

Resultados del ejercicio 2014

GAS NATURAL FENOSA LOGRÓ UN BENEFICIO NETO DE 1.462 MILLONES, EL 1,2% MÁS, POR EL NEGOCIO INTERNACIONAL Y PESE AL IMPACTO REGULATORIO EN ESPAÑA

- El resultado neto de la compañía energética creció gracias al negocio internacional y a las plusvalías por la venta de Gas Natural Fenosa Telecomunicaciones, y a pesar de las provisiones realizadas por el deterioro de la participación en Damietta (Egipto) y al impacto regulatorio del gas y la electricidad en España.
- El EBITDA consolidado del ejercicio fue de 4.853 millones de euros, el 0,1% más, y se debió al buen comportamiento de las actividades internacionales, cuyo EBITDA aumentó el 3,7%, y ya representa el 44,7% del total.
- El EBITDA de los negocios de electricidad y de distribución eléctrica en España creció un 2,6% y un 1,7%, respectivamente, a pesar de los ajustes regulatorios aprobados por el Gobierno (141 millones de impacto adicional en 2014 respecto el 2013) y gracias a la reducción de los costes y gastos.
- En 2014 el EBITDA de la actividad mundial de aprovisionamiento y comercialización de gas natural creció el 1,7% y alcanzó los 902 millones de euros, debido a la actividad en el exterior.
- GAS NATURAL FENOSA continuó normalizando su nivel de endeudamiento, que se situó en el 48,5%. La vida media de la deuda financiera se situó por encima de los 5 años.
- El principal foco inversor se situó en la actividad de distribución de gas, que aumentó un 45,1%, especialmente por Latinoamérica, y representó el 39,4% del total consolidado. En cuanto a la inversión de la distribución de electricidad destacó el crecimiento del 1,4% en España.
- La compañía sigue comprometida con su sólida política de retribución al accionista en efectivo y destinará 909 millones a dividendo con cargo a resultados de 2014, lo que implica un *payout* del 62%.
- En noviembre de 2014, la compañía energética concluyó con éxito la Oferta Pública de Adquisición sobre la chilena Compañía General de Electricidad (CGE) con un 96,7% de aceptación. La contribución de CGE al EBITDA consolidado en 2014 fue de 36 millones de euros.

GAS NATURAL FENOSA obtuvo un **beneficio neto de 1.462 millones en 2014**, un 1,2% más que en el ejercicio anterior. El perfil de negocio de la compañía, su asentada presencia internacional y una estricta política financiera le permitieron compensar el comportamiento de sus negocios en España, afectados por el RDL 9/2013 en las actividades de generación y distribución de electricidad en España y del RDL 8/2014 de actividades reguladas de gas.

El resultado neto incluye las plusvalías de 252 millones de euros por la venta de Gas Natural Fenosa Telecomunicaciones y deterioros de inmovilizado e inversiones por 532 millones (de los que la mayor parte corresponde a las provisiones por el deterioro de la participación en la planta de licuefacción de Damietta, en Egipto), así como su correspondiente efecto fiscal.

Por otro lado, el resultado neto incluye el impacto positivo de la reducción del tipo de gravamen general del impuesto sobre sociedades establecido en la Ley 27/2014 por 325 millones de euros.

El **EBITDA consolidado alcanzó en 2014 los 4.853 millones de euros**, el 0,1% superior al del año anterior, a pesar de un entorno macroeconómico, energético y regulatorio exigente, y gracias al adecuado equilibrio entre los negocios regulados y liberalizados en los mercados gasista y eléctrico, y a la contribución creciente y diversificada de la presencia internacional.

Los **impactos** diferenciales respecto al ejercicio 2013 de las medidas regulatorias contenidas en el RDL 9/2013, así como del RDL 8/2014, que afecta a las **actividades reguladas de gas**, ascendieron a 141 millones de euros en el EBITDA. En total, el impacto regulatorio sobre el EBITDA alcanzó los 600 millones el año pasado.

El EBITDA de las actividades internacionales de GAS NATURAL FENOSA aumentó un 3,7% en 2014 y representó el 44,7% del total, frente al 43,2% de 2013. El EBITDA de la actividad en España disminuyó un 2,7%, hasta el 55,3% del total.

