

Resultados 2016

8 de febrero de 2017

Advertencia legal

El presente documento es propiedad de Gas Natural SDG, S.A. (Gas Natural Fenosa) y ha sido preparado con carácter meramente informativo.

El presente documento se proporciona a los destinatarios exclusivamente para su información, por lo que dichos destinatarios deberán acometer su propio análisis sobre la actividad, condición financiera y perspectivas de Gas Natural Fenosa. La información contenida no deberá utilizarse como sustituto de un juicio independiente sobre Gas Natural Fenosa, sus filiales, su negocio y/o su condición financiera.

La información y las previsiones contenidas en este documento no han sido verificadas por ninguna entidad independiente y por tanto no se garantiza ni su exactitud ni su exhaustividad. En este sentido, se invita a los destinatarios de este documento a consultar la documentación pública comunicada por Gas Natural Fenosa a la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Todas las previsiones y otras afirmaciones que figuran en este documento que no se refieran a hechos históricos, incluyendo, entre otras, las relativas a la situación financiera, estrategia empresarial, planes de gestión u objetivos de futuras operaciones de Gas Natural Fenosa (incluyendo a sus filiales y participadas), son meras previsiones de futuro. Estas previsiones contemplan riesgos conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores que pueden derivar en que los resultados reales, actuación o logros de Gas Natural Fenosa, o los resultados del sector, sean significativamente diferentes de los expresados. Estas previsiones se basan en diversas hipótesis relativas a las estrategias empresariales presentes y futuras de Gas Natural Fenosa y al entorno en que Gas Natural Fenosa espera operar en el futuro, las cuales quizá no se cumplan. Todas las previsiones y otras manifestaciones aquí contenidas se refieren únicamente a la situación existente en la fecha de realización de este documento. Ni Gas Natural Fenosa ni ninguna de sus filiales, asesores o representantes, ni ninguno de sus respectivos administradores, directivos, empleados o agentes serán responsables en modo alguno por cualquier perjuicio que resulte del uso de este documento o de su contenido, o relacionado en cualquier otro modo con ésta.

La distribución de este documento podría estar sujeta a restricciones en determinadas jurisdicciones por lo que los receptores de este documento o quienes finalmente obtengan copia o ejemplar de la misma, deberán conocer dichas restricciones y cumplirlas. Mediante la lectura de este documento usted acepta quedar vinculado por las mencionadas limitaciones.

Este documento no constituye una oferta de ningún tipo, ni ninguna parte de este documento deberá tomarse como base para la formalización de ningún contrato o acuerdo.

Índice

Hechos destacados en el período	03	>	03
1. Principales magnitudes	04	>	06
2. Análisis de los resultados consolidados	07	>	11
3. Balance de situación y Fondos generados	11	>	15
4. Análisis de resultados por actividades	16	>	35
4.1. Distribución de gas	16	>	21
4.2. Distribución de electricidad	21	>	24
4.3. Gas	25	>	28
4.4. Electricidad	29	>	35
Hechos relevantes	36	>	38
Anexos. Tablas de resultados.	39	>	44
Cuenta de resultados consolidada	40	>	40
Información económica por actividades	41	>	42
Balance de situación consolidado	43	>	43
Estado de flujos de efectivo consolidado	44	>	44
Glosario de términos	45	>	45

Hechos destacados del período

El beneficio neto de 2016 alcanza los €1.347 millones

- El beneficio neto de 2016 se sitúa en €1.347 millones y desciende un 10,3% frente al del mismo período del año anterior.
- El EBITDA alcanza los €4.970 millones en 2016 y disminuye un 5,6% con respecto al de 2015, una vez discontinuado el negocio del gas licuado del petróleo en Chile, condicionado por un entorno macroeconómico y energético muy exigente. Dicho entorno ha afectado especialmente a la contribución del negocio de comercialización de gas, así como a la depreciación de las divisas latinoamericanas en su traslación a euros con un impacto en EBITDA de €112 millones, causado fundamentalmente por el comportamiento del peso colombiano y del peso mexicano.
- A 31 de diciembre de 2016 el ratio de endeudamiento se sitúa en el 44,8% inferior al de 2015 que se situaba en el 45,8% y el ratio Deuda financiera neta/EBITDA en 3,1 veces, frente a 3,0 veces en 2015, pese al adelanto del dividendo a cuenta del ejercicio 2016.
- En noviembre de 2016 se ha procedido al cierre de la venta del 20,0% de participación de la sociedad Aprovevisionadora Global de Energía, S.A. (AGESA), filial de Gas Natural Chile, S.A., en GNL Quintero, S.A. (Chile) a Enagás por €182 millones y ha supuesto la obtención de una plusvalía antes de impuestos y participaciones no dominantes de €128 millones y una plusvalía neta de €50 millones.
- El 14 de noviembre de 2016 la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios de la República de Colombia (Superintendencia) ordenó, como medida necesaria para asegurar la prestación del servicio de energía eléctrica, la toma de posesión de los bienes, haberes y negocios de Electricaribe. La Superintendencia ordenó asimismo el cese de los miembros del órgano de administración y del gerente general y su sustitución por un Agente especial designado por la Superintendencia. Durante el ejercicio de sus funciones lo cierto es que el Agente ha sustituido al personal directivo nombrado por Gas Natural Fenosa y ha centralizado la decisión sobre el suministro de información a remitir a Gas Natural Fenosa, de forma que, al cierre de diciembre de 2016 Gas Natural Fenosa ya había perdido el control y cualquier poder de influencia significativa sobre Electricaribe al no participar ni tener información directa sobre las decisiones o sobre las actividades relevantes de los negocios. Posteriormente, el 11 de enero de 2017 la Superintendencia ha acordado la prórroga de la intervención, hasta el 14 de marzo de 2017. Debido a los hechos señalados anteriormente, y siguiendo lo indicado por la normativa contable aplicable en este caso, NIIF 10, el 31 de diciembre de 2016 se ha dejado de consolidar Electricaribe en el balance consolidado de Gas Natural Fenosa, procediéndose a dar de baja sus activos, pasivos y participaciones no dominantes por un importe neto de €475 millones. Asimismo, en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta, se ha reconocido la inversión en Electricaribe, de acuerdo con la NIC 39, por su valor razonable (€475 millones).
- Gas Natural Fenosa confirma la perspectiva de beneficio neto para el ejercicio 2017 entre €1.300 y €1.400 millones, así como la continuidad de su política de dividendos, de acuerdo con la Visión Estratégica 2016-2020.
- La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2016 que el Consejo de Administración elevará a la Junta General Ordinaria de Accionistas para su aprobación supone destinar €1.001 millones a dividendos, el mismo que el año anterior, en línea con la nueva política de dividendos para el período 2016-2018 aprobada en marzo de 2016. El dividendo a cuenta de €0,330 por acción fue pagado íntegramente en efectivo el 27 de septiembre de 2016 y el pago del dividendo complementario de €0,670 por acción también será realizado en efectivo en el mes de junio de 2017, lo que supondrá un *pay out* del 74,3%.

1. Principales magnitudes

1.1. Principales magnitudes económicas

Las cuentas de resultados de 2015 están re-expresadas por discontinuidad del negocio de GLP en Chile, sin impacto en resultado neto.

4T16	4T15	%	(€millones)	2016	2015	%
6.438	6.410	0,4	Importe neto de la cifra de negocios	23.184	26.015	-10,9
1.330	1.357	-2,0	EBITDA	4.970	5.264	-5,6
894	850	5,2	Resultado de explotación	3.006	3.261	-7,8
417	408	2,2	Resultado neto	1.347	1.502	-10,3
956	960	-0,4	Flujos de efectivo actividades explotación	3.375	3.500	-3,6
-	-	-	Número medio de acciones (en millones)	1.001	1.001	-
-	-	-	Cotización a 31/12 (€)	17,91	18,82	-4,8
-	-	-	Capitalización bursátil a 31/12	17.922	18.828	-4,8
-	-	-	Beneficio por acción (€) ¹	1,35	1,57	-14,0
834	431	93,5	Inversiones, netas	2.225	1.422	56,5
743	394	88,6	Patrimonio neto	19.005	18.518	2,6
748	-64	-	Patrimonio neto atribuido	15.225	14.367	6,0
-721	-383	88,3	Deuda financiera neta (a 31/12)	15.423	15.648	-1,4

1.2. Ratios

		2016	2015
Endeudamiento	%	44,8	45,8
EBITDA/Coste deuda financiera neta	veces	6,7	6,4
Deuda financiera neta/EBITDA	veces	3,1	3,0
Relación cotización beneficio (PER)	veces	13,3	12,5
EV/EBITDA	veces	6,7	6,5

Nota: Datos bursátiles y de balance a 31 de diciembre.

¹ Resultado de 2015 ajustado de acuerdo a NIC33 por el exceso del importe en libros de las acciones preferentes sobre el importe pagado en su recompra, neto de su efecto fiscal.

1.3. Principales magnitudes operativas

Actividad de Distribución

4T16	4T15	%		2016	2015	%
123.682	121.571	1,7	Distribución de gas (GWh)	458.265	473.831	-3,3
54.419	50.314	8,2	Europa	188.197	181.212	3,9
54.419	50.314	8,2	ATR ²	188.197	181.212	3,9
69.263	71.257	-2,8	Latinoamérica	270.068	292.619	-7,7
42.020	41.534	1,2	Venta de gas a tarifa	158.608	174.378	-9,0
27.243	29.723	-8,3	ATR	111.460	118.241	-5,7
16.426	17.495	-6,1	Distribución de electricidad (GWh)	68.258	68.731	-0,7
8.914	8.880	0,4	Europa	34.697	34.676	0,1
727	697	4,3	Ventas de electricidad a tarifa	2.672	2.684	-0,4
8.187	8.183	0,0	ATR	32.025	31.992	0,1
7.512	8.615	-12,8	Latinoamérica	33.561	34.055	-1,5
7.056	8.095	-12,8	Venta de electricidad a tarifa	31.441	32.131	-2,1
456	520	-12,3	ATR	2.120	1.924	10,2
3.542	3.565	-0,6	Transmisión de electricidad (GWh)	14.484	14.497	-0,1
3.542	3.565	-0,6	Latinoamérica	14.484	14.497	-0,1
-	-	-	Puntos de suministro de distribución de gas, en miles (a 31/12)	13.546	13.172	2,8
-	-	-	Europa	5.773	5.724	0,9
-	-	-	Latinoamérica	7.773	7.448	4,4
-	-	-	Puntos de suministro de distribución de electricidad, en miles (a 31/12)	8.202	10.622	-22,8
-	-	-	Europa	4.580	4.550	0,7
-	-	-	Latinoamérica	3.622	6.072	-40,3
-	-	-	TIEPI en España (minutos)³	43	44	-2,3

¹ Datos de Colombia a 30/11/2016 por indisponibilidad de datos del mes de diciembre.

Actividad de Gas

4T16	4T15	%		2016	2015	%
82.287	70.628	16,5	Comercialización mayorista (GWh)	295.297	285.500	3,4
40.480	40.590	-0,3	España	151.863	158.193	-4,0
23.469	14.573	61,0	Resto de Europa	74.102	51.677	43,4
18.338	15.465	18,6	GNL Internacional	69.332	75.630	-8,3
9.775	8.748	11,7	Comercialización minorista (GWh)	30.087	30.768	-2,2
28.481	30.651	-7,1	Transporte de gas-EMPL (GWh)	111.720	112.861	-1,0

² Acceso Terceros a la Red (energía distribuida). Incluye los servicios de ATR en transporte secundario.

³ Tiempo de Interrupción Equivalente de la Potencia Instalada.

