de negocis	838	824	1,7
-	-1	-	Proveïments	-1	-2	-50,0
-15	-17	-11,8	Despeses de personal netes	-83	-93	-10,8
-40	-45	-11,1	Altres despeses/ingressos	-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	Amortitzacions i pèrdues per deteriorament	-217	-215	0,9
-1	1	-	Provisions de morositat	-2	-	-
<b>99</b>	<b>87</b>	<b>13,8</b>	<b>Resultat d'exploració</b>	<b>388</b>	<b>370</b>	<b>4,9</b>

L'Ordre IET/2444/2014, de 19 de desembre, estableix la retribució per a l'activitat de transport, distribució i gestió comercial per a la distribuïdora d'electricitat de Gas Natural Fenosa, junt amb la resta d'agents. Aquesta retribució mostra les modificacions establertes per la Llei 24/2013, de 26 de desembre, del Sector Elèctric.

L'EBITDA de l'exercici 2015 ateny els €607 milions amb un augment del 3,8% respecte al mateix període de 2014. L'import net de la xifra de negoci és de €838 milions, superior en un 1,7%. La disminució de les despeses de personal és conseqüència de les mesures d'eficiència aplicades durant 2014 que tenen ja un impacte positiu en l'exercici 2015.

#### 4.2.1.2.- Magnituds principals

4T15	4T14	%		2015	2014	%
8.183	7.704	6,2	Vendes – ATX (GWh)	31.992	31.641	1,1
-	-	-	Punts de subministrament, en milers (el 31/12)	3.683	3.673	0,3
-	-	-	TIEPI (minuts)	44	48	-8,3

L'energia subministrada s'incrementa en un 1,1% i és inferior a l'increment de demanda de distribució nacional que es va situar el desembre de 2015 en 244.950 GWh (1,9%) d'acord amb el balanç de Red Eléctrica de España (REE).

L'activitat registra un increment net anual de 9.857 punts de subministrament, amb una millor evolució en el segon semestre de l'any en el que s'ha produït el 72% d'aquest creixement.

Respecte al TIEPI, se situa per sota de l'any anterior afavorit per una climatologia favorable sense incidències significatives.

#### 4.2.2.- Moldàvia

El negoci a Moldàvia inclou la distribució regulada d'electricitat i la seva comercialització de tarifa en l'àmbit de la capital i zones del centre i sud del país. L'àmbit de la distribució de Gas Natural Fenosa a Moldàvia representa el 70% del total del país.

##### 4.2.2.1.- Resultats

4T15	4T14	%	(€ milions)	2015	2014	%
74	69	7,2	Import net de la xifra de negocis	260	235	10,6
-56	-55	1,8	Proveïments	-205	-182	12,6
-1	-1	-	Despeses de personal netes	-6	-6	-
-3	-2	50,0	Altres despeses/ingressos	-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	-	Amortitzacions i pèrdues per deteriorament	-6	-6	-
-	-	-	Provisions de morositat	-	-	-
<b>12</b>	<b>9</b>	<b>33,3</b>	<b>Resultat d'exploració</b>	<b>32</b>	<b>31</b>	<b>3,2</b>

L'import net de la xifra de negocis mostra, com a *pass-through*, el comportament registrat en l'apartat de proveïments i, addicionalment, el reconeixement del pla inversor realitzat i les actuacions d'operació i manteniment d'acord amb el marc regulatori vigent al país.

L'EBITDA està afectat pel major tipus de canvi de l'euro respecte a la moneda local el 2015 (20,85 lei/€ en 2015 vs a 18,61 lei/€ el 2014).

En moneda local es registra un increment de l'EBITDA del 15,9%, que té la causa en majors ingressos tarifaris per l'impacte positiu del tipus de canvi lei/USD en la remuneració d'actius, a les menors pèrdues de xarxa i també a l'aplicació del cost d'extensió de vida útil dels actius.

##### 4.2.2.2.- Magnituds principals

4T15	4T14	%		2015	2014	%
697	701	-0,6	Vendes activitat d'Electricitat (GWh)	2.684	2.621	2,4
-	-	-	Punts de subministrament, en milers (el 31/12)	867	856	1,3
-	-	-	Índex de pèrdua de xarxa (%)	8,2	9,4	-1,2 p.p.

El pla de millora de la gestió que Gas Natural Fenosa continua desenvolupant a Moldàvia en relació amb les processos associats al control d'energia que circula per les xarxes de distribució, els processos operatius associats al cicle de la gestió comercial i l'optimització de les actuacions d'operació i manteniment de les instal·lacions, està permetent acomplir els objectius planificats i la millora permanent dels indicadors operatius bàsics:

- L'energia subministrada presenta un increment del 2,4% per l'energia recuperada gràcies a les campanyes de reducció de pèrdues i un lleuger increment del consum.

- Els punts de subministrament atenyen els 867.218, xifra que suposa un creixement de l'1,3% respecte al tancament del 2014 gràcies sobretot al creixement del sector immobiliari.

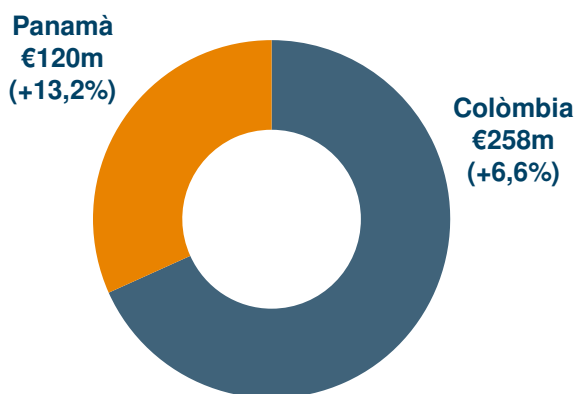
#### 4.2.3- Amèrica Llatina

Correspon a l'activitat regulada de distribució d'electricitat a Colòmbia i Panamà.

##### 4.2.3.1.- Resultats

4T15	4T14	%	(€ milions)	2015	2014	%
585	537	8,9	Import net de la xifra de negocis	2.232	2.194	1,7
-428	-388	10,3	Proveïments	-1.609	-1.622	-0,8
-11	-14	-21,4	Despeses de personal netes	-50	-52	-3,8
-43	-37	16,2	Altres despeses/ingressos	-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	-	Amortitzacions i pèrdues per deteriorament	-65	-62	4,8
-43	-86	-50,0	Provisions de morositat	-135	-160	-15,6
<b>44</b>	<b>-4</b>	<b>-</b>	<b>Resultat d'exploació</b>	<b>178</b>	<b>126</b>	<b>41,3</b>

##### EBITDA a l'Amèrica Llatina per països



L'EBITDA de l'activitat de distribució d'electricitat a l'Amèrica Llatina ateny els €378 milions i augmenta un 8,6% enfront de l'any anterior.

Si no es té en compte l'efecte provocat pel tipus de canvi l'EBITDA augmentaria en un 12%.

El negoci de distribució de Colòmbia aporta €258 milions d'EBITDA, xifra que suposa un augment del 20% sense tenir en compte l'efecte del tipus de canvi. Aquest EBITDA mostra majors tributs per €11 milions, corresponents a l'Impost a la Riquesa, en funció de la reforma tributària

aprovada el desembre de 2014. Sense tenir en compte l'efecte d'aquest impost la variació seria del 25%, responent fonamentalment als majors ingressos per increment del càrrec de comercialització des del maig de 2015 i l'augment de la demanda.

Malgrat el creixement del negoci de distribució de Colòmbia, l'EBITDA s'ha vist afectat per l'increment significatiu del cost de l'energia, registrat sobretot des del mes de setembre de 2015 a causa de la situació climatològica del país.

Així mateix, l'EBITDA de l'any 2015 comprèn l'import corresponent a les distribuïdores de Panamà per €120 milions, xifra que suposa un increment del 13% enfront de l'any anterior.

La disminució de les provisions per morositat respon sobretot a l'efecte del tipus de canvi del pes colombià. En termes constants, les provisions han tingut una evolució conforme al creixement de la facturació.

#### 4.2.3.2.- Magnituds principals

4T15	4T14	%		2015	2014	%
4.715	4.358	8,2	Venda activitat d'Electricitat (GWh):	18.200	17.150	6,1
4.413	4.091	7,9	Venda d'Electricitat de tarifa	17.115	16.102	6,3
302	267	13,1	ATX	1.085	1.048	3,5
-	-	-	Punts de subministrament, en milers (el 31/12)	3.144	3.032	3,7

Les vendes de l'activitat d'electricitat atenyen els 18.200 GWh, amb un increment del 6,1%, generat pel creixement de la demanda, tant a Colòmbia com a Panamà.

Es mantén l'evolució positiva de la demanda i es produeix un augment de la xifra de clients en ambdós països, i es registra un creixement conjunt del 3,7%.