El pasado mes de noviembre, GAS NATURAL FENOSA concluyó con éxito la operación de compra de la compañía chilena Compañía General de Electricidad, CGE, de la que es nuevo accionista mayoritario con una participación del 96,7%. La contribución de CGE al EBITDA consolidado de la compañía fue de 36 millones de euros a cierre de 2014.

Mantenimiento del payout

GAS NATURAL FENOSA destinará 909 millones de euros a dividendo (0,908 euros/acción), un 1,2% más que el año anterior, en línea con el incremento del beneficio neto del ejercicio 2014. La compañía continúa comprometida con una **sólida política de dividendo en efectivo** y prevé mantener el *payout* en niveles del 62%, en la línea de los últimos años y compatible con los objetivos de crecimiento y desapalancamiento previstos.

A 31 de diciembre, la **deuda financiera neta** fue de **16.942 millones de euros**, y el nivel de endeudamiento se situó en el **48,5%**. El 95,3% de la deuda financiera neta tiene un vencimiento igual o posterior a 2016 y la vida media de la deuda se situó ligeramente por encima de los 5 años.

Las **inversiones materiales e intangibles** de GAS NATURAL FENOSA alcanzaron los **1.799 millones de euros** durante el año, con un incremento del 23,6% respecto a las de 2013. Este crecimiento se debe principalmente a la incorporación del buque metanero Ribera del Duero en el mes de marzo, bajo arrendamiento financiero, por 177 millones de euros. Ajustando dicha cifra, el resto de inversiones materiales e intangibles crecen el 11,5%.

El principal foco inversor se situó en la actividad de distribución de gas, que aumentó un 45,1%, y representó el 39,4% del total consolidado. En cuanto a la inversión de la distribución de electricidad destacó el crecimiento del 1,4% en España.

Por ámbitos geográficos, las inversiones en España aumentaron el 25,6% (el 4,4% excluyendo el buque metanero). Mientras que las inversiones en el ámbito internacional crecieron un 20,9% respecto al año anterior, debido en buena medida al registro de parte de los compromisos para el periodo 2014-2016 en distribución de gas en Brasil.

Distribución de gas en España

El **EBITDA de la actividad de distribución de gas en España** alcanzó los 871 millones de euros, lo que representó el 5% menos que en el ejercicio anterior, debido a los ajustes en la retribución de las actividades reguladas de gas establecidos por el RDL 8/2014, en vigor desde el 5 de julio de 2014.

Las ventas de la actividad regulada de gas en España en su conjunto descendieron en un 10,1% respecto a 2013, hasta los 171.816 GWh.

El grupo continuó avanzando en la **expansión de la red de distribución** y en incrementar el número de puntos de suministro, a pesar de la baja actividad del mercado de nueva edificación. Así, la red de distribución se incrementó en 1.253 kilómetros (+2,6%) durante 2014 y permitió la gasificación de 48 nuevos municipios. La compañía incrementó en 54.000 los puntos de suministro, hasta los 5.226.000 a final de año.

Distribución de gas en Italia

El **EBITDA de la actividad de distribución de gas en Italia** fue de 66 millones de euros, el 4,3% menos. La reducción se debió principalmente a la menor remuneración por el nuevo modelo regulatorio de retribución, compensada, en parte, por el mejor comportamiento de los gastos netos. **Las ventas de la actividad de gas** ascendieron a 3.407 GWh.

GAS NATURAL FENOSA alcanzó los **457.000 puntos de suministro en Italia**, el 0,4% más que a cierre de 2013, mientras que la **red de distribución creció el 2%, hasta los 7.100 kilómetros**.

Distribución de gas en Latinoamérica

El **EBITDA de la distribución de gas en Latinoamérica** alcanzó los 605 millones de euros, con un descenso del 11,7% respecto a 2013, en gran medida debido al efecto negativo del tipo de cambio como consecuencia de la devaluación de la moneda local en Brasil, Colombia, Argentina y México. Sin considerar el efecto del tipo de cambio, el EBITDA disminuiría el 4,5%.

Por países, destacó el EBITDA registrado en **Brasil**, de 300 millones de euros, que junto con el de **Colombia**, de 173 millones de euros, representaron el 78,2% del total. El importe neto de la cifra de negocio ascendió a 3.451 millones de euros, el 7% superior al del ejercicio anterior.

A cierre del ejercicio, las **ventas de la actividad de gas** en Latinoamérica, que agrupa las ventas de gas y los servicios de acceso de terceros a la red (ATR), ascendieron a 249.067 GWh, el 9,5% más que las registradas en 2013.