Actividad de Electricidad

4T16	4T15	%		2016	2015	%
13.118	12.625	3,9	Energía eléctrica producida (GWh)	46.552	49.548	-6,0
8.431	7.878	7,0	España	28.504	31.568	-9,7
7.951	7.256	9,6	Generación	26.046	29.468	-11,6
242	317	-23,7	Hidráulica	3.933	2.457	60,1
1.134	1.218	-6,9	Nuclear	4.463	4.544	-1,8
2.640	2.159	22,3	Carbón	5.687	7.973	-28,7
3.935	3.562	10,5	Ciclos combinados	11.963	14.494	-17,5
480	622	-22,8	Renovable y cogeneración	2.458	2.100	17,0
4.687	4.747	-1,3	Global Power Generation	18.048	17.980	0,4
4.068	4.108	-1,0	México (CC)	15.648	15.519	0,8
271	246	10,2	México (eólico)	793	850	-6,7
94	141	-33,3	Costa Rica (hidráulica)	398	408	-2,5
37	28	32,1	Panamá (hidráulica)	98	73	34,2
159	200	-20,5	República Dominicana (fuel)	920	1.012	-9,1
58	24	-	Kenia (fuel)	191	118	61,9
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW)	15.418	15.471	-0,3
-	-	-	España	12.716	12.769	-0,4
-	-	-	Generación	11.569	11.624	-0,5
-	-	-	Hidráulica	1.954	1.954	-
-	-	-	Nuclear	604	604	-
-	-	-	Carbón	2.010	2.065	-2,7
-	-	-	Ciclos combinados	7.001	7.001	-
-	-	-	Renovable y cogeneración	1.147	1.145	0,2
-	-	-	Global Power Generation	2.702	2.702	-
-	-	-	México (CC)	2.035	2.035	-
-	-	-	México (eólico)	234	234	-
-	-	-	Costa Rica (hidráulica)	101	101	-
-	-	-	Panamá (hidráulica)	22	22	-
-	-	-	República Dominicana (fuel)	198	198	-
-	-	-	Kenia (fuel)	112	112	-

2. Análisis de los resultados consolidados

Las cifras más destacables de la cuenta de pérdidas y ganancias son las siguientes:

4T16	4T15	%	(€millones)	2016	2015	%
6.438	6.410	0,4	Importe neto de la cifra de negocios	23.184	26.015	-10,9
1.330	1.357	-2,0	EBITDA	4.970	5.264	-5,6
894	850	5,2	Beneficio de explotación	3.006	3.261	-7,8
-196	-218	-10,1	Resultado financiero	-825	-894	-7,7
-100	2	-	Resultado método de participación	-98	-4	-
-67	-152	-55,9	Impuesto sobre beneficios	-416	-573	-27,4
-114	-77	48,1	Participaciones no dominantes	-364	-322	13,0
417	408	2,2	Resultado neto	1.347	1.502	-10,3

2.1. Cambios en el perímetro de consolidación y otras transacciones significativas

Ejercicio 2016

Con fecha 18 de diciembre de 2015 Gas Natural Fenosa, que mantenía una participación de control a través de CGE del 56,62% en la sociedad chilena Gasco, S.A., firmó un acuerdo con un grupo de accionistas que mantenía una participación del 22,4% en Gasco, S.A., denominado Familia Pérez Cruz, para la división de la sociedad Gasco, S.A. en dos empresas, una dedicada al negocio del gas natural que permanecerá bajo el control de Gas Natural Fenosa, y la otra al negocio del gas licuado del petróleo (GLP) que pasaría a controlar la Familia Pérez Cruz⁴. La mencionada división fue aprobada por la Junta Extraordinaria de accionistas de Gasco, S.A. celebrada el 30 de marzo de 2016. Una vez materializada la división, con fecha 6 de julio de 2016 cada una de las partes lanzó una oferta pública de adquisición de acciones (OPA) por el 100%, en su sociedad, con el fin de desarrollar su propio proyecto independiente. El 8 de agosto de 2016 Gas Natural Fenosa comunicó que la venta de las acciones de Gasco S.A. que poseía a través de sus filiales por un total de 160.197 millones de pesos chilenos (€220 millones), lo que ha supuesto una plusvalía neta de €4 millones, así como el éxito de la OPA sobre Gas Natural Chile, S.A. que ha supuesto la adquisición de un 37,88% adicional del capital de Gas Natural Chile, S.A., por un total de 223.404 millones de pesos chilenos (€306 millones). Como consecuencia de lo antes indicado, la participación de control de Gas Natural Fenosa sobre Gas Natural Chile, S.A. ha pasado a ser del 94,50%.

En abril de 2016, Unión Fenosa Gas (sociedad consolidada por el método de la participación) vendió a la Xunta de Galicia y al Grupo Tojeiro, a través de Gasifica, S.A., su participación del 21,0% en Regasificadora del Noroeste, S.A. (Reganosa) por un importe de €28 millones, generando para Gas Natural Fenosa una plusvalía neta de impuestos de €1 millón.

En junio de 2016 Unión Fenosa Gas alcanzó un acuerdo con Enagás para la venta, a través de Infraestructuras de Gas S.A., de su participación del 42,5% en Planta de regasificación de Sagunto, S.A. (Saggas) por €106 millones. Esta operación se ha materializado en julio de 2016, generándose para Gas Natural Fenosa una plusvalía neta de impuestos de €21 millones.

Con fecha 29 de junio de 2016 Gas Natural Fenosa, a través de la sociedad Aprovechadora Global de Energía, S.A. (AGESA), filial de Gas Natural Chile, S.A., firmó con Enagás un acuerdo de venta del 20,0% de la participación en GNL Quintero, S.A. (Chile), por \$200 millones, \$197 millones tras los ajustes por dividendos a la fecha de cierre (€182 millones). La operación se cerró en noviembre de 2016 y ha supuesto la obtención de una plusvalía antes de impuestos y participaciones no dominantes de €128 millones y una plusvalía neta de €50 millones. La venta de esta participación no afecta al acceso a mercados finales, ya que Gas Natural Fenosa conserva los contratos de importación de gas natural y de capacidad de regasificación, así como los eventuales derechos de obtener nueva capacidad en futuras ampliaciones de la planta.

Con fecha 29 de julio de 2016 Gas Natural Fenosa ha cerrado la compra del 100% de la comercializadora irlandesa de gas y electricidad Vayu Limited (Vayu), la que se enmarca en el cumplimiento del nuevo plan estratégico que contempla el crecimiento en el negocio de comercialización de energía en Europa. Esta operación complementa la posición del Grupo en los mercados europeos donde ya está presente (Francia, Italia, Bélgica, Países Bajos, Portugal, Alemania y Luxemburgo) y permitirá desarrollar la actividad de trading y operaciones de GNL. Vayu cuenta con una cuota de comercialización de grandes clientes industriales y comerciales de gas en Irlanda del 15%, mientras que la de comercialización de electricidad es de alrededor del 6%.

A lo largo del ejercicio Electricaribe, sociedad participada en un 85,38% por Gas Natural Fenosa, ha padecido muy fuertes tensiones de tesorería consecuencia de las acciones y omisiones de la República de Colombia en relación al impago de un elevado número de facturas de clientes, en gran parte con suministro obligatorio, así como de un importante fraude en el consumo. El 14 de noviembre de 2016 la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios de la República de Colombia (Superintendencia) ordenó, como medida necesaria para asegurar la prestación del servicio de energía eléctrica, la toma de posesión de los bienes, haberes y negocios de Electricaribe. La Superintendencia ordenó asimismo el cese de los miembros del órgano de administración y del gerente general y su sustitución por un Agente especial designado por la Superintendencia. Durante el ejercicio de sus funciones lo cierto es que el Agente ha sustituido al personal directivo nombrado por Gas Natural Fenosa y ha centralizado la decisión sobre el suministro de información a remitir a Gas Natural Fenosa, de forma que, al cierre de diciembre de 2016 Gas Natural Fenosa ya había perdido el control y cualquier poder de influencia significativa sobre Electricaribe al no participar ni tener información directa sobre las decisiones o sobre las actividades relevantes de los negocios. Posteriormente, el 11 de enero de 2017 la Superintendencia ha acordado la prórroga de la intervención, hasta el 14 de marzo de 2017.

Debido a los hechos señalados anteriormente, y siguiendo lo indicado por la normativa contable aplicable en este caso, NIIF 10, el 31 de diciembre de 2016 se ha dejado de consolidar Electricaribe en el balance consolidado de Gas Natural Fenosa, procediéndose a dar de baja sus activos, pasivos y participaciones no dominantes por un importe neto de €475 millones. Asimismo, en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta, se ha reconocido la inversión en Electricaribe, de acuerdo con la NIC 39, por su valor razonable (€475 millones). Dado que Electricaribe es una inversión en instrumentos de patrimonio que no dispone de un precio de mercado cotizado, en la valoración se han aplicado criterios de prudencia valorativa considerando el entorno de incertidumbre existente en el momento actual descrito anteriormente. No obstante, Gas Natural Fenosa entiende que el importe final que razonablemente cabría esperar que fuera reconocido por los órganos y tribunales llamados a decidir en su caso sobre la fijación de un precio o indemnización, conforme al justo valor de mercado, sería superior al importe indicado.

Ejercicio 2015

En 2015 las principales variaciones fueron las correspondientes a la enajenación en julio de 2015 de la participación del 44,9% de la sociedad de distribución eléctrica Barras Eléctricas Galaico Asturianas, S.A. y a la adquisición en octubre de 2015 del 100% de la sociedad de energía renovable Gecal Renovables, S.A.

Además, si bien se trata de una transmisión sin pérdida de control y que por tanto continúa integrándose por integración global, en octubre de 2015 se produjo una variación en el porcentaje de participación de Global Power Generation, S.A. (GPG), sociedad que integra los activos de generación internacional de Gas Natural Fenosa, que pasó del 100% al 75%, como consecuencia de un acuerdo con Kuwait Investment Authority (KIA) para convertirse en socio con el 25% de GPG.

2.2. Análisis de resultados

2.2.1. Importe neto de la cifra de negocios

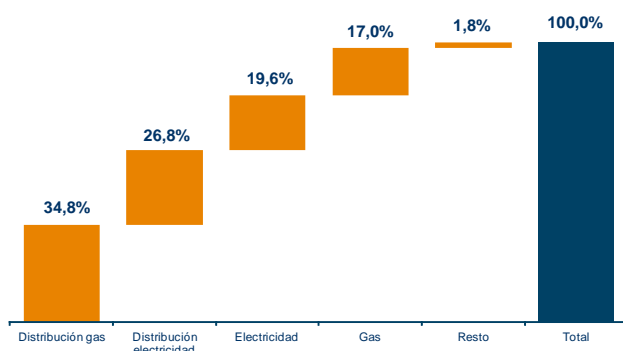
El importe neto de la cifra de negocios hasta el 31 de diciembre de 2016 asciende a €23.184 millones y registra un descenso del 10,9% respecto al año anterior, en gran medida debido a la disminución de los precios de las *commodities* en comparación con los del mismo período del año anterior.

2.2.2. EBITDA y Resultado de explotación

El EBITDA consolidado del año 2016 disminuye en €294 millones y alcanza los €4.970 millones, con una disminución del 5,6% respecto al año 2015, una vez re-expresado por discontinuidad del negocio de gas licuado del petróleo en Chile.

La evolución de las monedas en su traslación a euros en el proceso de consolidación ha tenido un impacto negativo en el EBITDA de 2016 de €112 millones respecto al año 2015, causado fundamentalmente por la depreciación del peso colombiano y del peso mexicano.

Contribución al EBITDA por actividades



En el gráfico adjunto se pueden apreciar las distintas contribuciones al EBITDA por líneas de negocio y su diversificación, donde destaca la aportación de la actividad de distribución de gas con un 34,8% del total consolidado. Le siguen, la actividad de distribución de electricidad con un 26,8%, la actividad de electricidad (fundamentalmente en España) con un 19,6% y la actividad de gas con un 17,0%.

El EBITDA de las actividades internacionales de Gas Natural Fenosa disminuye en un 12,1% y representa un 44,5% del total consolidado frente a un 47,8% en el mismo período del año anterior. Por otro lado, el EBITDA proveniente de las operaciones en España aumenta un 0,4% y aumenta su peso relativo en el total consolidado al 55,5%.

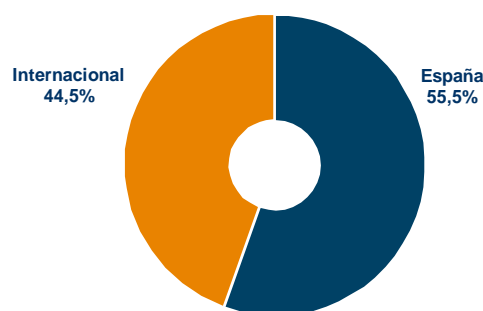
En resto de actividades se incluye la plusvalía bruta de €51 millones (plusvalía neta de €35 millones) por la venta de cuatro edificios en Madrid por importe de €206 millones.