Les principals magnituds físiques per països l'any 2015 són les següents:

	Colòmbia	Panamà	Total
Vendes activitat d'Electricitat (GWh):	13.356	4.844	18.200
Increment vs. 2014 (%)	5,5	7,8	6,1
Punts de subministrament, en milers (el 31/12)	2.566	578	3.144
Increment vs. 31/12/2014, en milers	86	26	112
índex de pèrdua de mercat (%)	17,2	11,6	15,6

L'augment de les vendes i dels punts de subministrament evidencia el creixement sostingut dels negocis de distribució d'electricitat a l'Amèrica Llatina.

### 4.3.- GAS

#### 4.3.1.- Infraestructures

Inclou l'operació del gasoducte del Magrib-Europa, la gestió del transport marítim, el desenvolupament dels projectes integrats de gas natural líquid (GNL) i l'exploració, desenvolupament, producció i emmagatzematge d'hidrocarburs.

### 4.3.1.1.- Resultats

4T15	4T14	%	(€ milions)	2015	2014	%
83	83	-	Import net de la xifra de negocis	317	314	1,0
-4	-2	-	Proveïments	-6	-8	-25,0
-2	-1	-	Despeses de personal netes	-5	-4	25,0
-	-3	-	Altres despeses/ingressos	-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	Amortitzacions i pèrdues per deteriorament	-95	-90	5,6
-	-	-	Provisions de morositat	-	-	-
<b>43</b>	<b>47</b>	<b>-8,5</b>	<b>Resultat d'explotació</b>	<b>198</b>	<b>198</b>	<b>-</b>

L'import net de la xifra de negocis de l'activitat d'infraestructures l'any 2015 ateny els €317 milions, amb un augment de l'1,0%.

L'EBITDA s'eleva fins als €293 milions, un 1,7% més que l'any anterior malgrat un menor volum transportat pel gasoducte Magrib-Europa l'any 2015 però afavorit per l'efecte positiu del tipus de canvi de l'USD.

### 4.3.1.2.- Magnituds principals

Les magnituds principals en l'activitat de transport internacional de gas són les següents:

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

L'activitat de transport de gas desenvolupada al Marroc a través de les societats EMPL i Metragaz ha representat un volum total de 112.861 GWh, un 6,4% inferior al de l'any anterior. Del volum anterior, 75.890 GWh han estat transportats per a Gas Natural Fenosa a través de la societat Sagane i 36.971 GWh per a Portugal i el Marroc.

Gas Natural Fenosa va adquirir el 2013 un 14,9% de participació a Medgaz, S.A. Medgaz és la companyia que té la propietat i que opera el gasoducte submarí Algèria-Europa, que connecta Beni Saf amb la costa d'Almeria, amb una capacitat de 8 bcm/any. La capacitat corresponent està associada a un nou contracte de subministrament de 0,8 bcm/any. Les quantitats transportades pel gasoducte de Medgaz per a Gas Natural Fenosa l'any 2015 assoleixen els 7.900 GWh.

La tramitació dels cinc projectes que conformen les actuacions d'exploració, producció i emmagatzematge que Gas Natural Fenosa té previst fer en els propers anys a l'àrea de la Vall del Guadalquivir (àrees de Marismas, Aznalcázar i Romeral) no ha acabat. El gener de 2013, la Secretaria d'Estat de Medi Ambient va atorgar les Declaracions d'Impacte Ambiental (DIA) per als projectes de Saladillo, Marismas Oriental i Aznalcázar que s'uneixen a la DIA obtinguda prèviament per al projecte Marismas Occidental. Més endavant, la Junta d'Andalusia va suspendre la tramitació de l'Autorització Ambiental Unificada (AAU) dels projectes Marismas Oriental i Aznalcázar. Gas Natural Fenosa va recórrer aquesta decisió. El maig de 2015 la Junta d'Andalusia ha emès un dictamen preliminar d'AAU favorable per Aznalcázar i desfavorable per a Marismas Oriental al que

Gas Natural Fenosa ha fet les oportunes al·legacions. Des d'abril de 2012, l'àrea de Marismas Occidental funciona parcialment com a emmagatzematge subterrani.

### 4.3.2.- Proveïment i comercialització

Aquest epígraf agrupa les activitats de proveïment i comercialització de gas majorista tant al mercat liberalitzat espanyol com fora d'Espanya, l'activitat de comercialització de gas i la comercialització d'altres productes i serveis relacionats amb la comercialització minorista en el mercat liberalitzat a Espanya i Itàlia i la comercialització de gas de tarifa d'últim recurs (TUR) a Espanya.

#### 4.3.2.1.- Resultats

4T15	4T14	%	(€ milions)	2015	2014	%
2.596	2.985	-13,0	Import net de la xifra de negocis	10.760	11.807	-8,9
-2.335	-2.677	-12,8	Proveïments	-9.676	-10.617	-8,9
-18	-15	20,0	Despeses de personal netes	-68	-62	9,7
-50	-71	-29,6	Altres despeses/ingressos	-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	Amortitzacions i pèrdues per deteriorament	-24	-22	9,1
-13	-14	-7,1	Provisions de morositat	-59	-83	-28,9
<b>175</b>	<b>202</b>	<b>-13,4</b>	<b>Resultat d'explotació</b>	<b>705</b>	<b>797</b>	<b>-11,5</b>

L'import net de la xifra de negocis ateny els €10.760 milions i minva un 8,9% respecte a l'any anterior. L'EBITDA registra uns resultats de €788 milions xifra que suposa una disminució moderada del 12,6% en relació a la magnitud de l'ajustament de preus energètics suportat durant l'any.

#### 4.3.2.2.- Magnituds principals

Les magnituds principals en l'activitat de proveïment i comercialització de gas majorista són les següents:

4T15	4T14	%		2015	2014	%
75.314	74.648	0,9	Comercialització majoristes (GWh):	285.500	282.004	1,2
40.590	42.251	-3,9	Espanya:	158.193	164.217	-3,7
30.110	30.242	-0,4	Comercialització Gas Natural Fenosa <sup>5</sup>	116.910	114.985	1,7
10.480	12.009	-12,7	Proveïment a tercers	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	Comercialització Europa	51.677	43.334	19,3
20.151	19.660	2,5	Resta exterior	75.630	74.453	1,6

La comercialització majorista de Gas Natural Fenosa ateny els 285.500 GWh i augmenta un 1,2%, sobretot per la comercialització de gas natural a l'exterior (8,1%).

<sup>5</sup> No inclou operacions d'intercanvi.



En un escenari de debilitat de la demanda, la comercialització de Gas Natural Fenosa en el mercat gasista espanyol a clients finals trenca la tendència de trimestres anteriors i assoleix els 30.110 GWh en el quart trimestre de 2015, un 0,4% inferior al mateix període de l'any anterior. No obstant en termes anuals respecte del 2014 s'incrementa en 1,7% gràcies sobretot a un major consum de cicles combinats. La disminució del 3,7% en la comercialització a Espanya és ocasionada principalment per un menor proveïment a tercers.

D'altra banda, la comercialització de gas internacional segueix la tendència marcada en els trimestres anteriors i ateny els 34.724 GWh en el quart trimestre de 2015 amb un increment del 7,2% respecte al mateix període de 2014. En l'acumulat anual les vendes se situen en 127.307 GWh amb un augment del 8,1%.

D'acord amb el darrer informe de supervisió de la CNMC del 17 de desembre de 2015, Gas Natural Fenosa té la quota és gran de consum en el mercat espanyol amb més del 44%.

A Portugal, Gas Natural Fenosa continua com a segon operador del país amb una quota superior al 15%, i manté la seva posició com a primer operador estranger del país. En el mercat industrial, en el que centra principalment les seves activitats, la quota és superior al 17%.

En aquest trimestre, s'ha implantat el mercat organitzat de gas a través de la societat MIBGAS, i és Gas Natural Comercialitzadora una de les poques empreses a aconseguir ser agent d'aquest mercat el 2015.

Gas Natural Europe (filial francesa de comercialització a Europa), té a França una cartera contractada de 29,5 TWh/any amb clients de diversos àmbits, que van des d'empreses del sector industrial (químiques, papereres, etc.) fins a autoritats locals i del sector públic.

Igualment, la filial francesa consolida la seva posició a Bèlgica, Luxemburg, Holanda i Alemanya, on ja té una cartera contractada de 20,6 TWh/any.

Gas Natural Vendita ha aconseguit en el mercat majorista d'Itàlia una cartera contractada de 6,9 TWh/any al tancament de desembre de 2015.

En relació al mercat exterior continua la diversificació de mercats amb vendes de gas a Amèrica i Àsia. Es consolida així la nostra presència en els principals mercats de gas natural líquid (GNL) internacionals amb una posició a mig termini en països en creixement i en nous mercats.