La **red de distribución** en Latinoamérica se incrementó el 2,7% y alcanzó los 70.890 kilómetros a final de año. A este crecimiento contribuyó especialmente la expansión de la red en México, con 711 nuevos kilómetros.

GAS NATURAL FENOSA superó los 6,5 millones de **puntos de suministro** a 31 de diciembre, lo que representó un incremento de 272.000 puntos respecto al año anterior. Cabe destacar el incremento en Colombia, donde se produjo un aumento de 117.000 puntos. También fue relevante el incremento neto de clientes en México que alcanzó una evolución del 62,8% en el conjunto del año, con un incremento de las puestas en servicio del 20,8% respecto a 2013. Brasil, por su parte, mejoró en el ejercicio un 29,3% las ventas de gas y ATR al mercado de generación.

Distribución de electricidad en España

El **EBITDA de la actividad de distribución de electricidad**, de 585 millones de euros, se incrementó el 1,7% en 2014. El importe de la cifra de negocio cayó el 0,2% por los efectos derivados de la nueva regulación. La evolución de la cifra de negocio se vio compensada por el mejor comportamiento de los gastos.

Las **ventas de la actividad de electricidad** fueron de 31.641 GWh, el 1,9% menos que en 2013. A 31 de diciembre, la compañía contaba con **3.673.000 puntos de suministro**, cifra similar a la del cierre del ejercicio anterior.

Distribución de electricidad en Moldavia

El **EBITDA** de la actividad de **distribución de electricidad en Moldavia** alcanzó los 37 millones de euros en el ejercicio 2014, el 5,7% más que en el ejercicio anterior.

Las ventas de la actividad de electricidad ascendieron a 2.621 GWh (+3,1%) y los puntos de suministro cerraron el año en 856.000 (+1,2%).

Distribución de electricidad en Latinoamérica

El **EBITDA de la actividad de distribución de electricidad en Latinoamérica**, que incluye Colombia y Panamá, alcanzó los 348 millones de euros en 2014, el 2,4% más.

El negocio de distribución de Colombia aportó 242 millones de euros de EBITDA hasta el cierre del ejercicio, el 6,6% más, sin considerar el efecto del tipo de cambio.

Las ventas de la actividad de distribución electricidad en Latinoamérica aumentaron el 4,3%, hasta los 17.150 GWh. Destacó el crecimiento de la demanda tanto en Colombia como en Panamá y el aumento de la cifra de clientes en ambos países, con un crecimiento conjunto del 3,7% a cierre del ejercicio.

Gas: Infraestructuras

El **EBITDA de la actividad de infraestructuras**, que incluye la operación del gasoducto Magreb-Europa, la gestión del transporte marítimo, el desarrollo de los proyectos integrados de gas natural licuado (GNL) y la exploración, desarrollo, producción y almacenamiento de hidrocarburos, se elevó a 288 millones de euros, el 11,6% más que en 2013, debido principalmente a la optimización logística de la flota y al incremento de la tarifa de transporte internacional del gasoducto Magreb-Europa en el ejercicio.

A 31 de diciembre, la **actividad de transporte de gas** desarrollada en Marruecos a través de las sociedades EMPL y Metragaz, sumó un volumen total de 120.558 GWh, un 1,8% menos, debido especialmente a un menor volumen de gas vehiculado en el cuarto trimestre respecto al mismo periodo del año anterior. De esta cifra, 34.671 GWh (-8,8%) fueron transportados para Portugal y Marruecos y 85.887 GWh (+1,3%) para GAS NATURAL FENOSA a través de la sociedad Sagane.

Gas: Aprovisionamiento y comercialización

El **EBITDA de la actividad mundial de aprovisionamiento y comercialización de gas** ascendió en 2014 a 902 millones de euros, con un aumento del 1,7% respecto a 2013, debido fundamentalmente a las mayores ventas en el mercado exterior. A 31 de diciembre, el gas comercializado en el mercado español alcanzó los 172.265 GWh, el 4,1% menos.

Gas Natural Europe, filial de comercialización en Europa, cuenta actualmente en Francia con una cartera contratada de 25,8 TWh/año con clientes de diversos ámbitos. La filial consolida su posición en Bélgica y Luxemburgo con una cartera de 7,4 TWh/año. En Holanda se afianza, con 6,0 TWh/año contratados, mientras que en Alemania, donde empezó su actividad a finales de 2012, ya se contaba con una cartera de 1,9 TWh/año a cierre de 2014.