Las dotaciones a amortizaciones y pérdidas por deterioro hasta el 31 de diciembre de 2016 ascienden a €1.759 millones y registran un ligero aumento, del 0,5% respecto al año anterior, básicamente como consecuencia de la evolución de los tipos de cambio.

Las provisiones por morosidad se sitúan en €327 millones frente a €258 millones en el año anterior, registrando un aumento del 26,7%.

El resultado de explotación del año 2016 ha disminuido en €255 millones respecto al año anterior, situándose en €3.006 millones, lo que supone una disminución del 7,8% respecto al año anterior.

Contribución al EBITDA por zona geográfica



2.2.3. Resultado financiero

El detalle del resultado financiero es el siguiente:

4T16	4T15	(€millones)	2016	2015
-181	-203	Coste deuda financiera neta	-747	-823
-19	-20	Otros gastos/ingresos financieros	-94	-86
4	5	Ingreso financiero Costa Rica ¹	16	15
-196	-218	Resultado financiero	-825	-894

¹ Las concesiones de generación en Costa Rica se registran como activo financiero de acuerdo con la CINIIF 12.

El coste de la deuda financiera neta del ejercicio 2016 asciende a €747 millones, inferior al mismo período del año anterior debido a una notable reducción del volumen de deuda media, así como a los márgenes y tipos de interés de referencia.

El coste medio de la deuda financiera bruta es del 4,3%, con el 75% de la deuda a tipo fijo.

2.2.4. Resultado de entidades por el método de participación

En el año 2016 el resultado de entidades por el método de participación es de -€98 millones frente a -€4 millones en el año 2015. Las partidas más relevantes son la aportación positiva de €49 millones de Ecoeléctrica en Puerto Rico y el subgrupo Unión Fenosa Gas que aporta un resultado negativo de -€176 millones e incorpora la plusvalía por la venta de Planta de regasificación de Sagunto, S.A. (Saggas) por €21 millones y el deterioro por importe de €94 millones como consecuencia de la necesidad de actualización de las hipótesis del coste de aprovisionamiento por la evolución prevista del escenario energético para Unión Fenosa Gas.

2.2.5. Impuesto sobre beneficios

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

El tipo de gravamen que resulta del Impuesto sobre beneficios consolidado registrado al 31 de diciembre de 2016 ha ascendido al 20,0% frente a un 24,3% en el año anterior, como consecuencia de la mencionada reducción del tipo impositivo en España del 28% al 25% que se ha visto parcialmente mitigada por un incremento del tipo de gravamen en Chile del 22,5% al 24%, y la contabilización de los siguientes impactos no recurrentes:

- En el marco de un proceso de reorganización de los negocios y simplificación societaria en Chile, con fecha 14 de diciembre de 2016, Compañía General de Electricidad, S.A. ha procedido a fusionar por absorción a su filial Transnet. El fondo de comercio resultante se ha asignado al valor fiscal de los activos no monetarios recibidos de la absorbida, equivalente a su valor contable a la fecha de la operación, generando una disminución del pasivo por impuestos diferidos de €128 millones, con el correspondiente impacto positivo en el "Impuesto sobre beneficios" registrado.
- El 29 de diciembre de 2016 se publicó en Colombia la Ley N° 1819 de Reforma Tributaria Estructural que establece una disminución progresiva de la tasa del Impuesto sobre la renta para los años 2017, 2018 y 2019. Como consecuencia de dicha publicación se han revaluado los impuestos diferidos a la tasa de reversión prevista registrándose un mayor gasto en el epígrafe de "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por un importe de €21 millones.

2.2.6. Participaciones no dominantes

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

El resultado atribuido a participaciones no dominantes de 2016 asciende a -€364 millones, frente a -€322 millones en el mismo periodo del año anterior debido básicamente al incremento de GPG por la incorporación de KIA con un 25% de participación y a la plusvalía de la venta de GNL Quintero atribuible a participaciones no dominantes.

2.2.7. Resultado neto

Finalmente, el resultado neto asciende a €1.347 millones, con una disminución del 10,3% frente al obtenido en 2015.

3. Balance de situación y Fondos generados

Las cifras más destacadas del balance de situación son las siguientes:

4T16	4T15	%	(€millones)	2016	2015	%
117	160	-26,9	Inmovilizado material e intangible	34.547	34.218	1,0
946	1.217	-22,3	Deuda financiera neta	15.423	15.648	-1,4
743	394	88,6	Patrimonio neto	19.005	18.518	2,6
748	-64	-	Patrimonio neto atribuido	15.225	14.367	6,0

3.1. Inversiones

El desglose de las inversiones netas por naturaleza es el siguiente:

(€millones)	2016	2015	%
Inversiones materiales e intangibles	2.517	1.767	42,4
Inversiones financieras	384	315	21,9
Total inversiones brutas	2.901	2.082	39,3
Desinversiones y otros	-676	-660	2,4
Total inversiones netas	2.225	1.422	56,5

Las inversiones materiales e intangibles del año 2016 alcanzan los €2.517 millones, con un incremento del 42,4% respecto a las del año 2015, fundamentalmente por la adquisición de dos nuevos buques metaneros en septiembre y en diciembre de 2016.

Sin considerar la inversión de €425 millones en los buques metaneros, que han sido adquiridos en régimen de arrendamiento financiero, las inversiones materiales e intangibles se situarían en €2.092 millones lo que supondría un incremento del 18,4%, básicamente por el aumento de las inversiones en distribución de gas por el cierre de la adquisición de puntos de suministro de GLP a Repsol acordada en 2015.

Las inversiones financieras en 2016 corresponden fundamentalmente a la adquisición adicional del 37,88% de Gas Natural Chile (€306 millones) y a la adquisición de varias participadas entre las que destaca la adquisición de Vayu (Irlanda).

Las desinversiones y otros en 2016 corresponden básicamente a la mencionada venta de las acciones de Gasco, S.A. que Gas Natural Fenosa poseía a través de sus filiales por un total de €220 millones, a la venta de GNL Quintero por €182 millones y por la venta de los edificios de Madrid por €206 millones.

Inversiones materiales e intangibles por actividades

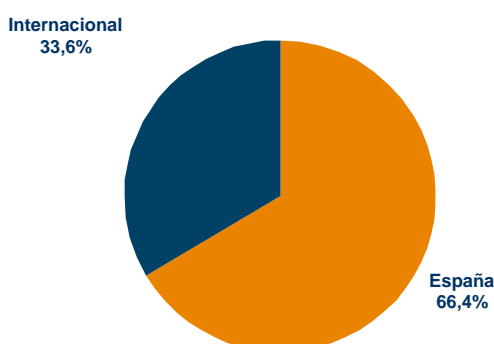
(€millones)	2016	% contribución	2015	% contribución	% variación
Distribución gas	1.028	40,8	784	44,4	31,1
España	693	27,5	435	24,6	59,3
Italia	31	1,2	25	1,4	24,0
Latinoamérica	304	12,1	324	18,3	-6,2
Distribución electricidad	666	26,5	578	32,7	15,2
España	265	10,5	249	14,1	6,4
Moldavia	13	0,5	9	0,5	44,4
Latinoamérica	388	15,4	320	18,1	21,3
Gas	474	18,8	50	2,8	-
Infraestructuras	13	0,5	12	0,7	8,3
Comercialización	461	18,3	38	2,2	-
Electricidad	193	7,7	162	9,2	19,1
España	105	4,2	104	5,9	1,0
Global Power Generation	88	3,5	58	3,3	51,7
Resto	156	6,2	193	10,9	-19,2
Total inversiones materiales e intangibles	2.517	100,0	1.767	100,0	42,4

La actividad de distribución de gas representa el 40,8% del total consolidado, siendo el mayor foco inversor y manteniéndose en línea con el mismo periodo del año anterior. Sin considerar la inversión en comercialización de gas, que incrementa debido a la contratación de dos nuevos buques metaneros en régimen de arrendamiento financiero en septiembre y diciembre de 2016, el mayor crecimiento lo experimenta la inversión en distribución de gas en España (+59,3%) debido a la adquisición de nuevos puntos de suministro de GLP a Repsol.

Inversiones materiales e intangibles por zona geográfica

En el ámbito geográfico, las inversiones en España aumentan en un 73,1% y representan un 66,4% del total, frente a un 54,7% en el año anterior por la contratación de dos nuevos buques metaneros en régimen de arrendamiento financiero en septiembre y diciembre de 2016. Sin este impacto las inversiones en España aumentarían un 29,1% y representarían un 59,6% del total.

Por su lado, las inversiones en el exterior se mantienen respecto al año anterior y suponen un peso sobre el total del 33,6% (40,4% sin considerar la inversión en los nuevos buque) frente a un 49,6% en el mismo periodo del año anterior.



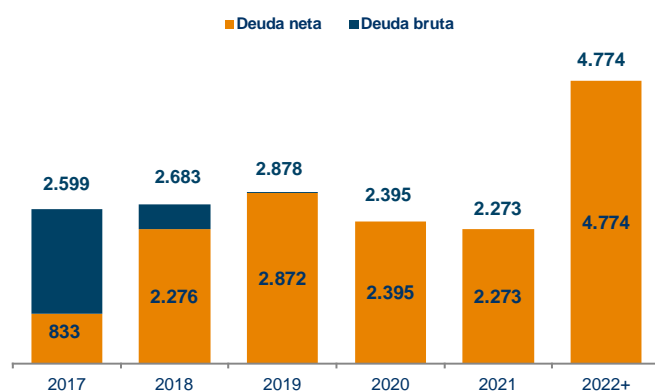
3.2. Deuda y gestión financiera

3.2.1. Deuda financiera

A 31 de diciembre de 2016 la deuda financiera neta alcanza los €15.423 millones y sitúa el ratio de endeudamiento en el 44,8% (€15.648 millones y 45,8% a 31 de diciembre de 2015).

Los ratios de Deuda neta/EBITDA y EBITDA/Coste deuda financiera neta se sitúan a 31 de diciembre de 2016 en 3,1x y en 6,7x, respectivamente, lo que supone mantener los fundamentales parecidos a los del año anterior.

Vencimiento de la deuda financiera (€millones)



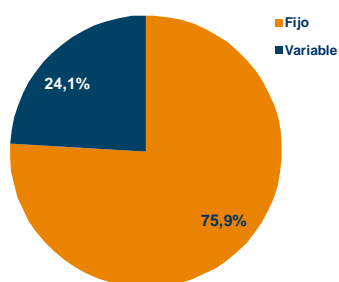
En cuanto a la distribución de vencimientos de la deuda financiera neta, el 79,8% tiene vencimiento igual o posterior al año 2019. La vida media de la deuda neta se sitúa en 5,2 años.

En el gráfico adjunto se muestra el calendario de vencimientos de la deuda neta y bruta de Gas Natural Fenosa a 31 de diciembre de 2016. La deuda bruta asciende a €17.602 millones.

El 5,4% de la deuda financiera neta tiene vencimiento a corto y el 94,6% restante a largo plazo.

Estructura de la deuda financiera neta

La estructura de la deuda considerando el impacto de las coberturas financieras contratadas es mayoritariamente a tipo de interés fijo:



La siguiente tabla muestra el desglose por monedas de la deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2016 y su peso relativo sobre el total:

(€millones)	31/12/16	%
EUR	12.318	79,9
CLP	1.452	9,4
US\$	923	6,0
COP	100	0,6
BRL	339	2,2
MXN	287	1,9
Otras	4	-
Total deuda financiera neta	15.423	100,0

3.2.2. Liquidez

A 31 de diciembre de 2016 la tesorería y otros activos líquidos equivalentes junto con la financiación bancaria disponible totalizan una liquidez de €10.061 millones, lo que supone la cobertura de vencimientos superior a los 24 meses, según el siguiente detalle:

Fuentes de liquidez (€millones)	Límite	Dispuesto	Disponibilidad
Líneas de crédito comprometidas	7.485	-365	7.120
Líneas de crédito no comprometidas	707	-185	522
Préstamos no dispuestos	352	-	352
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	-	-	2.067
Total	8.544	-550	10.061

Adicionalmente, los instrumentos financieros disponibles en el mercado de capitales a 31 de diciembre de 2016 se sitúan en €6.586 millones e incluyen el programa Euro Medium Term Notes (EMTN) por importe de €3.795 millones, el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por €900 millones y los programas de Certificados Bursátiles en la Bolsa Mexicana de Valores, de Valores Comerciales en Panamá, el Programa de Bonos Ordinarios en Colombia y las líneas de bonos en Chile, que conjuntamente suponen €1.891 millones.