Quant a l'activitat de comercialització minorista les magnituds principals són les següents:

4T15	4T14	%		2015	2014	%
-	-	-	Contractes minoristes (el 31/12):	11.758.801	11.611.773	1,3
-	-	-	Contractes d'energia	8.900.231	8.864.442	0,4
-	-	-	Contractes de serveis energètics	2.858.570	2.747.331	4,0
-	-	-	Contractes per client	1,52	1,52	-
-	-	-	Quota de mercat contractes gas (Espanya)	56,8	57,8	-1,7
8.748	9.404	-7,0	Comercialització minorista (GWh):	30.768	28.625	7,5
7.959	8.644	-7,9	Espanya	27.658	25.852	7,0
789	760	3,8	Itàlia	3.110	2.773	12,2

En el mercat minorista, Gas Natural Fenosa orienta els esforços a atendre les necessitats energètiques dels clients proporcionant productes i servei de qualitat, gràcies a aquest exercici s'ha

assolit la xifra de 12,3 milions de contractes actius de gas, electricitat i serveis de manteniment, dels que 550.000 són a Itàlia.

Gas Natural Fenosa, pionera en la integració del subministrament conjunt d'ambdues energies (gas i electricitat) ha superat els 1,5 milions de llars, així mateix bona part d'aquestes llars (80%) també han contractat el servei de manteniment, em oferir unes prestacions excel·lents, de resposta ràpida i efectiva.

Amb la firma voluntat de continuar creixent en el mercat minorista s'han comercialitzat productes i serveis en tot l'àmbit geogràfic nacional i s'ha arribat a assolir una activació en el mercat de 1.700.000 nous contractes el 2015.

En el segment residencial, l'octubre de 2015 s'ha iniciat la comercialització de tarifes desindexades de la tarifa d'últim recurs en gas.

En el mercat de la petita i mitjana empresa la cartera de serveis de manteniment de gas i electricitat per a Pimes continua creixent i ha assolit els 17.000 contractes.

Gas Natural Fenosa continua apostant per la innovació per complir les expectatives dels clients amb la màxima eficiència, incorporant noves funcionalitats en tots els canals digitals, com la contractació i l'atenció *online*, en els que s'assoleixen 6 milions de consultes anuals.

L'àmplia i diversificada oferta de serveis per al client residencial i Pimes ha fet créixer la cartera fins als 2,7 milions de contractes actius, que mitjançant una plataforma pròpia d'operacions amb 136 empreses associades i connectades mitjançant un sistema de mobilitat *online*, permet maximitzar la qualitat del servei i satisfacció dels clients. Gràcies a aquest exercici la cartera de contractes d'energia i serveis en el segment minorista ha crescut un 1% en termes homogenis respecto al 31 de desembre de 2014.

Gas Natural Fenosa continua apostant pel desenvolupament d'una xarxa d'estacions de càrrega de gas natural vehicular obertes a qualsevol usuari, al tancament de l'any 2015 disposa d'un total de 47 estacions de càrrega, tant de gas natural comprimit com de líquid. Un total de 29 estacions són d'accés públic, mentre que 18 són d'accés privat. Durant l'any 2015 les vendes de gas natural a les estacions públiques s'han incrementat un 77% i en les privades un 11%.

Gas Natural Fenosa és líder a Europa en la comercialització i venda de gas natural per a ús de vehicles pesats i comptem amb estacions a les principals rutes de transport de la península.

En solucions integrals de serveis energètics, se segueix augmentant el volum de negoci generat. Segons l'enquesta de l'empresa DBK, Gas Natural Servicios lidera el mercat de les empreses de serveis energètics.

## **4.4.- ELECTRICITAT**

### **4.4.1.- Espanya**

Bàsicament inclou les activitats de generació d'electricitat d'Espanya, la comercialització majorista i minorista d'electricitat en el mercat liberalitzat espanyol i el subministrament d'electricitat a preu voluntari petit consumidor (PVPC).

#### 4.4.1.1.- Resultats

4T15	4T14	%	(€ milions)	2015	2014	%
1.425	1.503	-5,2	Import net de la xifra de negocis	5.779	5.822	-0,7
-1.068	-1.086	-1,7	Proveïments	-4.338	-4.229	2,6
-37	-36	2,8	Despeses de personal netes	-138	-145	-4,8
-132	-163	-19,0	Altres despeses/ingressos	-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	Amortitzacions i pèrdues per deteriorament	-523	-553	-5,4
-1	-9	-88,9	Provisions de morositat	-38	-31	22,6
<b>50</b>	<b>55</b>	<b>-9,1</b>	<b>Resultat d'exploració</b>	<b>180</b>	<b>198</b>	<b>-9,1</b>

L'import net de la xifra de negocis de l'activitat d'electricitat a Espanya ateny els €5.779 milions, amb una disminució del 0,7% respecte a l'any anterior i l'EBITDA s'eleva a €741 milions amb una disminució del 5,2% respecte a 2014 a causa sobretot del diferent comportament dels preus del *pool* entre els períodes que es comparen.

En el conjunt nacional, la demanda elèctrica peninsular ha assolit en el quart trimestre de l'any els 60.449 GWh, un 0,6% inferior a la del mateix trimestre de 2014, trencant la tendència d'augment dels tres primers trimestres. El trimestre s'ha mostrat amb creixements positius moderats l'octubre i novembre, 0,2% i 0,4% respectivament, per presentar un disminució del 2,2% en el mes de desembre, afectat negativament aquest darrer mes per les temperatures no habituals del final de la tardor inici d'hivern.

En el conjunt de l'any la demanda augmenta un 1,8%, percentatge que, corregit per l'efecte laboralitat i temperatura, és a dir la demanda neta, ha augmentat un 1,6%.

En el trimestre, la màxima potència horària es va assolir el 24 de novembre de 2015 amb 37.319 MW, xifra inferior als 37.845 MW de màxima potència corresponent al mateix trimestre de l'any anterior (9 de desembre de 2014) ben lluny dels 40.324 MW de màxima d'aquest any 2015, assolits el 4 de febrer de 2015.

El saldo físic d'intercanvis internacionals canvia el seu sentit i es torna importador (1.780 GWh) en el quart trimestre de l'any, enfront dels 470 GWh exportats en el mateix trimestre de l'any anterior afectat per l'entrada en explotació comercial en el mes d'octubre de 2015 de la nova interconnexió amb França i pels alts preus del mercat en comparació amb la resta d'Europa.

El saldo acumulat el 2015 és de +0,2 TWh d'exportació de gas, enfront dels 3,4 TWh de l'any anterior.

El consum de bombament va assolir en el darrer trimestre de l'any 1.365 GWh, un 0,4% menys que en el mateix trimestre de 2014. En el conjunt de l'any el consum de bombament ha estat de 4,6 TWh, un 14,3% menys que el 2014.

La generació neta nacional presenta una disminució del 4,1% en el quart trimestre de 2015, i d'un 0,2% en l'any.

Comparada con el mateix trimestre de l'any anterior, la generació renovable ha disminuït un 18,7% i en el seu conjunt ha cobert el 31,8% de la demanda en el quart trimestre de l'any, set punts menys que en el mateix trimestre de 2014. En termes acumulats, disminueix un 12,8% i cobreix un 37,6% de la demanda, sis punts menys que el 2014.

La generació eòlica ha disminuït en el trimestre un 15,8% respecte al mateix període de l'any anterior, amb comportament desigual en el trimestre: augment l'octubre (14,8%) i fortes disminucions el novembre i desembre (-26,9% i -25,8%, respectivament). En termes de cobertura, aquesta tecnologia ha assolit el 18,4% en el trimestre, tres punts per sota de la del mateix trimestre de 2014. En el conjunt de l'any la producció eòlica és un 5,8% inferior a la del 2014, i en termes de cobertura 1,6 punts menys.

La resta de generació renovable ha presentat en el trimestre una disminució del 22,3% amb augments en totes les tecnologies (especialment la solar tèrmica, 7,4% i la tèrmica renovable 9,9%) excepte la hidràulica. En l'acumulat anual 2015 augmenten totes les tecnologies excepte la hidràulica (-22,0%), i correspon a la tecnologia solar tèrmica un 3,4% i a la tèrmica renovable un 3,9%.

La generació hidràulica convencional ha presentat una disminució en el trimestre del 29,6%, acumulant una baixada del 28,6% en el conjunt de l'any. L'energia hidroelèctrica produïble registrada el 2015 qualifica l'any com a molt sec, amb una probabilitat de ser superada (PSS) respecte del produïble mitjà històric del 92%. És a dir, estadísticament 92 de cada 100 anys presentarien característiques més humides que l'any actual.