En Italia, **Gas Natural Vendita** consiguió una cartera contratada en el mercado mayorista de 5,1 TWh/año a cierre del ejercicio 2014.

En el **mercado portugués**, GAS NATURAL FENOSA continuó su consolidación como primer operador extranjero en comercialización de gas mayorista, con una cartera de contratos industriales de 7 TWh/año. La compañía cerró el ejercicio con una cuota de mercado del 17% que, según el Ente Regulador portugués (ERSE), la convierte en el segundo operador del país.

En el mercado exterior, destacó el incremento de la diversificación de mercados, con ventas de gas en América y Asia. La compañía consolidó su presencia en los principales mercados internacionales de GNL con una posición a medio plazo en países en crecimiento o líderes en el mercado del gas natural licuado.

En el área de aprovisionamientos, en junio de 2014 la compañía firmó con Cheniere un nuevo contrato de aprovisionamiento de GNL por el cual la compañía norteamericana suministrará a GAS NATURAL FENOSA 2 bcm anuales con libertad de destino mundial.

En el mercado minorista, la compañía cerró 2014 con 12,1 millones de contratos activos de gas, electricidad y servicios, lo que representó un incremento del 4%. La compañía mantiene una política activa de crecimiento en el mercado minorista y durante 2014 activó un total de 1.820.000 nuevos contratos. Por otro lado, se superó la cifra de 1,4 millones de hogares que cuentan con suministro conjunto de gas y electricidad por parte de GAS NATURAL FENOSA, y se superó la cifra de 2,5 millones de contratos activos de servicios de mantenimiento.

Electricidad España

El **EBITDA** de la actividad **de electricidad en España** (generación, comercialización mayorista y minorista y suministro de electricidad a tarifa de último recurso) **fue de 782 millones de euros, el 2,6% más que en el ejercicio 2013.**

En valores acumulados, el precio medio ponderado del mercado diario en 2014 ascendió a 41,99 €/MWh, 2,26 €/MWh por debajo del valor acumulado en el ejercicio anterior.

La producción de energía eléctrica fue de 30.542 GWh, el 7,2% inferior a la de 2013. De esa cifra, 28.465 GWh corresponden a generación tradicional (-6,8%), mientras que la generación en renovables y cogeneración sumó 2.077 GWh (-11,7%).

La **producción hidráulica** se situó en 4.275 GWh en el conjunto del año, el 3,6% inferior a la de 2013. Por su parte, la **producción nuclear** en 2014 aumentó el 3,2%, hasta los 4.425 GWh.

La **producción de los ciclos combinados** de GAS NATURAL FENOSA fue de 14.143 GWh, el 13,7% menos que en el ejercicio anterior.

La **producción térmica con carbón** alcanzó los 5.622 GWh (+3,5%), frente a los 5.430 GWh de 2013.

Las **ventas de electricidad**, que incluye la comercialización en el mercado liberalizado y del Precio Voluntario para el Pequeño Consumidor (PVPC), alcanzaron, a cierre de año, los 34.718 GWh, el 5,4% más. Las cifras de la cartera de comercialización eléctrica son acordes al posicionamiento de maximización de márgenes, a la optimización de cuota y al grado de cobertura que GAS NATURAL FENOSA desea tener frente a las variaciones de precio del mercado eléctrico.

Gas Natural Fenosa Renovables

Gas Natural Fenosa Renovables cerró el ejercicio con una potencia instalada en operación de 902 MW consolidables, de los cuales 738 MW corresponden a tecnología eólica, 107 MW a minihidráulica y 57 MW a cogeneración.

La producción durante el ejercicio ascendió a 2.077 GWh frente a los 2.352 GWh del año anterior, debido principalmente a la menor producción de la tecnología de cogeneración motivada por la publicación de la Orden Ministerial que determina los nuevos parámetros de retribución de la energía eléctrica exportada.

Global Power Generation

El pasado 1 de octubre GAS NATURAL FENOSA creó la sociedad Global Power Generation (GPG) que aglutina sus activos y negocios de generación eléctrica fuera de Europa. El objetivo de la nueva sociedad es impulsar el negocio de generación internacional de GAS NATURAL FENOSA de acuerdo al marco establecido en su actual Plan Estratégico, que contempla el crecimiento en el mercado internacional a través del desarrollo de proyectos de generación, especialmente en Latinoamérica y Asia.