3.2.3. Principales operaciones financieras

Continuando con la política financiera de fortalecer la posición de liquidez y gestionar el perfil de vencimientos de la deuda, durante el ejercicio 2016 se ha acudido al mercado de capitales a través de la emisión de bonos (€600 millones a 10 años bajo el programa EMTN y €300 millones a 5 años mediante emisión privada).

Con el mismo objetivo, durante el período se han renegociado operaciones bilaterales bancarias así como se ha contratado nuevos créditos.

En septiembre de 2016 se ha dispuesto del préstamo concedido por el BEI por €600 millones, destinado a la financiación de inversiones en el negocio de distribución de gas en España.

Con posterioridad al cierre del ejercicio, el 11 de enero de 2017 Gas Natural Fenosa, a través de su programa EMTN, realizó una emisión de bonos en el euromercado por un importe de €1.000 millones y vencimiento en enero de 2027, con un cupón anual del 1,375%.

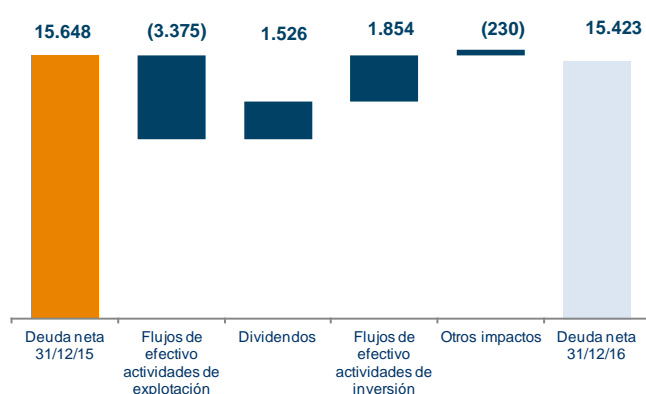
3.2.4. Calificación crediticia

La tabla adjunta detalla la calificación crediticia de la deuda de Gas Natural Fenosa a largo y corto plazo:

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

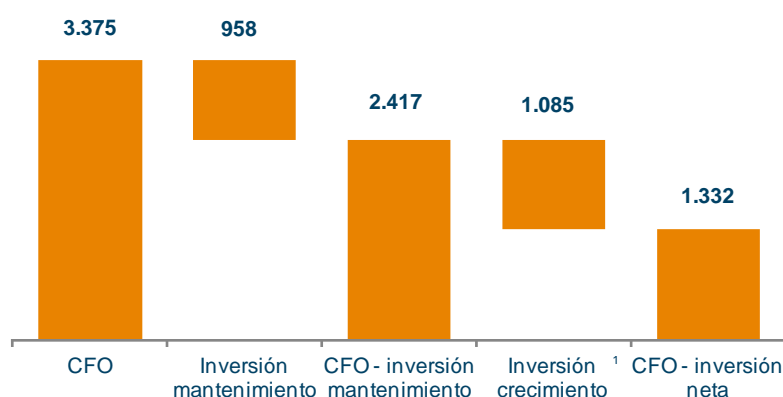
3.3. Flujos de efectivo

El flujo de efectivo y la conciliación de la deuda financiera neta del año 2016 han sido los siguientes:



En otros impactos se recogen diferencias de conversión, cambios en el perímetro de consolidación y otros.

El flujo de efectivo de las actividades de explotación (CFO) neto de inversiones materiales e intangibles es el siguiente:



¹ Neto de inversión en buques (€425 millones) y de cesiones y aportaciones recibidas (€49 millones).

3.4. Patrimonio neto y remuneración al accionista

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2015 aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 4 de mayo de 2016 supone destinar €1.001 millones a dividendos, un 10,1% más que el año anterior. La propuesta supone el pago de un dividendo total de €1 por acción y representa un *pay out* del 66,6% con una rentabilidad por dividendos del 5,3% tomando como referencia la cotización al 31 de diciembre de 2015 de €18,82 por acción.

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2016 que el Consejo de Administración elevará a la Junta General Ordinaria de Accionistas para su aprobación supone destinar €1.001 millones a dividendos el mismo importe del año anterior. La propuesta supone el pago de un dividendo total de €1 por acción y representa un *pay out* del 74,3% con una rentabilidad por dividendos del 5,6% tomando como referencia la cotización al 31 de diciembre de 2016 de €17,91 por acción.

El pasado 27 de septiembre se pago íntegramente en efectivo un dividendo a cuenta del ejercicio 2016 de €0,330 por acción.

A 31 de diciembre de 2016 el patrimonio neto de Gas Natural Fenosa alcanza los €19.005 millones. De este patrimonio es atribuible a Gas Natural Fenosa la cifra de €15.225 millones.

A 31 de diciembre de 2016, según la información pública disponible, las principales participaciones en el capital social de Gas Natural Fenosa son las siguientes:

	Participación en el capital social %
Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa" ⁽¹⁾	24,4
Repsol, S.A.	20,1
Global Infrastructure Partners III ⁽²⁾	20,0
Sonatrach	4,0

(1) A través de Critería Caixa S.A.U. y de Caixabank, S.A.

(2) Global Infrastructure Partners, cuyo gestor de inversión es Global Infrastructure Management LLC, ostenta su participación a través de GIP III Canary 1, S.à.r.l.

4. Análisis de resultados por actividades

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

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

Sin producirse ninguna modificación en la definición de los segmentos de Gas Natural Fenosa respecto al pasado ejercicio, se presentan los negocios de CGE dentro de distribución gas Latinoamérica y distribución electricidad Latinoamérica en línea con la información de gestión interna.

4.1. Distribución gas

4.1.1. España

El negocio en España incluye la actividad retribuida con cargo al sistema de distribución de gas, los ATR (servicios de acceso de terceros a la red) así como las actividades no retribuidas con cargo a dicho sistema de distribución (alquiler de contadores, acometidas a clientes, etc.) y la actividad de gas licuado del petróleo canalizado (GLP).

4.1.1.1. Resultados

4T16	4T15	%	(€millones)	2016	2015	%
314	293	7,2	Importe neto de la cifra de negocios	1.198	1.191	0,6
-21	-6	-	Aprovisionamientos	-33	-16	-
-7	-11	-36,4	Gastos de personal, neto	-68	-68	-
-50	-69	-27,5	Otros gastos/ingresos	-208	-235	-11,5
236	207	14,0	EBITDA	889	872	1,9
-76	-72	5,6	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-291	-289	0,7
-1	-2	-50,0	Provisiones de morosidad	-2	-4	-50,0
159	133	19,5	Resultado de explotación	596	579	2,9

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de gas alcanza los €1.198 millones, superior en €7 millones respecto al mismo período del año anterior, aumento asociado básicamente a la actividad de gas licuado del petróleo canalizado por la compra de puntos de suministro que se ha hecho efectiva en este último trimestre del año 2016. Este efecto compensa la disminución de la actividad de inspección reglamentaria por menor volumen de operaciones a realizar según la programación prevista. El paso de la obligatoriedad de la inspección de 4 a 5 años provoca que el año 2016 sea un año valle con menor número de inspecciones.

La mayor actividad en propano canalizado se traslada en los aprovisionamientos por el mayor volumen de descargas para hacer frente a la mayor demanda.

Con ello junto con las eficiencias en gastos operativos, el EBITDA aumenta en un 1,9%.

4.1.1.2. Principales magnitudes

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

4T16	4T15	%		2016	2015	%
53.382	49.300	8,3	Ventas - ATR (GWh)	184.619	177.391	4,1
42.109	1.661	-	Ventas de GLP (tn)	57.175	4.072	-
166	553	-70,0	Red de distribución (km)	51.956	51.016	1,8
2	35	-94,3	Incremento de puntos de suministro, en miles	47	40	17,5
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	5.313	5.266	0,9

Las ventas de la actividad regulada de gas crecen un 4,1% (+7.228 GWh).

La demanda residencial se aumenta su crecimiento en el último trimestre, situándolo en un +3% (+1.432 GWh) asociado básicamente al mayor consumo del último trimestre (periodo invernal 2016 más frío que el año anterior).

La demanda en el mercado industrial menor a 60 bares presenta una recuperación sostenida con un incremento del 3% (+2.939 GWh). La demanda de transporte y la industrial de más de 60 bares ha crecido un 6% (+2.857 GWh).

La red de distribución se incrementa 940 km en los doce últimos meses y ha permitido un incremento de 47 mil puntos de suministro, lo que supone un crecimiento del 0,9 %, alcanzando un total de 5.313 mil puntos de suministro.

El 30 de septiembre de 2015 se firmó el acuerdo con Repsol Butano para la compra de activos de propano canalizado, en virtud del cual Gas Natural Distribución ha adquirido en el último trimestre de 2016 alrededor de 230.000 puntos de suministro que se encuentran en el área de influencia de sus zonas de distribución actuales, lo que permitirá que sean conectados a la red de distribución de gas natural. Estos activos se convertirán en una palanca de crecimiento y expansión del negocio regulado de gas natural de Gas Natural Fenosa en los próximos años.

4.1.2. Italia

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

4.1.2.1. Resultados

4T16	4T15	%	(€millones)	2016	2015	%
24	24	-	Importe neto de la cifra de negocios	88	92	-4,3
-	-1	-100,0	Aprovisionamientos	-1	-1	-
-2	-4	-50,0	Gastos de personal, neto	-11	-12	-8,3
-4	-3	33,3	Otros gastos/ingresos	-14	-13	7,7
18	16	12,5	EBITDA	62	66	-6,1
-6	-4	50,0	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-24	-24	-
-	-	-	Provisiones de morosidad	-	-	-
12	12	-	Resultado de explotación	38	42	-9,5

El EBITDA alcanza los €62 millones, con una disminución del 6,1% respecto al mismo período del año anterior. La reducción se debe fundamentalmente a la menor remuneración por actualización del WACC reconocido por el regulador italiano como consecuencia de la reducción de la tasa libre de riesgo.

4.1.2.2. Principales magnitudes

4T16	4T15	%		2016	2015	%
1.037	1.014	2,3	Ventas - ATR (GWh)	3.578	3.821	-6,4
39	24	62,5	Red de distribución (km)	7.265	7.167	1,4
2	2	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	460	458	0,4

La actividad de distribución de gas alcanza los 3.578 GWh, con una disminución del 6,4% respecto al año 2015 por una climatología no favorable.

La red de distribución al 31 de diciembre de 2016 asciende a 7.265 km, con un aumento de 98 km en los últimos doce meses.

Gas Natural Fenosa en Italia alcanza la cifra de 459.713 puntos de suministro en el negocio de distribución de gas, lo que supone un ligero incremento respecto al año anterior.

4.1.3. Latinoamérica

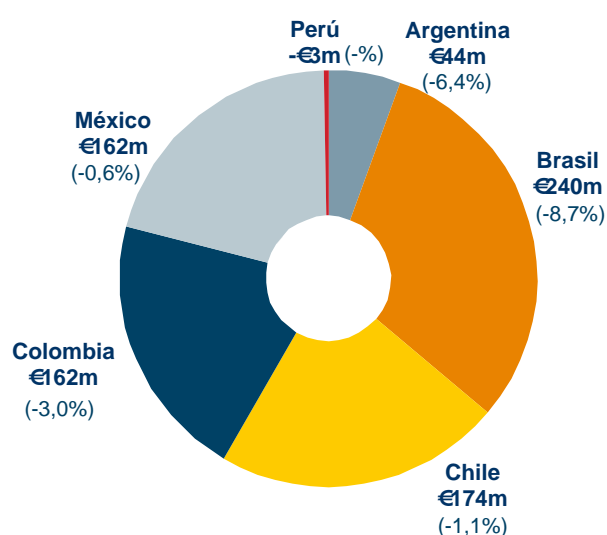
Corresponde a la actividad regulada de distribución de gas en Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú. En Chile incluye además la actividad de aprovisionamiento y comercialización de gas.