La generació no renovable ha presentat un increment en el trimestre del 4,6% respecte al mateix trimestre de l'any anterior, amb augments en totes les tecnologies, excepte la nuclear. El buit tèrmic ha augmentat en aquest trimestre un 14,9%, assolint una cobertura superior en quatre punts i mig la del mateix trimestre de 2014 (33,7%). En termes acumulats, la generació no renovable augmenta un 9,6% amb forts augments de carbó i cicles. El buit tèrmic per tant augmenta un 21,8%, cobrint un 30,8% de la demanda, cinc punts més que el 2014.

La generació nuclear ha disminuït un 8,9% en el trimestre, xifra afectada pel desplaçament de les revisions. En termes acumulats gairebé no hi ha variació (-0,1%) respecte del 2014.

La generació amb carbó ha presentat un augment en aquest darrer trimestre de 2015 del 16,6%, cobrint un 22,3% de la demanda, 3,3 punts més que en el mateix període de 2014. En valors acumulats el carbó augmenta un 23,5% amb una cobertura del 20,5%, 3,6 punts més que en l'acumulat del 2014. En l'any, la utilització de les antigues unitats de garantia de subministrament ha estat del 48% enfront del 60,7% d'utilització de la resta del carbó.

En el quart trimestre de 2015 els cicles combinats incrementen la producció un 11,8% respecte al mateix període de 2014. En termes de cobertura de la demanda, en el trimestre la xifra ha estat de l'11,4%, 1,2 punts per sobre de la del mateix trimestre de 2014. En el conjunt de l'any la producció augmenta un 18,5% amb una cobertura de la demanda del 10,4%, punt i mig per sobre de l'acumulat de 2014.

La resta de tèrmica no renovable, cogeneració bàsicament, ha augmentat un 6,6% en aquest trimestre respecte al mateix trimestre de 2014, amb la qual cosa l'augment de l'any és del 4,1%.

El preu mitjà ponderat del mercat diari en el trimestre s'ha situat en 52,60 €/MWh, 1,50 €/MWh per sobre dels 51,10 €/MWh del mateix trimestre de 2014 i un 8% inferior als 57,04 €/MWh del trimestre anterior. Els preus mitjans diaris han oscil·lat en el trimestre entre els 61,41 €/MWh del 2 de desembre i els 28,43 €/MWh de l'11 de novembre, fet que ha suposat que els preus mensuals hagin anat augmentant (50,76 €/MWh l'octubre, 52,40 €/MWh el novembre i 54,46 €/MWh el desembre). En el que portem d'any, el preu mitjà ponderat se situa en 51,75 €/MWh, un 23% superior a l'acumulat el 2014, 41,99 €/MWh.

En referència a l'evolució d'altres *commodities*, el Brent ha passat de cotitzar a 50,26 \$/bbl de mitjana en el tercer trimestre de 2015 fins a 43,69 \$/bbl (-13,1%) en el quart trimestre d'aquest any, amb desembre com el mes de menor preu del trimestre, amb 38,21 \$/bbl. Els primers dies de 2016 estan experimentant aquesta mateixa tendència baixista. L'API2, principal indicador del cost del carbó a Europa, ha minvat un 4,6 \$/t en el trimestre, passant de 56,07 \$/t de mitjana del tercer trimestre de 2015 a 51,51 \$/t en el quart trimestre, mantenint la tendència de baixada que presentava des de fa

mes de dos anys després de la pausa del tercer trimestre de 2014. Els drets de CO<sub>2</sub> (EUAs en Bluenext) s'han situat en 8,39 €/t (venciment el 2015), superior als 7,97 €/t de mitjana del passat trimestre.

#### 4.4.1.2.- Magnituds principals

Les magnituds principals de l'activitat d'electricitat de Gas Natural Fenosa a Espanya són les següents:

Capacitat de generació elèctrica:

	31/12/15	31/12/14	%
Capacitat de generació elèctrica (MW):	12.769	12.122	5,3
Generació:	11.624	11.220	3,6
Hidràulica	1.954	1.948	0,3
Nuclear	604	604	-
Carbó	2.065	2.065	-
Cicles combinats	7.001	6.603	6,0
Renovable i cogeneració:	1.145	902	26,9
Eòlica	977	738	32,4
Minihidràuliques	110	107	2,8
Cogeneració i altres	58	57	1,8

Energia elèctrica produïda i vendes d'electricitat:

4T15	4T14	%		2015	2014	%
7.878	7.727	2,0	Energia elèctrica produïda (GWh):	31.568	30.542	3,4
7.256	7.222	0,5	Generació:	29.468	28.465	3,5
317	865	-63,4	Hidràulica	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	Carbó	7.973	5.622	41,8
3.562	3.653	-2,5	Cicles combinats	14.494	14.143	2,5
622	505	23,2	Renovable i cogeneració:	2.100	2.077	1,1
495	395	25,3	Eòlica	1.601	1.556	2,9
110	99	11,1	Minihidràuliques	448	434	3,2
17	11	54,5	Cogeneració i altres	51	87	-41,4
8.658	8.930	-3,0	Vendes d'Electricitat (GWh):	35.241	34.718	1,5
7.228	7.397	-2,3	Mercat liberalitzat	29.720	28.617	3,9
1.430	1.533	-6,7	PVPC	5.521	6.101	-9,5
-	-	-	Quota mercat generació (%)	18,9	18,6	0,3 p.p.

La producció elèctrica peninsular de Gas Natural Fenosa fou de 7.878 GWh durant el quart trimestre de 2015, xifra superior en un 2,0% a la del mateix trimestre de l'any passat. D'aquesta xifra, 7.256 GWh corresponen a generació tradicional, amb un 0,5% d'augment respecte al mateix període de l'any anterior. En valors acumulats el conjunt de la producció augmenta un 3,4%, un 3,5% si tenim en compte tan sols la generació tradicional.

L'any 2015 que va començar en el primer trimestre amb una característica hidrològica d'any mitjà (61% de PSS), va passar a sec en el segon trimestre i molt sec en el tercer trimestre, acaba com a

extremadament sec, amb una característica del 97%, és a dir, estadísticament parlant, 97 anys de cada 100 serien més humits que aquest.

El nivell de reserves d'energia en les conques de Gas Natural Fenosa se situa en el 24,2% d'emplenat, enfront del 35,8% de finals de desembre de 2014.

La producció nuclear ha presentat una disminució del 3,0% en el quart trimestre respecte al 2014, pel que fa a l'acumulat de l'any presenta un augment del 2,7%, si bé aquestes xifres estan afectades pel desplaçament de les aturades programades.

La producció amb carbó ha estat en el trimestre de 2.159 GWh enfront dels 1.448 GWh del mateix trimestre de l'any passat, un 49,1% d'increment. En el conjunt de l'any la producció amb carbó és un 41,8% superior a la de l'any passat, si bé la xifra del 2014 té diferents criteris de funcionament en ser-li d'aplicació del RD de Garantia de Subministrament vigent fins al 31 de desembre de 2014.

La generació d'electricitat amb cicles combinats durant el quart trimestre de 2015 ha assolit la xifra de 3.562 GWh, un 2,5% inferior a la del mateix període de 2014. En el conjunt de l'any l'increment de la producció amb cicles combinats se situa en el 2,5%.

En el quart trimestre de 2015 les emissions de CO<sub>2</sub> consolidades de les centrals tèrmiques de carbó i cicle combinat de Gas Natural Fenosa, afectades per la normativa que regula el règim del comerç d'emissions de gasos d'efecte hivernacle, han estat de 3,6 milions de tones (+0,8t respecte al mateix període de l'any anterior gràcies al major funcionament de les centrals tèrmiques de carbó). La dada acumulada al tancament de l'any 2015 ha estat de 13,6 milions de tones de CO<sub>2</sub> (+2,5 Mt respecte al tancament de l'any anterior gràcies sobretot al major funcionament de les centrals tèrmiques de carbó).

Gas Natural Fenosa realitza una gestió integral de la seva cartera de cobertura de drets d'emissió de CO<sub>2</sub> per al període post Kyoto 2013-2020 adquirint els drets necessaris a través de la seva participació activa en el mercat secundari.

Finalment respecte de la Generació tradicional la quota de mercat acumulada el 31 de desembre de 2015, de Gas Natural Fenosa és del 18,9%, és a dir superior en 0,3 punts a la de final del 2014.

Per part seva, respecte del segment de comercialització d'electricitat, les vendes del quart trimestre de 2015 han assolit la xifra de 8.658 GWh, incloent-hi la comercialització en el mercat liberalitzat i la comercialització d'últim recurs, amb una disminució del 3,0% respecte al mateix trimestre de 2014. En l'acumulat anual la xifra de comercialització d'electricitat s'eleva a 35.241 GWh amb un creixement de l'1,5%. Les xifres de la cartera de comercialització elèctrica estan d'acord al posicionament de maximització de marges, optimització de quota i el grau de cobertura que Gas Natural Fenosa vol tenir davant de les variacions de preu del mercat elèctric.