El **EBITDA del negocio de electricidad en Latinoamérica**, aportado por los activos de generación en diferentes países así como los activos explotados para terceros a través de la sociedad O&M Energy, ascendió a 221 millones de euros a cierre del ejercicio, el 0,5% más. La **energía producida** fue de 17.740 GWh, el 2,4% menos que en 2013.

Compañía General de Electricidad (CGE)

El pasado mes de noviembre, GAS NATURAL FENOSA concluyó con éxito la operación de compra de la compañía chilena CGE, de la que es el accionista mayoritario con una participación del 96,7%.

Tras la adquisición, la compañía se incorporó al perímetro de consolidación de GAS NATURAL FENOSA por el método de integración global desde el 30 de noviembre de 2014, con una **contribución al EBITDA** consolidado de 36 millones de euros en 2014.

En la **actividad de distribución de gas**, CGE aumentó sus ventas en el ejercicio el 11,1%, hasta alcanzar los 43.668 GWh. Por otra parte, se registró un crecimiento del 3,3% en las ventas de la **actividad de distribución de electricidad**, debido principalmente al aumento de las ventas a clientes regulados.

El crecimiento experimentado por la energía transportada, correspondiente fundamentalmente a la filial Transnet (Chile), fue del 4,7% y se explica por la evolución que presentaron las ventas físicas de las distribuidoras eléctricas en Chile, que participan en el Sistema Interconectado Central (SIC).

La actividad de aprovisionamiento de GLP cerró el ejercicio con 10.456 GWh (+3,3%).

Barcelona, 17 de febrero de 2015.

Cuenta de resultados consolidada

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

(*) Reexpresado aplicando NIIF 11

Balance de situación consolidado

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

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

(*) Reexpresado aplicando NIIF 11

Principales magnitudes físicas

Actividad de distribución

	2014	2013	%
Distribución de gas (GWh):	424.290	422.352	0,5
Puntos de suministro de distribución de gas, en miles (a 31/12):	12.276	11.948	2,7
Distribución de electricidad (GWh):	51.412	51.247	0,3
Puntos de suministro de distribución de electricidad, en miles (a 31/12):	7.561	7.439	0,5
TIEPI en España (minutos)	48	47	2,1

Actividad de gas

	2014	2013	%
Comercialización mayorista (GWh):	290.052	274.232	5,8
España	172.265	179.720	-4,1
Resto ventas de gas	117.787	94.512	24,6
Comercialización minorista (GWh)	28.625	33.778	-15,3
Transporte de gas – EMPL (GWh)	120.558	122.804	-1,8

Actividad de electricidad

	2014	2013	%
Energía eléctrica producida (GWh):	48.282	51.080	-5,5
España:	30.542	32.897	-7,2
Hidráulica	4.275	4.434	-3,6
Nuclear	4.425	4.287	3,2
Carbón	5.622	5.430	3,5
Ciclos combinados	14.143	16.394	-13,7
Renovable y cogeneración:	2.077	2.352	-11,7
Capacidad de generación eléctrica (MW):	14.785	14.517	1,8
España:	12.122	12.088	0,3
Generación:	11.220	11.186	0,3
Hidráulica	1.948	1.914	1,8
Nuclear	604	604	-
Carbón	2.065	2.065	-
Ciclos combinados	6.603	6.603	-
Renovable y cogeneración:	902	902	-

Global Power Generation

	2014	2013	%
Energía eléctrica producida (GWh):			
Global Power Generation:	17.740	18.183	-2,4
México (CC)	15.898	16.193	-1,8
México (Eólico)	253	-	-
Costa Rica (hidráulica)	159	239	-33,5
Panamá (hidráulica)	74	81	-8,6
Panamá (fuel)	28	17	64,7
República Dominicana (fuel)	920	1.096	-16,1
Kenia (fuel)	408	557	-26,8
Capacidad de generación eléctrica (MW):			
Global Power Generation:	2.663	2.429	9,6
México (CC)	2.035	2.035	-
México (Eólico)	234	-	-
Costa Rica (hidráulica)	51	51	-
Panamá (hidráulica)	22	22	-
Panamá (fuel)	11	11	-
República Dominicana (fuel)	198	198	-
Kenia (fuel)	112	112	-

CGE

Distribución gas

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

Distribución electricidad

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

Transmisión de electricidad

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

GLP

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