4.1.3.1. Resultados

4T16	4T15	%	(€ millones)	2016	2015	%
971	958	1,4	Importe neto de la cifra de negocios	3.587	4.018	-10,7
-637	-643	-0,9	Aprovisionamientos	-2.372	-2.779	-14,6
-33	-30	10,0	Gastos de personal, neto	-124	-126	-1,6
-95	-87	9,2	Otros gastos/ingresos	-312	-300	4,0
206	198	4,0	EBITDA	779	813	-4,2
-42	-36	16,7	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-159	-170	-6,5
-4	-4	-	Provisiones de morosidad	-23	-20	15,0
160	158	1,3	Resultado de explotación	597	623	-4,2

El importe neto de la cifra de negocios asciende a €3.587 millones y registra un descenso del 10,7%, afectado por la devaluación de las principales monedas latinoamericanas.

EBITDA en Latinoamérica por países



El EBITDA alcanza los €779 millones, lo que supone un descenso del 4,2% respecto al del mismo período del año anterior, afectado por el comportamiento de las divisas en Argentina (-37,2%), México (-14,1%), Colombia (-10,2%), Brasil (-4,0%) y Chile (-2,6%). De no considerar el efecto provocado por el tipo de cambio el EBITDA se incrementaría en un 4,8%.

El gráfico adjunto muestra el detalle del EBITDA de la distribución de gas en Latinoamérica por países y sus variaciones respecto a 2015.

La aportación de Brasil representa un 30,8% del EBITDA, su disminución respecto al año anterior responde, principalmente, al efecto de tipo de cambio comentado, descontando este efecto, el EBITDA disminuiría en un 4,6%.

El escenario de fuerte desaceleración económica del país ha supuesto menores ventas del mercado industrial y, adicionalmente, los despachos de generación y ATR a las centrales térmicas han resultado muy inferiores como consecuencia de las abundantes lluvias que han elevado el nivel de los embalses. Como contrapartida, las ventas del mercado doméstico/comercial superan un 6,2% las registradas en el mismo período del año anterior.

El EBITDA de México representa un 20,8% del conjunto del negocio. Excluyendo el efecto de tipo de cambio, el EBITDA de México se incrementa un 13,5%, con un crecimiento en ventas del 3,2%, con incrementos en volumen y margen en todos los mercados.

Con un crecimiento frente al año anterior del 7,2% (sin efecto tipo de cambio), el EBITDA de Colombia representa el 20,8% del total. El aumento responde principalmente al mayor margen de comercialización obtenido en el mercado secundario por mayores precios de venta y volumen vendido en dicho mercado. Este comportamiento positivo en el mercado secundario se ha producido por los efectos del fenómeno del Niño que provocaron una fuerte caída de la generación hidráulica durante el primer trimestre del año.

Asimismo, el EBITDA de Colombia se ha visto favorecido por otros efectos sobre el precio del margen de energía derivados principalmente de los mayores índices de actualización de la tarifa.

El EBITDA aportado por Chile alcanza €174 millones (+1,7% sin efecto tipo de cambio) y representa el 22,3% del total registrado en Latinoamérica. Dicho importe muestra un incremento respecto al mismo período del ejercicio anterior de €3 millones sin considerar el efecto de tipo de cambio.

El EBITDA de Argentina, aislando el impacto negativo del tipo de cambio, se incrementa un 29,8%, debido a la entrada en vigor el 7 de octubre de 2016 de un nuevo cuadro tarifario para todos los mercados, así como por el ingreso en el mes de diciembre de €35 millones de Asistencia Económica del Estado Nacional como compensación por el retraso en la aplicación de las tarifas iniciales (1 de abril de 2016). En el conjunto del año se registró un mayor volumen de ventas en el mercado Doméstico/Comercial (+11,7%), dado que las temperaturas fueron inferiores a las del año anterior.

4.1.3.2. Principales magnitudes

4T16	4T15	%		2016	2015	%
69.263	71.257	-2,8	Ventas actividad de gas (GWh)	270.068	292.619	-7,7
42.020	41.534	1,2	Ventas de gas a tarifa	158.608	174.378	-9,0
27.243	29.723	-8,3	ATR	111.460	118.241	-5,7
188	654	-71,3	Red de distribución (km)	82.966	80.036	3,7
82	88	-6,8	Incremento de puntos de suministro, en miles	325	314	3,5
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	7.773	7.448	4,4

Las principales magnitudes físicas por países en 2016 son las siguientes:

	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	México	Total
Ventas actividad de gas (GWh):	71.526	72.015	47.154	28.177	51.196	270.068
Incremento vs. 2015 (%)	4,1	-30,4	7,0	5,0	3,2	-7,7
Red de distribución (km)	25.663	7.446	6.966	21.839	21.052	82.966
Incremento vs. 31/12/2015 (km)	1.007	299	116	370	1.138	2.930
Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	1.632	1.037	584	2.862	1.658	7.773
Incremento vs. 31/12/2015, en miles	20	51	22	118	114	325

A 31 de diciembre de 2016 la cifra de puntos de suministro de distribución de gas alcanza los 7.772.830 clientes. Con un crecimiento interanual de 325 mil clientes, destacando los crecimientos en Colombia y México.

Las ventas de la actividad de gas en Latinoamérica, que consideran las ventas de gas y los servicios de acceso de terceros a la red (ATR), ascienden a 270.068 GWh, inferiores a las registradas en 2015 por menores ventas en el mercado de generación en Brasil.

La red de distribución de gas se incrementa en 2.930 km en los últimos 12 meses, alcanzando los 82.966 km a 31 de diciembre de 2016, lo que representa un crecimiento del 3,7%. A este importante crecimiento ha contribuido notablemente la expansión de la red en México que se ha incrementado en 1.138 km y en Colombia con 370 km.

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

- En Argentina, el 1 de abril de 2016 se aprueban nuevos cuadros tarifarios con vigencia a partir de tal fecha, que incluyen tarifas plenas, tarifas para los clientes con ahorro superior al 15% respecto al año anterior y una tarifa social. El Ministerio de Energía y Minería instruyó al ENARGAS para llevar adelante el proceso de revisión tarifaria integral (RTI) en el plazo de un año. Con el incremento de tarifas otorgado se iniciaba la normalización de los ingresos de la compañía.

Si bien no hubo un rechazo inicial relevante, la coincidencia con un mes de mayo anormalmente frío provocó el incremento excesivo de las facturas, y ocasionó que se pidieran órdenes cautelares de paralización de la aplicación de los nuevos cuadros tarifarios en todo el país. Las razones esgrimidas fueron la falta de Audiencia Pública, trámite administrativo no vinculante pero necesario.

En el mes de agosto se confirmó la nulidad de los cuadros tarifarios del 1 de abril de 2016 respecto a los clientes residenciales. El 16 de septiembre de 2016 se convocaron Audiencias Públicas como paso previo a la publicación de unas nuevas tarifas.

Finalmente, el 7 de octubre de 2016 el Gobierno argentino hizo oficial un nuevo cuadro tarifario a aplicar a todos los clientes desde esa misma fecha. En paralelo, se solicitó al Estado Nacional un ingreso por Asistencia Económica que compensara el retraso en la aplicación de las tarifas iniciales (1 de abril de 2016).

El 28 de diciembre de 2016, por resolución del Ministerio de Energía y Minería, se aprobó el otorgamiento de una Asistencia Económica Transitoria (AET) para las Licenciatarias del Servicio de Distribución de Gas por Redes. En el caso de Gas Natural BAN el monto aprobado es de 594 MARS.

Por otro lado, se mantiene el esfuerzo de contención de gastos ante un escenario de alta inflación (38% anual estimado).

- En Brasil, las puestas en servicio en el mercado doméstico-comercial aumentan un 10,5% respecto al año anterior, especialmente en el de nueva edificación, al haberse adelantado acciones comerciales con motivo de los Juegos Olímpicos. Las ventas se reducen un 30,4%; en el mercado industrial caen un -11,9% por la ralentización económica del país y en los mercados de generación/ATR disminuyen un -41% debido a una menor utilización de las térmicas al situarse el nivel de agua de los pantanos en cotas superiores al año anterior (33,7%) y a la caída de la demanda eléctrica. Como contrapartida, los mercados residencial y comercial, que son los que mayor margen aportan, crecen un 6,2% y el mercado GNV un 4,8% por la mayor competitividad respecto a los combustibles líquidos.
- En Colombia, las ventas de gas y ATR crecen respecto al año anterior en un 5,0% debido principalmente al mayor volumen industrial (+10,7%) por las mayores ventas en el mercado secundario. El incremento neto de los clientes doméstico-comercial alcanza a cierre de 2016 los 117.856 clientes, experimentando un aumento del 8,3% respecto a 2015, principalmente por mayores puestas en servicio en los segmentos de Nueva Edificación y Saturación Horizontal.

Los negocios no regulados de Colombia presentan una evolución positiva frente a 2015, con un incremento del margen del 26,1%, especialmente en soluciones energéticas, con un aumento de los

contratos en operación del 34,2%. En el mercado residencial y pymes destaca el crecimiento del número de aparatos vendidos, que alcanza el 23,9%.

- En México, se mantiene la actividad del plan de aceleración del crecimiento. Las ventas de gas crecen en todos los mercados, destacando un incremento del 4,8% en el mercado doméstico/comercial y un 7,1% y 0,5% en los sectores industrial y ATR respectivamente.

El 26 de febrero de 2016 la Comisión Reguladora de Energía (CRE) notificó a Gas Natural Fenosa las resoluciones por las que determina la lista de tarifas máximas para el cuarto período de cinco años (2016-2020) de los permisos de Distribución de Gas Natural otorgados para las zonas geográficas de distribución de Nuevo Laredo, Bajío, Toluca, Saltillo, Monterrey y D.F., que entraron en vigor a mediados del mes de marzo de 2016 en todas las zonas.

En el mes de diciembre se otorgó el permiso de distribución de gas correspondiente a la zona de Cuautitlán-Texcoco-Hidalgo.

- En Chile, los puntos de suministro presentan un incremento de 21.954 conexiones, destacando el aumento del segmento residencial-comercial (3,9%) e industrial (2,4%) respecto al periodo de enero-diciembre de 2015. En relación a las ventas de gas y ATR, el mayor incremento se observa en el segmento generación eléctrica (19,2%) e industrial (16,6%), mientras que los segmentos residencial-comercial y ATR presentan un crecimiento de 5,0% y 3,5% respectivamente, en comparación del mismo período del ejercicio anterior.
- En relación con la actividad en Perú, se continúa avanzando en el desarrollo de los trabajos con vistas a iniciar la operación comercial a principios del mes de mayo 2017.

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

4.2. Distribución electricidad

4.2.1. España

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

4.2.1.1. Resultados

4T16	4T15	%	(€millones)	2016	2015	%
206	211	-2,4	Importe neto de la cifra de negocios	833	838	-0,6
-	-	-	Aprovisionamientos	-	-1	-
-18	-15	20,0	Gastos de personal, neto	-85	-83	2,4
-42	-40	5,0	Otros gastos/ingresos	-145	-147	-1,4
146	156	-6,4	EBITDA	603	607	-0,7
-57	-56	1,8	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-222	-217	2,3
-	-1	-	Provisiones de morosidad	-	-2	-
89	99	-10,1	Resultado de explotación	381	388	-1,8

Las Órdenes Ministeriales de la retribución de distribución (IET/980/2016) y del transporte (IET/981/2016), remitidas en el mes de junio de 2016, establecen la retribución para la actividad de transporte y distribución para la distribuidora de electricidad de Gas Natural Fenosa, junto con el resto de agentes. Dicha retribución recoge las modificaciones establecidas por la Ley 24/2013, de 26 de

diciembre, del Sector Eléctrico y la nueva metodología de cálculo de la retribución de distribución y transporte recogida en los Reales Decretos 1048/2013 y 1047/2013, de 27 de diciembre.