### **GNF Renovables**

Gas Natural Fenosa Renovables (GNF Renovables) el 31 de desembre de 2015 té una potència total instal·lada en operació de 1.145 MW consolidables, dels quals 977 MW corresponen a tecnologia eòlica, 110 MW a minihidràulica i 58 MW a cogeneració i fotovoltaica. L'increment de potència respecte al quart trimestre del 2014 te la causa en la incorporació del grup Gecal, que aporta 225,4 MW de potència eòlica i 0,5 MW de potència fotovoltaica.

La producció del quart trimestre ha estat superior a l'assolida en el mateix període de l'any 2014 (622 GWh enfront de 505 GWh). Aquest increment te la causa sobretot en la incorporació de la producció dels parcs adquirits a Gecalsa (90 GWh). Aquest fet ha permès superar la producció anual de l'exercici 2014 (2.100 GWh any 2015, enfront dels 2.077 de l'any 2014). Per tecnologies, i eliminant l'efecte de la incorporació del grup Gecal, la menor eolicitat de l'any 2015, hagués originat un 2,9% de menor producció eòlica respecte a l'any 2014 (1.511 GWh en 2015, 1.556 GWh en 2014); quant a la



tecnologia minihidràulica, s'ha assolit una major producció el 2015 de 14 GWh (448 el 2015 i 434 el 2014); i finalment la producció en la tecnologia de cogeneració de les dues úniques plantes en operació (Gómez Ulla i JGC Daimiel) ha estat inferior en 36 GWh (51 GWh el 2015 i 87 GWh el 2014).

Gas Natural Fenosa va assolir el passat 22 de juny de 2015 un acord per adquirir el 100% de la firma d'energies renovables Gecal Renovables (Gecalsa) per un valor empresa de 260 milions d'euros. A través de la seva matriu i les seves societats filials, Gecalsa opera 10 parcs eòlics i una planta fotovoltaica a Espanya que sumen una capacitat instal·lada neta de 221,7 MW (237,5 MW bruts). Un cop obtingudes les autoritzacions administratives preceptives, es va fer el tancament definitiu de l'operació i presa de control de Gecalsa en el mes d'octubre de 2015.

Gecalsa era un dels principals productors independents d'energia eòlica a Espanya, amb presència a Galícia, Castella-La Manxa, Castella i Lleó i Andalusia que, addicionalment als projectes en operació, té una cartera de projectes eòlics en desenvolupament.

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

En data 1 d'octubre 2014 Gas Natural Fenosa crea la societat Global Power Generation (GPG) amb la finalitat d'impulsar el seu negoci de generació internacional. La nova societat incorpora els actius i negocis de generació elèctrica de Gas Natural Fenosa fora d'Europa i la seva creació està alineada amb els objectius establerts en l'actual pla estratègic de la companyia, que contempla el creixement en el mercat internacional a través del desenvolupament de projectes de generació, especialment a l'Amèrica Llatina i Àsia.

GPG integra tots els actius i participacions de generació internacional del Grup a Mèxic, Puerto Rico, República Dominicana, Panamà, Costa Rica, Kenya i Austràlia (projectes eòlics), així com els actius que s'exploten per a tercers a través d'O&M Energy.

El passat 30 de març de 2015 Gas Natural Fenosa i Kuwait Investment Authority (KIA) van signar un acord per fer una ampliació de capital de \$550 milions en Global Power Generation (GPG) a subscriure íntegrament per KIA. Un cop feta l'ampliació de capital, KIA té una participació del 25% de GPG, mantenint Gas Natural Fenosa el control sobre aquesta societat.

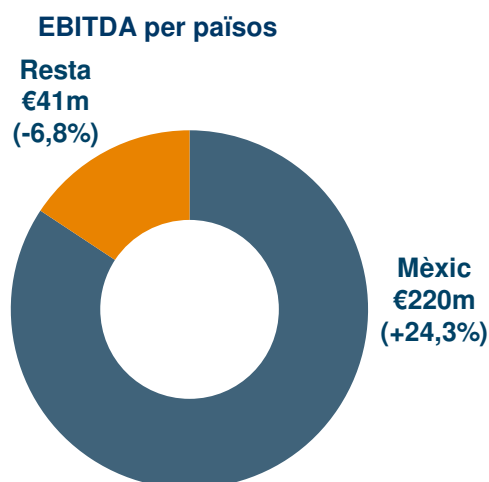
L'operació, un cop obtingudes les corresponents autoritzacions, s'ha tancat en data 5 d'octubre de 2015 i suposa l'associació amb un soci inversor sòlid per accelerar el desenvolupament dels plans d'expansió en generació internacional, que contemplen, a mig termini, construir 5 GW addicionals de capacitat de generació en mercats internacionals sobretot a l'Amèrica Llatina i Àsia.

#### 4.4.2.1.- Resultats

4T15	4T14	%	(€ milions)	2015	2014	%
190	238	-20,2	Import net de la xifra de negocis	806	946	-14,8
-92	-130	-29,2	Proveïments	-420	-619	-32,1
-10	-16	-37,5	Despeses de personal netes	-39	-31	25,8
-26	-30	-13,3	Altres despeses/ingressos	-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	Amortitzacions	-134	-104	28,8
-	-	-	Dotació a provisions	-	-	-
<b>25</b>	<b>32</b>	<b>-21,9</b>	<b>Resultat d'explotació</b>	<b>127</b>	<b>117</b>	<b>8,5</b>

L'EBITDA de Global Power Generation l'any 2015 ateny els €261 milions, amb un increment del 18,1% enfront l'any anterior gràcies, sobretot, a l'efecte tipus de canvi i l'entrada en operació comercial de Bii Hioxo (Mèxic) des d'octubre de 2014 i de Torito (Costa Rica) a partir de maig de 2015.

A Mèxic, l'EBITDA augmenta un 24,3% gràcies sobretot a l'operació del parc eòlic de Bii Hioxo (en operació des d'octubre de 2014) que aporta un EBITDA de €20 milions i l'efecte del tipus de canvi USD/€ favorable el 2015 que compensa el menor resultat de les centrals pel diferent calendari de manteniments, l'efecte dels Índexs de referència dels contractes i el menor preu del gas.



Quant a la resta de països, l'EBITDA de República Dominicana presenta una variació positiva del 28,2% (un 6,9% sense tenir en compte l'efecte de tipus de canvi) com a conseqüència de la major producció el 2015, millorant les condicions d'oferta i demanda del mercat gràcies a la menor generació hidràulica i fluctuacions del preu de combustible, fet que ha ocasionat vendes en el mercat *spot* en comptes de les compres que es van haver de fer el 2014.

L'EBITDA de Panamà augmenta un 51,1% (un 30,9% sense tenir en compte l'efecte del tipus de canvi) gràcies al menor cost de combustible per la menor

operació amb unitats tèrmiques per cobrir els compromisos contractuals de potència.

L'EBITDA de Costa Rica augmenta un 39,0% (19,7% sense tenir en compte l'efecte tipus de canvi) com a conseqüència de l'entrada en operació de Torito a partir del maig de 2015.

A Kenya l'EBITDA augmenta un 37,6%. L'increment té la causa sobretot en les menors despeses incorregudes en tasques de manteniment, per la menor utilització de les plantes després de l'entrada en operació comercial al país d'instal·lacions amb tecnologia més eficient.

A la gràfica, l'evolució positiva de la resta de països s'ha vist compensada pels costos d'estructura de GPG Holding (creada el 2015) i els costos de desenvolupament de nous projectes.

#### 4.4.2.2.- Magnituds principals

	31/12/15	31/12/14	%
Capacitat de generació elèctrica (MW):	2.702	2.663	1,5
Mèxic (CC)	2.035	2.035	-
Mèxic (Eòlic)	234	234	-
Costa Rica (hidràulica)	101	51	98,0
Panamà (hidràulica)	22	22	-
Panamà (fuel)	-	11	-
República Dominicana (fuel)	198	198	-
Kenya (fuel)	112	112	-



4T15	4T14	%		2015	2014	%
4.747	4.248	11,7	Energia elèctrica produïda (GWh):	17.980	17.740	1,4
4.108	3.597	14,2	Mèxic (CC)	15.519	15.898	-2,4
246	253	-2,8	Mèxic (Eòlic)	850	253	-
141	41	-	Costa Rica (hidràulica)	408	159	-
28	31	-9,7	Panamà (hidràulica)	73	74	-1,4
-	-	-	Panamà (fuel)	-	28	-
200	292	-31,5	República Dominicana (fuel)	1.012	920	10,0
24	34	-29,4	Kenya (fuel)	118	408	-71,1

	2015	2014	var p.p.
Factor de disponibilitat (%):			
Mèxic (CC y eòlic)	91,2	95,9	-4,7
Costa Rica (hidràulica)	93,6	91,0	2,6
Panamà (hidràulica y fuel)	96,4	92,3	4,1
República Dominicana (fuel)	92,6	90,2	2,4
Kenya (fuel)	94,8	88,1	6,7

La producció de Mèxic és superior a la registrada l'any anterior com a conseqüència de la producció d'energia eòlica aportada per Bii Hioxo, que va iniciar la seva operació comercial l'1 d'octubre de 2014, així com per una major venda d'excedents a Naco i Durango. Aquests efectes es compensen per la menor producció de Tuxpan a causa de l'aturada major del tercer grup i per la menor producció de Naco a causa del manteniment major de la central que ha tingut lloc entre els mesos de febrer i març de 2015. Els manteniments majors realitzats aquest any incideixen en un valor de disponibilitat inferior a l'obtingut l'any anterior.