El EBITDA del año 2016 alcanza los €603 millones con una disminución de -0,7% con respecto al de 2015. El importe neto de la cifra de negocio es de €833 millones, con una disminución de -0,6% con respecto de 2015, por aplicación de los Reales Decretos anteriormente citados y considerando el devengo de las inversiones puestas en servicio. Los gastos de personal netos crecen un 2,4% por medidas de eficiencia aplicadas durante este ejercicio y con impacto positivo esperado en años posteriores.

4.2.1.2. Principales magnitudes

4T16	4T15	%		2016	2015	%
8.187	8.183	-	Ventas - ATR (GWh)	32.025	31.992	0,1
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	3.702	3.683	0,5
-	-	-	TIEPI (minutos)	43	44	-2,3

Se produce un ligero crecimiento de la energía suministrada en este último trimestre. El mes de diciembre cierra en valores positivos del +0,1% y por debajo de la demanda de distribución nacional que se situó en diciembre de 2016 en 246.691 GWh lo que supone un crecimiento del 0,5% según balance de Red Eléctrica de España (REE).

Los puntos de suministro evolucionan positivamente en 2016 y registran un incremento neto anual de 19.006 puntos.

También se produce una buena evolución del TIEPI en el último trimestre sin incidencias relevantes. El valor acumulado se sitúa por debajo del año anterior, a pesar de haber sido penalizado los meses de enero y primera quincena de febrero del presente año por los fuertes temporales de viento y lluvia en la zona de Galicia, más afectada por su orografía.

4.2.2. Moldavia

El negocio en Moldavia incluye la distribución regulada de electricidad y comercialización a tarifa de la misma en el ámbito de la capital y zonas del centro y sur del país. El ámbito de la distribución de Gas Natural Fenosa en Moldavia representa el 70% del total del país.

4.2.2.1. Resultados

4T16	4T15	%	(€millones)	2016	2015	%
59	74	-20,3	Importe neto de la cifra de negocios	227	260	-12,7
-49	-56	-12,5	Aprovisionamientos	-170	-205	-17,1
-1	-1	-	Gastos de personal, neto	-6	-6	-
-2	-3	-33,3	Otros gastos/ingresos	-9	-11	-18,2
7	14	-50,0	EBITDA	42	38	10,5
-1	-2	-50,0	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-5	-6	-16,7
-	-	-	Provisiones de morosidad	-	-	-
6	12	-50,0	Resultado de explotación	37	32	15,6

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

El incremento del EBITDA en el 2016 se debe a mayor retribución de la base de capital tarifaria por actualización anual, disminución de las pérdidas de red, así como por efecto del tipo de cambio Lei/\$.

4.2.2.2. Principales magnitudes

4T16	4T15	%		2016	2015	%
727	697	4,3	Ventas actividad de electricidad (GWh)	2.672	2.684	-0,4
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	878	867	1,3

En 2016 continua el plan de mejora de la gestión en relación con los procesos asociados al control de energía que circula por las redes de distribución, los procesos operativos asociados al ciclo de la gestión comercial y la optimización de las actuaciones de operación y mantenimiento de las instalaciones, siendo los aspectos más relevantes:

- La energía suministrada presenta un decremento del 0,4% en el 2016 por una disminución del consumo debido a una climatología más favorable para este período en comparación con el mismo período del año anterior y por el descenso del crecimiento económico en el país.
- Los puntos de suministro alcanzan los 878.491, lo que supone un crecimiento del 1,3% respecto al mismo período del 2015 debido principalmente al crecimiento del sector inmobiliario.

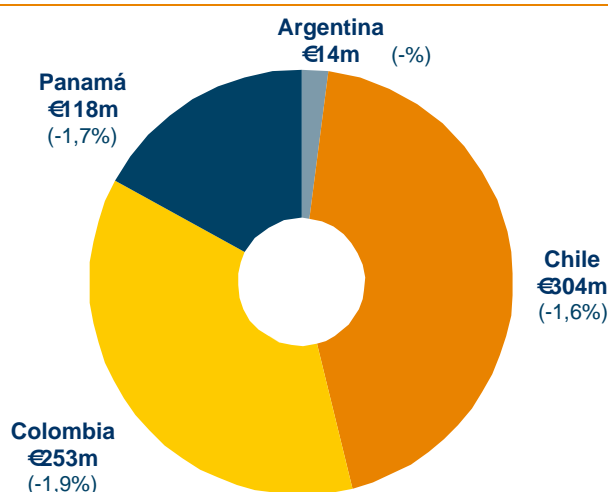
4.2.3. Latinoamérica

Corresponde a la actividad regulada de distribución de electricidad en Argentina, Chile, Colombia (hasta 31 de diciembre de 2016) y Panamá y la trasmisión de electricidad en Chile.

4.2.3.1. Resultados

4T16	4T15	%	(€millones)	2016	2015	%
1.200	1.163	3,2	Importe neto de la cifra de negocios	4.673	4.582	2,0
-864	-859	0,6	Aprovisionamientos	-3.408	-3.359	1,5
-61	-47	29,8	Gastos de personal, neto	-216	-196	10,2
-105	-67	56,7	Otros gastos/ingresos	-360	-326	10,4
170	190	-10,5	EBITDA	689	701	-1,7
-43	-42	2,4	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-162	-159	1,9
-78	-44	77,3	Provisiones de morosidad	-215	-135	59,3
49	104	-52,9	Resultado de explotación	312	407	-23,3

EBITDA en Latinoamérica por países



El EBITDA de la actividad de distribución de electricidad en Latinoamérica alcanza los €689 millones con una disminución del 1,7% respecto al mismo período del año anterior.

De no considerar el efecto provocado por el tipo de cambio el EBITDA aumentaría en un 3,0%.

El negocio de distribución de Colombia aporta €253 millones de EBITDA, lo que supone un aumento del 7,8% sin considerar el efecto del tipo de cambio. Este crecimiento responde fundamentalmente a los mayores ingresos por cargo de comercialización y al efecto de los mayores índices de actualización de los cargos tarifarios.

Sin efecto del tipo de cambio, las provisiones de Colombia se incrementan en €75 millones, principalmente por el crecimiento de la puesta al cobro a los clientes como consecuencia del incremento del cargo de comercialización desde mayo de 2015 y de los precios de la energía por el fenómeno de El Niño, no habiendo sido acompañados por una evolución similar en los porcentajes de cobro registrados, los cuales se han venido deteriorando en el último año.

El EBITDA del año 2016 del negocio de Panamá alcanzó los €118 millones, presentando una caída del 1,7% sin efecto tipo de cambio. Esta variación es motivada principalmente por el efecto de las mayores pérdidas de energía.

El EBITDA de Chile y Argentina (CGE) alcanzó los €318 millones, registrando un incremento de €3 millones sin considerar efectos asociados al tipo de cambio. Dicho incremento se origina en el negocio de distribución eléctrica en Chile principalmente por el crecimiento de las ventas físicas, mayor actividad en servicio a terceros y reducción de gastos operacionales por ejecución de planes de eficiencia, junto con mayores retiros de energía en el sector de transmisión.

4.2.3.2. Principales magnitudes

4T16	4T15	%		2016*	2015	%
7.512	8.615	-12,8	Ventas actividad de electricidad (GWh)	33.561	34.055	-1,5
7.056	8.095	-12,8	Ventas de electricidad a tarifa	31.441	32.131	-2,1
456	520	-12,3	ATR	2.120	1.924	10,2
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	3.622	6.072	-40,3

* Datos de Colombia a 30/11/2016 por indisponibilidad de datos del mes de diciembre.

Las ventas de la actividad de electricidad alcanzan los 33.561 GWh, con una disminución del 1,5%, básicamente por la disminución de la demanda en Colombia.

En relación a Panamá, se mantiene la evolución positiva de la demanda registrada en los últimos años, alcanzándose para 2016 un crecimiento del 3,0%.

Las principales magnitudes físicas por países de 2016 son las siguientes:

	Argentina	Chile	Colombia*	Panamá	Total
Ventas actividad de electricidad (GWh):	1.946	14.319	12.306	4.990	33.561
Incremento vs. 2015 (%)	5,0	2,3	-7,9	3,0	-1,5
Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	221	2.786		615	3.622
Incremento vs. 31/12/2015, en miles	5	74		37	116

* Datos de Colombia a 30/11/2016 por indisponibilidad de datos del mes de diciembre.

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

Transmisión de electricidad en Chile

4T16	4T15	%		2016	2015	%
3.542	3.565	-0,6	Energía transportada (GWh)	14.484	14.497	-0,1
-	-	-	Red de transporte (km)	3.528	3.495	0,9

La energía transportada en Chile registra una disminución de 0,1% respecto al mismo período del año anterior, principalmente por una menor actividad durante el último trimestre del ejercicio. La red de transporte alcanzó a 3.528 km, presentando un incremento de 33 km en relación al cierre del ejercicio 2015.

4.3. Gas

4.3.1. Infraestructuras

Incluye la operación del gasoducto del Magreb-Europa y la exploración, producción, almacenamiento y regasificación de gas.

4.3.1.1. Resultados

4T16	4T15	%	(€millones)	2016	2015	%
84	83	1,2	Importe neto de la cifra de negocios	324	317	2,2
-5	-4	25,0	Aprovisionamientos	-7	-6	16,7
-1	-2	-50,0	Gastos de personal, neto	-5	-5	-
-1	-	-	Otros gastos/ingresos	-14	-13	7,7
77	77	-	EBITDA	298	293	1,7
3	-4	-175,0	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-58	-65	-10,8
-	-	-	Provisiones de morosidad	-	-	-
80	73	9,6	Resultado de explotación	240	228	5,3

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de infraestructuras en 2016 alcanza los €324 millones, con un aumento del 2,2%.

El EBITDA se eleva hasta los €298 millones, un 1,7% mayor que el del año anterior debido principalmente al incremento del 3% de la tarifa de transporte internacional del gasoducto Magreb-Europa.

4.3.1.2. Principales magnitudes

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

4T16	4T15	%		2016	2015	%
28.481	30.651	-7,1	Transporte de gas - EMPL (GWh)	111.720	112.861	-1,0
10.541	10.106	4,3	Portugal-Marruecos	41.295	36.971	11,7
17.940	20.545	-12,7	España (Gas Natural Fenosa)	70.425	75.890	-7,2

La actividad de transporte de gas desarrollada en Marruecos a través de las sociedades EMPL y Metragaz ha representado un volumen total de 111.720 GWh, un 1,0% inferior al mismo período del año anterior. Del volumen anterior, 70.425 GWh han sido transportados para Gas Natural Fenosa a través de la sociedad Sagane y 41.295 GWh para Portugal y Marruecos.

Gas Natural Fenosa posee una participación del 14,9% en Medgaz, sociedad que ostenta la propiedad y opera el gasoducto submarino Argelia-Europa, que conecta Beni Saf con la costa de Almería, con una capacidad de 8 bcm/año. La capacidad correspondiente está asociada a un nuevo contrato de suministro de 0,8 bcm/año. Las cantidades transportadas por el gasoducto de Medgaz para Gas Natural Fenosa en el año 2016 ascienden a 8.614 GWh.

Por lo que se refiere a la actividad de almacenamiento de gas, la capacidad de operación propia actual asciende a 916 GWh. En diciembre 2016 se han realizado distintos trabajos (sustitución de un gasoducto y prepozos) de uno de los proyectos que conforman las actuaciones de exploración, producción y almacenamiento que Gas Natural Fenosa tiene previsto realizar en los próximos años en el área del Valle del Guadalquivir. Está previsto concluir este proyecto a finales de 2017. Los cuatro proyectos restantes se encuentran en distintas fases de tramitación.

4.3.2. Comercialización

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

4.3.2.1. Resultados

4T16	4T15	%	(€millones)	2016	2015	%
2.683	2.596	3,4	Importe neto de la cifra de negocios	8.810	10.760	-18,1
-2.452	-2.335	5,0	Aprovisionamientos	-7.951	-9.676	-17,8
-17	-18	-5,6	Gastos de personal, neto	-72	-68	5,9
-65	-50	30,0	Otros gastos/ingresos	-240	-228	5,3
149	193	-22,8	EBITDA	547	788	-30,6
-41	-35	17,1	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-62	-54	14,8
-11	-13	-15,4	Provisiones de morosidad	-44	-59	-25,4
97	145	-33,1	Resultado de explotación	441	675	-34,7

El importe neto de la cifra de negocios alcanza los €8.810 millones y disminuye un 18,1% respecto al mismo período del año anterior. El EBITDA registra unos resultados de €547 millones lo que supone una disminución del 30,6% siguiendo la tendencia del ajuste de precios energéticos soportado durante el período.

4.3.2.2. Principales magnitudes

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

4T16	4T15	%		2016	2015	%
82.287	70.628	16,5	Suministro de gas (GWh)	295.297	285.500	3,4
40.480	40.590	-0,3	España	151.863	158.193	-4,0
31.184	30.110	3,6	Comercialización Gas Natural Fenosa	113.824	116.910	-2,6
9.296	10.480	-11,3	Aprovisionamiento a terceros	38.039	41.283	-7,9
41.807	30.038	39,2	Internacional	143.434	127.307	12,7
23.469	14.573	61,0	Resto Europa	74.102	51.677	43,4
18.338	15.465	18,6	GNL Internacional	69.332	75.630	-8,3
-	-	-	Capacidad flota transporte marítimo (m3)	1.387.344	951.318	45,8

Comercialización mayorista

La comercialización mayorista de Gas Natural Fenosa alcanza los 295.297 GWh y aumenta un 3,4%, fundamentalmente por el aporte del negocio internacional (+12,7%).

En un escenario de debilidad de la demanda por la climatología, la comercialización de Gas Natural Fenosa en el mercado gasista español a clientes finales alcanza los 151.863 GWh, un 4,0% inferior al año anterior.

Por otro lado, la comercialización de gas en el negocio internacional sigue la tendencia marcada en los trimestres anteriores y alcanza los 143.434 GWh en el 2016 con un incremento del 12,7% con respecto al 2015, destacando el impulso de la comercialización a cliente final en el resto de Europa.

En relación al mercado organizado de gas a través de la sociedad MIBGAS, continúa el proceso de consolidación de productos DA (Day-Ahead: entrega física al día siguiente) y WD (Within Day: intradiario) con un incremento de la liquidez impulsada en este trimestre por las acciones propuestas por el Gestor Técnico del Sistema (GTS) para proporcionar equilibrio en el balance de gas, siendo Gas Natural Comercializadora una de las pocas empresas con participación activa en dicho mercado.

Gas Natural Europe consolida en 2016 su posición de comercialización de gas natural en Europa, con presencia en Francia, Bélgica, Luxemburgo, Países Bajos y Alemania. Adicionalmente, es un operador activo en los mercados líquidos de estos países lo que permite optimizar la posición de Gas Natural Fenosa y la captura de oportunidades en los mercados europeos.

Las ventas realizadas en Francia en 2016 alcanzan los 49,2 TWh con clientes de diversos ámbitos como empresas del sector industrial, autoridades locales y sector público. Las ventas en Bélgica, Luxemburgo, Países Bajos y Alemania han sido de 11,9 TWh en el mismo período.

Gas Natural Fenosa también está presente en el mercado mayorista de Italia donde ha vendido un volumen de 6,8 TWh a cierre del periodo y en el mercado mayorista de Irlanda a través de la comercializadora adquirida en Julio de 2016 con un volumen aportado de 0,6 TWh en el 2016.

En Portugal, Gas Natural Fenosa continúa como segundo operador del país con una cuota superior al 15%, manteniendo su posición como primer operador extranjero del país con un volumen de ventas de 5,6 TWh. En el mercado industrial, donde centra principalmente sus actividades, la cuota es superior al 17%.

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

Comercialización minorista

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

4T16	4T15	%		2016	2015	%
-	-	-	Contratos minoristas (España) (a 31/12)	11.682.913	11.758.801	-0,6
-	-	-	Contratos de energía	8.830.118	8.900.231	-0,8
-	-	-	Contratos de servicios energéticos	2.852.795	2.858.570	-0,2
-	-	-	Contratos por cliente (España)	1,51	1,52	-0,7
-	-	-	Cuota de mercado contratos gas (España)	55,3	56,8	-1,5 p.p.
9.775	8.748	11,7	Comercialización minorista (GWh)	30.087	30.768	-2,2
8.849	7.959	11,2	España	27.053	27.658	-2,2
926	789	17,4	Italia	3.034	3.110	-2,4

En el mercado minorista Gas Natural Fenosa orienta sus esfuerzos en atender las necesidades energéticas de los clientes. Mediante productos y servicios de calidad se ha alcanzado la cifra de 12,3 millones de contratos activos de gas, electricidad y servicios de mantenimiento, de los que 575.000 son en Italia.

En el mercado minorista en Italia, Gas Natural Fenosa tiene una cartera de 434.500 contratos de comercialización de gas y 50.000 contratos de comercialización de electricidad, siendo 25.000 de ellos clientes duales. Así mismo, 90.500 clientes tienen contratados servicios de mantenimiento.

Gas Natural Fenosa ofrece un servicio global con la integración del suministro conjunto de ambas energías (gas y electricidad) y de servicios de mantenimiento para obtener eficiencias y la satisfacción de los clientes, alcanzando la cifra de más de 1,5 millones de hogares en los que suministra ambas energías donde un elevado porcentaje de dichos hogares tienen contratado el servicio de mantenimiento.

Con la firme voluntad de seguir creciendo en el mercado minorista se han comercializado productos y servicios en todo el ámbito geográfico nacional y se ha llegado a alcanzar una activación en el mercado de 1.536.000 nuevos contratos en 2016.

En el segmento del mercado doméstico Gas Natural Fenosa actualiza su cartera de productos con el objetivo de ofrecer tarifas eléctricas y de gas natural a medida del perfil de consumo de cada cliente. Los nuevos productos cubren las necesidades en función del uso, de cómo quiere pagar, de cuándo utiliza la energía o de su interés por consumir energía renovable.

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

La amplia y diversificada oferta de servicios para cliente residencial y pyme ha hecho crecer la cartera hasta los 2,7 millones de contratos activos, que mediante una plataforma propia de operaciones con 118 empresas asociadas y conectadas mediante un sistema de movilidad online, permite dar un servicio excelente y obtener la satisfacción de nuestros clientes más exigentes. Gracias a este desempeño la cartera de contratos de energía y servicios en el segmento minorista ha aumentado de valor.

En el mercado de la pequeña y mediana empresa la cartera de servicios de mantenimiento de gas y electricidad para pymes sigue creciendo y ha alcanzado los 23.000 contratos

Gas Natural Fenosa continúa apostando por el desarrollo de una red de estaciones de carga de gas natural vehicular abiertas a cualquier usuario, al cierre del ejercicio 2016 dispone de un total de 48 estaciones de carga, tanto gas natural comprimido como licuado. Un total de 27 estaciones son de acceso público, mientras que 21 son de acceso privado.

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

Unión Fenosa Gas

El gas suministrado en España por Unión Fenosa Gas⁴ (integrada por el método de la participación) en 2016 ha alcanzado un volumen de 35.741 GWh frente a 33.389 GWh registrados el año anterior. Adicionalmente se ha gestionado un volumen de gas de 22.500 GWh a través de operaciones de venta en distintos mercados internacionales, frente a 21.782 GWh en 2015.

⁴ Magnitudes al 100%

4.4. Electricidad

4.4.1. España

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

4.4.1.1. Resultados

4T16	4T15	%	(€millones)	2016	2015	%
1.380	1.425	-3,2	Importe neto de la cifra de negocios	5.279	5.779	-8,7
-1.017	-1.068	-4,8	Aprovisionamientos	-3.813	-4.338	-12,1
-35	-37	-5,4	Gastos de personal, neto	-138	-138	-
-166	-132	25,8	Otros gastos/ingresos	-613	-562	9,1
162	188	-13,8	EBITDA	715	741	-3,5
-136	-137	-0,7	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-523	-523	-
-7	-1	600,0	Provisiones de morosidad	-38	-38	-
19	50	-62,0	Resultado de explotación	154	180	-14,4

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de electricidad en España alcanza los €5.279 millones, con una disminución del 8,7% respecto al año anterior y el EBITDA se eleva a €715 millones en línea con el EBITDA del año anterior.

En el conjunto nacional la demanda eléctrica peninsular ha alcanzado en el cuarto trimestre del año los 61.867 GWh, un 2,3% superior a la del mismo trimestre de 2015, continuando la tendencia positiva de los dos últimos trimestres. La evolución mensual del trimestre presenta variaciones positivas en todos los meses: 0,8%, 3,8%, y 2,1% respectivamente.

En el conjunto del año la demanda muestra un crecimiento del 0,7%. La demanda del año corregida por efecto de temperatura y laboralidad, presenta un crecimiento nulo.

En el cuarto trimestre de 2016, la máxima potencia horaria se alcanzó el 19 de diciembre con 37.865 MW, por debajo de la cifra que marca el máximo del año en 2016 alcanzada el 6 de Septiembre con 40.329 MW que por primera vez en la historia se alcanza en verano. No obstante estas cifras siguen lejos del máximo histórico, 44.876 MW, del 17 de diciembre de 2007.

El saldo físico de intercambios internacionales se mantiene importador (857 GWh) en el cuarto trimestre del año, frente a los 1.802 GWh importados en el mismo trimestre del año anterior. La entrada en explotación comercial en el mes de octubre de 2015 de la nueva interconexión con Francia y los mayores precios del mercado en el conjunto del año en comparación con el resto de Europa han propiciado que el saldo al finalizar el año sea de 7.663 GWh importados, frente a los 133 GWh exportados el año anterior, terminando 2016 con saldo importador, circunstancia que no se daba desde el 2003.

El consumo de bombeo alcanzó en este trimestre 916 GWh, un 30,6% menos que en el mismo trimestre de 2015, en el que se bombearon 1.320 GWh, En el conjunto del año el consumo de bombeo alcanza los 4.810 GWh, un 6,4% más que en 2015, reflejo de los bajos precios del mercado en comparación con los del pasado año.

La generación neta nacional, con 62.163 GWh producidos, presenta un aumento del 3,1% en el cuarto trimestre del año, favorecido por el aumento de la demanda y la menor importación desde Francia. En valores acumulados anuales presenta una disminución respecto de 2015 del 2,3%.

La generación renovable (incluyendo hidráulica) ha disminuido un 10,9% comparada con el mismo trimestre del año anterior. En valores acumulados el incremento es del 7,9%, cubriendo en su conjunto el 39,9% de la demanda, 2,6 puntos más que en el mismo período de 2015.

La generación eólica ha disminuido en el trimestre un 19,4% respecto al mismo período del año anterior con aumento en noviembre, 5,0% y fuerte descensos en octubre y diciembre, -38,9% y -23,5% respectivamente. En el conjunto del año la producción eólica presenta una disminución del 0,8%. En términos de cobertura, esta tecnología ha alcanzado el 18,9%, 0,3 puntos menos que en 2015.

El resto de generación renovable ha presentado en el trimestre un incremento del 1,0% con aumentos en las tecnologías solar térmica e hidráulica convencional (10,6% y 0,1% respectivamente) y disminuciones en la solar fotovoltaica e hidráulica no convencional (-4,8% y -22% respectivamente). Por su parte la térmica renovable presenta un aumento del 2,9%. En valores acumulados respecto a 2015 se aprecia en el año un aumento del 17,1% con disminuciones en todas las tecnologías excepto la hidráulica y la térmica renovable.

La energía hidráulica producible del último trimestre de 2016 viene caracterizada por un trimestre medio-seco, con probabilidades en octubre, noviembre y diciembre del 79%,80% y 85% respectivamente. En términos anuales, el 2016 pierde la característica de muy húmedo y pasa a ser calificado como húmedo, con una probabilidad de ser superada (PSS) respecto del producible medio histórico del 29%, es decir, estadísticamente 29 de cada 100 años presentarían características más húmedas que el año 2016.