La producció hidràulica a Costa Rica s'ha vist afavorida per un major despatx per part d'ICE (Instituto Costarricense de Energía) gràcies a la major pluviositat respecte a l'any anterior i a l'entrada en operació comercial de Torito.

La menor producció a Panamà té la causa a la menor generació de les centrals tèrmiques com a conseqüència de la sortida del sistema de la Central de Capira i Chitré a partir de gener i maig de 2015, respectivament. La producció hidràulica està en valors de l'any anterior. La major disponibilitat respecte a l'any anterior té la causa en els majors treballs de manteniment fets a les centrals tèrmiques el 2014 derivats d'una major operació.

La generació a la República Dominicana augmentà un 10,0% respecte a l'any anterior gràcies a la menor generació hidràulica al país així com a les fluctuacions del preu de combustible, que han variat les condicions d'oferta i demanda, millorant la posició de les instal·lacions en la llista de mèrit.

La producció amb fuel a Kenya ha disminuït un 71,1% respecte a l'any anterior, assolint els 118 GWh. Aquest descens té la causa en el menor despatx, com a conseqüència de l'entrada en operació comercial d'instal·lacions amb tecnologia més eficient, així com al major despatx d'instal·lacions hidràuliques en època de pluges.

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

Compañía General de Electricidad, S.A. (CGE) és la capçalera d'un dels grups energètics integrats més importants del país. Concentra quasi tota la seva activitat en el sector elèctric i gasista a Xile (des d'Arica a Puerto Williams), Argentina (en cinc províncies) i a Colòmbia (26 dels 32 districtes en l'activitat de distribució de gas líquat).

En el mercat d'electricitat, la companyia és responsable de la distribució del 40% de l'energia elèctrica i satisfà la demanda del 43% dels consumidors de Xile, amb més de 2,9 milions de clients i és el primer operador de xarxa d'alta tensió amb una quota de mercat del 35% i 3.495 quilòmetres de línies.

També té una participació directa a Gasco, que és propietària del 100% d'una de les tres principals distribuïdores de gas liquat de petroli (GLP) amb un 27% de quota de mercat, i participa amb un 51,8% a Metrogas, la principal distribuïdora de gas natural del país i en altres distribuïdores amb 561.587 punts de subministrament. Metrogas té una sòlida posició en el mercat de gas natural liquat a través de la seva participació a la terminal de regasificació de gas natural de Quintero.

L'octubre de 2014 Gas Natural Fenosa i els accionistes majoritaris de la societat xilena Compañía General de Electricidad, S.A. (CGE) van assolir un acord pel que Gas Natural Fenosa es comprometia a llançar una Oferta Pública d'Adquisició (OPA) sobre la totalitat del capital social de CGE i els venedors a vendre irrevocablement les seves accions en el marc de l'esmentada oferta.

L'oferta, pel 100% de les accions de CGE, es va fer a un preu en efectiu de 4.700 pesos xilens per acció i va acabar exitosament el passat 14 de novembre de 2014.

Així Gas Natural Fenosa Chile, filial al 100% de Gas Natural Fenosa, és el nou accionista majoritari de la major distribuïdora d'electricitat i gas a Xile amb una participació del 96,72% i s'incorpora al perímetre de consolidació pel mètode d'integració global amb data 30 de novembre de 2014. Al llarg del primer trimestre de 2015 s'ha adquirit un 0,65% adicional de participació.

Després de la integració de CGE a Gas Natural Fenosa s'han potenciat els eixos estratègics de servei al client, eficiència operacional, seguretat en les operacions i creixement sostingut. Per al correcte compliment d'aquests reptes s'ha considerat necessari continuar l'evolució de l'estructura organitzacional que ha suposat la creació de noves àrees de treball, tant a nivell corporatiu com a la Unitat de Negocis Elèctric readequant-ne les funcions.

Aquestes modificacions no tan sols són un pas necessari per al desenvolupament dels nous eixos estratègics, sinó que també permetran dotar l'organització d'un esquema de treball, que consagra el treball en equip, l'exercici àgil de l'empresa i la seva eficiència.

El Directori de la Compañía General de Electricidad (CGE) en data 4 de març de 2015 va acordar per unanimitat nomenar com a Gerent General Antonio Gallart amb efectes 1 d'abril de 2015. Fins a aquesta data exercia el càrrec de director general de Recursos de Gas Natural Fenosa.

En data 7 d'octubre de 2015, Gas Natural Fenosa Chile ha subscrit un contracte de compravenda per la participació que l'accionista Trigas S.A. tenia a Metrogas, que representava el 8,33% del capital. Amb aquesta operació s'enforteix el control sobre la societat.

Addicionalment, en data 18 de desembre de 2015, Gas Natural Fenosa Chile va signar un acord amb la família Pérez Cruz (que té el 21,9% de Gasco, S.A.), per dur a terme una reestructuració, mitjançant la qual es divideixi societàriament Gasco, S.A. en dues empreses: Gasco GN (orientada al negoci de gas natural) i Gasco, SA (orientada al negoci del gas liquat de petroli – GLP). Una part de l'acord assolit, és que després d'aquesta reestructuració, ambdues parts llançaran ofertes públiques d'adquisició d'accions (OPAs) fins al 100% de les empreses resultants del procés. Amb aquesta operació Gas Natural Fenosa redirigirà els seus esforços en el negoci de distribució de gas natural.

#### 4.5.1.- Resultats

4T15	4T14	%	(€ milions)	2015	2014	%
705	227	-	Import net de la xifra de negocis	2.979	227	-
-501	-162	-	Proveïments	-2.132	-161	-
-43	-17	-	Despeses de personal netes	-176	-17	-
-35	-20	75,0	Altres despeses/ingressos	-172	-21	-
<b>126</b>	<b>28</b>	<b>-</b>	<b>EBITDA</b>	<b>499</b>	<b>28</b>	<b>-</b>
-35	-13	-	Amortitzacions i pèrdues per deteriorament	-157	-13	-
-	-	-	Provisions de morositat	-	-	-
<b>91</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>Resultat d'exploració</b>	<b>342</b>	<b>15</b>	<b>-</b>

Després de l'adquisició de la companyia, s'incorpora al perímetre de consolidació de Gas Natural Fenosa pel mètode d'integració global en data 30 de novembre de 2014, essent la seva contribució a l'EBITDA consolidat del període de €499 milions.

Adicionalment, derivat de l'acord celebrat amb la família Pérez Cruz, el passat 18 de desembre de 2015, en el quadre anterior, mostrem el consolidat del Grup excloent-hi allò corresponent al negoci de distribució de GLP, el mateix que es va reclassificar a operacions interrompudes.

#### 4.5.2.- Magnituds principals

Les principals magnituds operatives de l'exercici 2015 i la seva variació respecte a l'any anterior són les següents:

Distribució gas

4T15	4T14	%		12M15	12M14	%
10.685	9.616	11,1	Vendes activitat de gas (GWh):	44.083	39.512	11,6
3.039	2.530	20,1	Vendes de gas de tarifa	14.805	12.924	14,6
7.646	7.086	7,9	ATX	29.278	26.588	10,1
22	20	10,0	Xarxa de distribució (km)	6.850	6.820	0,4
5	6	-16,7	Increment de punts de subministrament, en milers	21	20	5,0
-	-	-	Punts de subministrament, en milers (el 31/12)	562	540	4,1

L'increment en vendes de gas per 14,6% s'explica per un increment de 40,3% en generadores elèctriques gràcies a majors vendes puntuals respecte de l'any 2014, i a un increment del 6,8% del mercat industrial. Quant al creixement d'ATX, aquests s'expliquen per un creixement del gas transportat per les societats Gasoducto del Pacífic (10,1%).

## Distribució electricitat

4T15	4T14	%		2015	2014	%
3.901	3.976	-1,9	Vendes activitat d'Electricitat (GWh):	15.856	15.566	1,9
3.682	3.764	-2,2	Vendes d'Electricitat de tarifa	15.016	14.739	1,9
219	212	3,3	ATX	840	827	1,6
22	21	4,8	Punts de subministrament, en milers	2.928	2.854	2,6
21	19	10,5	(el 31/12):	2.712	2.644	2,6
1	2	-50,0	Xile	216	210	2,9
			Argentina			

El creixement de l'1,9% en les vendes de l'activitat de distribució d'electricitat s'explica principalment per un augment del 2,9% en vendes a clients regulats, compensats parcialment per una disminució del 13,8% per vendes a clients lliures.

## Transmissió d'electricitat

4T15	4T14	%		2015	2014	%
3.565	5.285	-32,5	Energia transportada (GWh)	14.497	15.902	-8,8
-	-	-	Xarxa de transport (km)	3.495	3.495	-

La disminució del 8,8% experimentada per l'energia transportada correspon fonamentalment a regularitzacions de l'any 2013, comptabilitzades l'any 2014.

---

Resumim tot seguit els fets rellevants enviats a la Comissió Nacional del Mercat de Valors (CNMV) des de l'1 de gener de 2015 fins a la data:

- Gas Natural Fenosa tanca una emissió de bons per un import de €500 milions (comunicat el 13 de gener de 2015, número de registre 217217).
- Gas Natural Fenosa publica la invitació a la multiconferència dels Resultats de l'any 2014 (comunicat el 27 de gener de 2015, número de registre 217787).
- El Consell d'Administració de Gas Natural Fenosa subscriu un Projecte de segregació o filialització del negoci de generació d'electricitat a Espanya d'origen nuclear (comunicat el 30 de gener de 2015, número de registre 218025).
- Gas Natural Fenosa publica l'informe de resultats corresponents a l'any 2014 (comunicat el 17 de febrer de 2015, número de registre 218676).
- Gas Natural Fenosa envia presentació de resultats corresponents a l'any 2014 (comunicat el 17 de febrer de 2015, número de registre 218681).
- Gas Natural Fenosa envia informació sobre els resultats del segon semestre de 2014 (comunicat el 20 de febrer de 2015, número de registre 218833).
- Gas Natural Fenosa publica l'Informe Anual de Govern Corporatiu de l'exercici 2014 (comunicat el 20 de febrer de 2015, número de registre 218834).
- Gas Natural Fenosa publica l'Informe Anual sobre remuneracions dels consellers de l'exercici 2014 (comunicat el 20 de febrer de 2015, número de registre 218835).
- El Consell d'Administració de Gas Natural Fenosa aprova el nomenament de Rosa Maria Sanz com a directora general de Recursos i membre del Comitè de Direcció (comunicat el 27 de març de 2015, número de registre 220804).
- El Consell d'Administració de Gas Natural Fenosa acorda celebrar Junta General Ordinària d'Accionistes per al dia 14 de maig de 2015 i que serà oportunament convocada (comunicat el 27 de març de 2015, número de registre 220806).
- Gas Natural Fenosa comunica la firma d'un acord amb Kuwait Investment Authority (KIA) per entrar en el capital de Global Power Generation (GPG) (comunicat el 30 de març de 2015, número de registre 220834).
- El Consell d'Administració de Gas Natural Fenosa convoca Junta General Ordinària d'Accionistes per al dia 14 de maig de 2015 (comunicat el 9 d'abril de 2015, número de registre 221171).
- Gas Natural Fenosa publica la invitació a la multiconferència dels resultats del primer trimestre de 2015 (comunicat el 20 d'abril de 2015, número de registre 221547).
- Gas Natural Fenosa comunica el tancament d'una emissió d'obligacions perpètuas subordinades per €500 milions (comunicat el 21 d'abril de 2015, número de registre 221605).
- Gas Natural Fenosa Gas Natural Fenosa (a través de la seva filial Unión Fenosa Preferentes, S.A.U.) ha acordat la realització d'una oferta de compra de les participacions emeses el 30 de juny de 2005 (comunicat el 4 de maig de 2015, número de registre 222331).

- Gas Natural Fenosa envia informació sobre els resultats del primer trimestre de 2015 (comunicat el 6 de maig de 2015, número de registre 222525).
- Gas Natural Fenosa envia presentació de resultats del primer trimestre de 2015 (comunicat el 6 de maig de 2015, número de registre 222532).
- Gas Natural Fenosa envia còpia de la presentació utilitzada a la roda de premsa prèvia a la Junta General d'Accionistes (comunicat el 14 de maig de 2015, número de registre 222997).
- Gas Natural Fenosa comunica que la Junta General d'Accionistes ha aprovat totes les propostes sotmeses pel Consell d'Administració que conformaven l'Ordre del Dia de la Junta General (comunicat el 14 de maig de 2015, número de registre 223009).
- Gas Natural Fenosa comunica el resultat de l'oferta de compra de les participacions preferents emeses el 30 de juny de 2005 per Unión Fenosa Preferentes, S.A.U. (comunicat el 27 de maig de 2015, número de registre 223589).
- Gas Natural Fenosa assoleix un acord per adquirir el 100% de l'empresa d'energies renovables Gecalsa per €260 milions (comunicat el 22 de juny de 2015, número de registre 224794).
- Gas Natural Fenosa assoleix un acord per a la venda de la seva participació del 44,94% en Barras Eléctricas Galaico Asturianas (BEGASA) per €97,2 milions (comunicat el 29 de juny de 2015, número de registre 225264).
- Gas Natural Fenosa publica la invitació a la multiconferència dels resultats del primer semestre de 2015 (comunicat el 6 de juliol de 2015, número de registre 225650).
- Gas Natural Fenosa envia l'informe de resultats del primer semestre de 2015 (comunicat el 29 de juliol de 2015, número de registre 226880).
- Gas Natural Fenosa envia presentació de resultats corresponent al primer semestre de 2015 (comunicat el 29 de juliol de 2015, número de registre 226894).
- Gas Natural Fenosa envia informació sobre els resultats del primer semestre de 2015 (comunicat el 31 de juliol de 2015, número de registre 227191).
- Gas Natural Fenosa ateny un acord per adquirir prop de 250.000 punts de subministrament de propà canalitzat a Repsol Butano (comunicat el 30 de setembre de 2015, número de registre 229128).
- Gas Natural Fenosa adquireix el 8,33% de l'empresa Metrogas per €116 milions (comunicat el 8 d'octubre de 2015, número de registre 229498).
- Gas Natural Fenosa publica la invitació a la multiconferència dels resultats del període gener-setembre de 2015 (comunicat el 15 d'octubre de 2015, con número de registre 229694).
- El Banc Europeu d'Inversions (BEI) ha concedit un préstec a Gas Natural Fenosa per un import de fins a €900 milions destinat a finançar una part de les inversions de distribució de gas a Espanya per als exercicis 2015-2018 (comunicat el 3 de novembre de 2015, amb número de registre 230508).
- Gas Natural Fenosa envia avanç de resultats corresponent al tercer trimestre de 2015 (comunicat el 4 de novembre de 2015, número de registre 230539).
- Gas Natural Fenosa envia presentació de resultats corresponents al tercer trimestre de 2015 (comunicat el 4 de novembre de 2015, número de registre 230547).

- Gas Natural Fenosa envia resposta al requeriment de la CNMV en relació amb el compliment de determinats aspectes de la Llei de Societats de Capital (comunicat l'1 de desembre de 2015, número de registre 231675).
- Gas Natural Fenosa envia formulari de notificació d'estat membre d'origen (comunicat el 2 de desembre de 2015, número de registre 231745).
- Gas Natural Fenosa comunica la reestructuració dels seus negocis a Xile (comunicat el 18 de desembre de 2015, número de registre 232673).
- Gas Natural Fenosa comunica el calendari de publicació de resultats per a l'any 2016 (comunicat el 22 de desembre de 2015, número de registre 233198).
- Gas Natural Fenosa publica la invitació a la multiconferència dels resultats de l'any 2015 (comunicat el 19 de gener de 2016, número de registre 234097).

- GAS NATURAL FENOSA: COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDAT
- GAS NATURAL FENOSA: ANÀLISI PER ACTIVITATS
- GAS NATURAL FENOSA: BALANÇ DE SITUACIÓ CONSOLIDAT
- GAS NATURAL FENOSA: ESTAT DE FLUXOS D'EFECTIU CONSOLIDAT



Els comptes de resultats el 2015 i 2014 estan reexpressats per discontinuïtat del negoci de GLP a Xile, sense impacte en el resultat net.

(€ milions)	2015	2014
Import net de la xifra de negocis	26.015	24.697
Altres ingressos d'explotació	321	295
Proveïments	-17.997	-17.332
Despeses de personal	-973	-828
Altres despeses d'explotació	-2.102	-1.987
<b>EBITDA</b>	<b>5.264</b>	<b>4.845</b>
Altres resultats	5	258
Amortitzacions i pèrdues per deteriorament	-1.750	-1.616
Dotació a provisions	-258	-302
<b>BENEFICIS D' EXPLOTACIÓ</b>	<b>3.261</b>	<b>3.185</b>
Resultats financers	-894	-799
Resultat alienació instrument financers	-	-
Resultat d'entitats mètode participació	-4	-474
<b>BENEFICIS ABANS D'IMPOSTOS</b>	<b>2.363</b>	<b>1.912</b>
Impost sobre beneficis	-573	-256
Resultat operacions interrompudes	34	2
Participacions no dominants	-322	-196
<b>BENEFICI ATRIBUÏBLE AL GRUP</b>	<b>1.502</b>	<b>1.462</b>

EBITDAs el 2015 i 2014 estan reexpressats per discontinuïtat del negoci de GLP a Xile.

## EBITDA

(€ milions)	1T15	2T15	3T15	4T15	2015
<b>DISTRIBUCIÓ GAS</b>	<b>385</b>	<b>413</b>	<b>395</b>	<b>382</b>	<b>1.575</b>
Espanya	214	222	229	207	872
Itàlia	16	17	17	16	66
Amèrica Llatina	155	174	149	159	637
<b>DISTRIBUCIÓ ELECTRICITAT</b>	<b>243</b>	<b>246</b>	<b>261</b>	<b>273</b>	<b>1.023</b>
Espanya	142	147	162	156	607
Moldàvia	10	8	6	14	38
Amèrica Llatina	91	91	93	103	378
<b>GAS</b>	<b>322</b>	<b>276</b>	<b>213</b>	<b>270</b>	<b>1.081</b>
Infraestructures	71	72	73	77	293
Proveïment i comercialització	251	204	140	193	788
<b>ELECTRICITAT</b>	<b>286</b>	<b>204</b>	<b>262</b>	<b>250</b>	<b>1.002</b>
Espanya	213	144	196	188	741
Global Power Generation	73	60	66	62	261
<b>CGE</b>	<b>105</b>	<b>136</b>	<b>132</b>	<b>126</b>	<b>499</b>
<b>RESTA</b>	<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>

(€ milions)	1T14	2T14	3T14	4T14	2014
<b>DISTRIBUCIÓ GAS</b>	<b>390</b>	<b>395</b>	<b>400</b>	<b>357</b>	<b>1.542</b>
Espanya	227	225	224	195	871
Itàlia	16	18	16	16	66
Amèrica Llatina	147	152	160	146	605
<b>DISTRIBUCIÓ ELECTRICITAT</b>	<b>232</b>	<b>224</b>	<b>259</b>	<b>255</b>	<b>970</b>
Espanya	141	146	152	146	585
Moldàvia	12	6	8	11	37
Amèrica Llatina	79	72	99	98	348
<b>GAS</b>	<b>322</b>	<b>312</b>	<b>257</b>	<b>299</b>	<b>1.190</b>
Infraestructures	71	69	71	77	288
Proveïment i comercialització	251	243	186	222	902
<b>ELECTRICITAT</b>	<b>255</b>	<b>234</b>	<b>234</b>	<b>280</b>	<b>1.003</b>
Espanya	205	182	177	218	782
Global Power Generation	50	52	57	62	221
<b>CGE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28</b>	<b>28</b>
<b>RESTA</b>	<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>

**Inversions materials i intangibles**

(€ milions)	1T15	2T15	3T15	4T15	2015
<b>DISTRIBUCIÓ GAS</b>	<b>101</b>	<b>154</b>	<b>179</b>	<b>301</b>	<b>735</b>
Espanya	54	82	115	184	435
Itàlia	2	7	6	10	25
Amèrica Llatina	45	65	58	107	275
<b>DISTRIBUCIÓ ELECTRICITAT</b>	<b>54</b>	<b>83</b>	<b>100</b>	<b>165</b>	<b>402</b>
Espanya	28	50	65	106	249
Moldàvia	1	2	1	5	9
Amèrica Llatina	25	31	34	54	144
<b>GAS</b>	<b>8</b>	<b>10</b>	<b>12</b>	<b>20</b>	<b>50</b>
Infraestructures	2	1	4	5	12
Proveïment i comercialització	6	9	8	15	38
<b>ELECTRICITAT</b>	<b>28</b>	<b>44</b>	<b>33</b>	<b>57</b>	<b>162</b>
Espanya	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>RESTA</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>

(€ milions)	1T14	2T14	3T14	4T14	2014
<b>DISTRIBUCIÓ GAS</b>	<b>82</b>	<b>118</b>	<b>142</b>	<b>366</b>	<b>708</b>
Espanya	48	68	75	144	335
Itàlia	3	6	6	10	25
Amèrica Llatina	31	44	61	212	348
<b>DISTRIBUCIÓ ELECTRICITAT</b>	<b>44</b>	<b>70</b>	<b>93</b>	<b>149</b>	<b>356</b>
Espanya	20	40	57	101	218
Moldàvia	2	3	4	6	15
Amèrica Llatina	22	27	32	42	123
<b>GAS</b>	<b>183</b>	<b>7</b>	<b>13</b>	<b>25</b>	<b>228</b>
Infraestructures	178	2	5	7	192
Proveïment i comercialització	5	5	8	18	36
<b>ELECTRICITAT</b>	<b>34</b>	<b>67</b>	<b>63</b>	<b>97</b>	<b>261</b>
Espanya	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>RESTA</b>	<b>9</b>	<b>38</b>	<b>21</b>	<b>92</b>	<b>160</b>
<b>TOTA</b>	<b>352</b>	<b>300</b>	<b>332</b>	<b>768</b>	<b>1.752</b>

(€ milions)	31/12/15	31/12/14
<b>Actius no Corrents -</b>	<b>38.405</b>	<b>39.507</b>
Immobilitzat intangible	10.525	10.783
Immobilitzat material	23.693	24.267
Inversions mètode participació	1.730	2.034
Actius financers no corrents	1.387	1.289
Actius per impostos diferits	1.070	1.134
<b>Actius Corrents -</b>	<b>9.727</b>	<b>10.821</b>
Existències	955	-
Deutors comercials i altres comptes a cobrar	826	1.077
Altres actius financers corrents	5.191	5.701
Efectiu i altres actius líquids equivalents	365	471
	2.390	3.572
<b>TOTAL ACTIU</b>		
<b>Actius no Corrents -</b>	<b>48.132</b>	<b>50.328</b>

(€ milions)	31/12/15	31/12/14
<b>Patrimoni net -</b>	<b>18.518</b>	<b>18.020</b>
Patrimoni net atribuït a l'entitat dominant	14.367	14.141
Interessos minoritaris	4.151	3.879
<b>Passiu no Corrent -</b>	<b>21.481</b>	<b>23.885</b>
Ingressos diferits	853	832
Provisions no corrents	1.488	1.560
Passiu financer no corrent	15.653	17.740
Passiu per impostos diferits	2.543	2.798
Altres passius no corrents	944	955
<b>Passiu Corrent -</b>	<b>8.133</b>	<b>8.423</b>
Passius vinculats mantinguts per a la venda	585	-
Provisions corrents	193	128
Passius financers corrents	2.595	2.804
Creditors comercials i altres comptes a pagar	4.008	4.641
Altres passius corrents	752	850
<b>TOTAL PASSIU I PATRIMONI NET</b>	<b>48.132</b>	<b>50.328</b>

(€ milions)	2015	2014
<b>Fluxos d'efectiu per activitats d'explotació</b>	<b>3.500</b>	<b>2.808</b>
Resultats abans d'impostos	2.363	1.912
Ajusts de resultats	2.599	2.526
<b>Cash Flow operatiu</b>	<b>4.962</b>	<b>4.438</b>
Canvis al capital corrent	-75	-229
Altres fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació	-1.387	-1.401
<b>Fluxos d'efectiu per activitats d'inversió</b>	<b>-1.560</b>	<b>-3.066</b>
Pagaments per inversions	-2.065	-4.208
Cobraments per desinversions	436	1.076
Altres fluxos d'efectiu d'activitats d'inversió	69	66
<b>Fluxos d'efectiu per activitats de finançament</b>	<b>-3.023</b>	<b>-322</b>
Cobraments i pagaments per instruments de patrimoni	270	993
Cobraments i (pagaments) per instruments passiu financer	-2.100	-105
Pagaments per dividends	-1.070	-1.125
Altres fluxos d'efectiu d'activitats de finançament	-123	-85
<b>Efecte dels tipus de canvi sobre efectiu i mitjans líquids equivalents</b>	<b>-99</b>	<b>-20</b>
<b>Variació neta d'efectiu i equivalents</b>	<b>-1.182</b>	<b>-600</b>
<b>Efectiu i equivalents a l'inici de període</b>	<b>3.572</b>	<b>4.172</b>
<b>Efectiu i equivalents a la fi de període</b>	<b>2.390</b>	<b>3.572</b>

Relacions amb Inversors  
Pl. del Gas, 1  
08003 Barcelona  
ESPANYA

Telèfon            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)