La generación no renovable ha presentado un aumento en el trimestre del 9,6% con respecto al mismo trimestre del año anterior, con aumentos en todas las tecnologías, que van desde el 2,0 % del carbón hasta el 48,9% de los ciclos. El hueco térmico ha aumentado en este trimestre un 17,7%, con una cobertura superior en cinco puntos a la del mismo trimestre de 2015 (38,7% vs 33,6%). En términos acumulados la energía no renovable disminuye un 8,1% y el hueco térmico pasa de cubrir el 30,7% en el pasado año al 24,4% en 2016.

La generación nuclear ha aumentado un 2,1% en el trimestre. En el conjunto del año la producción nuclear aumenta un 2,4%.

La generación con carbón ha presentado un aumento del 2,0% en el trimestre, por lo que el descenso al finalizar el año es del 30,9%. La utilización de las antiguas unidades de garantía de suministro durante 2016 ha sido del 35% frente al 46% de utilización del resto del carbón.

En el cuarto trimestre de 2016 los ciclos combinados aumentan su producción un 48,9% respecto al mismo período de 2015, lo que posibilita que la variación acumulada anual respecto al año anterior se torne positivo 2,3%. En términos de cobertura de la demanda, la cifra del trimestre ha sido del 16,4%, cinco puntos por encima de la del mismo trimestre de 2015. En el conjunto del año la cobertura de esta tecnología es del 10,3%, 0,1 puntos más que en 2015.

El resto de térmica no renovable, cogeneración y residuos, ha aumentado un 5,1% en este trimestre respecto al mismo trimestre de 2015. En el año aumenta un 1,7%.

El precio medio ponderado del mercado diario en el trimestre se ha situado en 57,85 €/MWh, 5,26 €/MWh por encima del precio del mismo trimestre de 2015 y un 37,0% superior al precio del trimestre anterior. Los precios medios diarios han mantenido durante el trimestre una clara tendencia a subir, oscilando entre los 40,92 €/MWh del 23 de octubre y los 67,82 €/MWh del 15 de diciembre. En el conjunto del año el precio medio ponderado se sitúa en los 40,88 €/MWh, sensiblemente inferior a los 51,74 €/MWh que se daban al finalizar 2015.

Con referencia a la evolución de otras *commodities*, el Brent ha pasado de cotizar a 45,86 \$/bbl de promedio en el tercer trimestre de 2016 hasta 49,3 \$/bbl (+7,5%) aumentado sensiblemente la recuperación iniciada a comienzos de año. El API2, principal indicador del coste del carbón en Europa, ha aumentado más de 25 \$/t en el trimestre, pasando de 60,02 \$/t de media del tercer trimestre de 2016 a 85,69 \$/t en el cuarto trimestre, con una clara tendencia de subida iniciada a mediados del segundo trimestre tras alcanzar valores mínimos mensuales en febrero. Los derechos de CO₂ (EUAs en Bluenext) se han situado de promedio en el trimestre en 5,52 €/t (vencimiento en 2016), superior en un 17,0% a la media del anterior trimestre, aunque con un brusco aumento en octubre (casi un euro y medio de subida respecto a septiembre), para estabilizarse posteriormente.

4.4.1.2. Principales magnitudes

Las principales magnitudes de la actividad de electricidad de Gas Natural Fenosa en España son las siguientes:

Capacidad de generación eléctrica

	31/12/2016	31/12/2015	%
Capacidad de generación eléctrica (MW)	12.716	12.769	-0,4
Generación	11.569	11.624	-0,5
Hidráulica	1.954	1.954	-
Nuclear	604	604	-
Carbón	2.010	2.065	-2,7
Ciclos combinados	7.001	7.001	-
Renovable y cogeneración	1.147	1.145	0,2
Eólica	979	977	0,2
Minihidráulicas	110	110	-
Cogeneración y otras	58	58	-

El pasado 17 de mayo de 2016 el Operador de Mercado ha dado definitivamente de baja el Grupo 1 de la central térmica de Narcea, sin impactos en la cuenta de resultados dado que la central se encontraba totalmente amortizada.

Energía eléctrica producida y ventas de electricidad

4T16	4T15	%		2016	2015	%
8.431	7.878	7,0	Energía eléctrica producida (GWh)	28.504	31.568	-9,7
7.951	7.256	9,6	Generación	26.046	29.468	-11,6
242	317	-23,7	Hidráulica	3.933	2.457	60,1
1.134	1.218	-6,9	Nuclear	4.463	4.544	-1,8
2.640	2.159	22,3	Carbón	5.687	7.973	-28,7
3.935	3.562	10,5	Ciclos combinados	11.963	14.494	-17,5
480	622	-22,8	Renovable y cogeneración	2.458	2.100	17,0
360	495	-27,3	Eólica	1.844	1.601	15,2
110	110	-	Minihidráulicas	562	448	25,4
10	17	-41,2	Cogeneración y otras	52	51	2,0
8.830	8.658	2,0	Ventas de electricidad (GWh)	36.384	35.241	3,2
7.474	7.229	3,4	Mercado liberalizado	31.167	29.720	4,9
1.356	1.429	-5,1	PVPC/Regulado	5.217	5.521	-5,5
-	-	-	Cuota mercado generación	17,0	18,4	-1,4 p.p.

La producción eléctrica peninsular de Gas Natural Fenosa fue de 8.431 GWh durante el cuarto trimestre de 2016, cifra superior en un 7,0% a la del mismo trimestre del pasado año. De esta cifra, 7.951 GWh corresponden a generación tradicional, con un 9,6% de aumento respecto al mismo período del año anterior. Al finalizar el año la disminución de la energía producida es del 9,7% en conjunto, básicamente debido a la disminución de la generación tradicional en un 11,6%.

La producción hidráulica convencional, con 242 GWh en el trimestre, es un 23,7% inferior a la del mismo trimestre de 2015. En el conjunto del año esta tecnología supera en un 60,1% a las cifras de 2015.

En las cuencas hidrológicas en las que opera Gas Natural Fenosa, el año 2016 ha de ser calificado como un año medio, con un PSS del 51%, con dos partes bien diferenciadas, hasta junio con características medio-húmedas y desde ahí hasta final de año con características extremadamente secas.

El nivel de reservas de energía en las cuencas de Gas Natural Fenosa se sitúa en el 23% de llenado, un punto por debajo del nivel de reservas del final de año pasado (24,2%). Las reservas anuales se encuentran al 34%, cinco puntos menos que en 2015 y las hiperanuales con un 9% casi duplican el valor del 2015 en estas mismas fechas, 5%.

La producción nuclear ha presentado una disminución del 6,9% en el tercer trimestre. En valores acumulados esta tecnología presenta una disminución del 1,8% respecto a 2015, si bien estas cifras están afectadas por el desplazamiento de las paradas programadas.

La producción con carbón ha sido en el trimestre de 2.640 GWh frente a los 2.159 GWh del mismo trimestre del pasado año, un 22,3% de aumento. En el conjunto de 2016 la producción con carbón es un 28,7% menor a la de 2015, con una utilización del 34% en el conjunto las instalaciones.

La generación de electricidad con ciclos combinados durante este cuarto trimestre de 2016 ha alcanzado la cifra de 3.935 GWh, un 10,5% superior a la del mismo período de 2015. En el año la disminución se sitúa en el 17,5%, no obstante, la utilización de esta tecnología, el 20%, es casi doble que la del conjunto del sector, 12%.

En el cuarto trimestre de 2016, las emisiones de CO₂⁵ consolidadas de las centrales térmicas de carbón y ciclo combinado de Gas Natural Fenosa afectadas por la normativa que regula el régimen del comercio de emisiones de gases de efecto invernadero han sido de 4,1 millones de toneladas frente a los 3,5 millones de toneladas del mismo período del año 2015. El dato acumulado para el año 2016 es de 10,4 millones de toneladas de CO₂ (-3,1 millones de toneladas respecto al año anterior).

Como parte de sus compromisos, en el transcurso del pasado mes de abril de 2016 Gas Natural Fenosa remitió al Registro Único de la Unión Europea los derechos equivalentes a las emisiones de CO₂ verificadas en las centrales térmicas de carbón y ciclo combinado en el año 2015, ascendiendo éstas a 13,5 millones de derechos de CO₂.

Finalmente, la cuota de mercado de Generación acumulada a 31 de diciembre de 2016 de Gas Natural Fenosa es del 17,0%, inferior en 1,4 puntos a la alcanzada al finalizar de 2015.

Por su parte, respecto del segmento de comercialización de electricidad, las ventas del cuarto trimestre de 2016 han alcanzado la cifra de 8.830 GWh, incluyendo la comercialización en mercado liberalizado y la comercialización PVPC, con un aumento del 2,0% respecto al mismo trimestre del pasado año. En el conjunto del año las ventas alcanzan los 36.384 GWh, un 3,2% más que en el conjunto de 2015. Las cifras de la cartera de comercialización eléctrica son acordes al posicionamiento de optimización de márgenes, de cuotas y del grado de cobertura que Gas Natural Fenosa desea tener frente a las variaciones de precio del mercado eléctrico.

Respecto de la generación renovable y la cogeneración destacar en 2016 que Gas Natural Fenosa Renovables ha iniciado el pasado mes de noviembre la construcción de 5 de los 13 parques eólicos que inscribió dentro del cupo máximo de 450 MW abiertos por Ministerio de Industria, Energía y Turismo para las Islas Canarias. Este cupo contará con un régimen retributivo especial y el objetivo es ponerlos en funcionamiento antes del 31 de diciembre de 2018. En paralelo sigue trabajando en el proceso de obtención de las autorizaciones necesarias para poder iniciar la construcción de los 8 restantes en el primer semestre de 2017.

La producción de generación renovable y cogeneración del cuarto trimestre ha sido inferior a la alcanzada en el mismo período del año 2015 (480 GWh frente a 622 GWh). Esta disminución se debe fundamentalmente a una menor eolicidad que provoca en la tecnología eólica una menor producción de 136 GWh.

Gas Natural Fenosa Renovables (GNF Renovables) a 31 de diciembre de 2016 tiene una potencia total instalada en operación de 1.104 MW consolidables, de los cuales 979 MW corresponden a tecnología eólica, 110 MW a minihidráulica y 15 MW a cogeneración y fotovoltaica. Estos valores no incluyen la potencia de las plantas de cogeneración en situación de liquidación (43 MW); se continúa a la espera de la publicación de los nuevos parámetros para esta tecnología a fin de determinar la posible re-activación parcial o total de esta potencia actualmente inoperativa.

⁵ Gases de efecto invernadero

4.4.2. Global Power Generation (GPG)

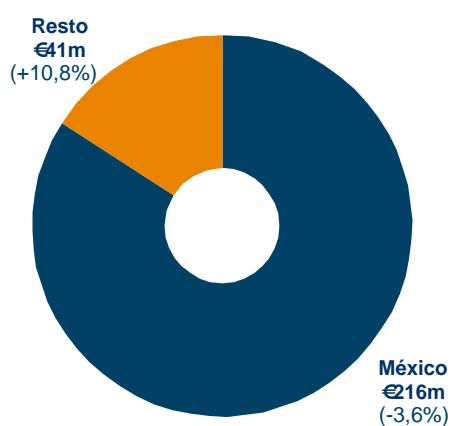
GPG integra todos los activos y participaciones de generación internacional del Grupo en México, Puerto Rico, República Dominicana, Panamá, Costa Rica, Kenia y Australia (proyectos eólicos), así como los activos que se explotan para terceros a través de la sociedad del grupo O&M Energy.

4.4.2.1. Resultados

4T16	4T15	%	(€millones)	2016	2015	%
213	190	12,1	Importe neto de la cifra de negocios	781	806	-3,1
-116	-92	26,1	Aprovisionamientos	-400	-420	-4,8
-9	-10	-10,0	Gastos de personal, neto	-40	-39	2,6
-21	-26	-19,2	Otros gastos/ingresos	-84	-86	-2,3
67	62	8,1	EBITDA	257	261	-1,5
-34	-37	-8,1	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-132	-134	-1,5
-	-	-	Provisiones de morosidad	-	-	-
33	25	32,0	Resultado de explotación	125	127	-1,6

El EBITDA de Global Power Generation correspondiente al año 2016 alcanza los €257 millones, con un decremento del 1,5% frente al año anterior debido, fundamentalmente, a un menor EBITDA en México y República Dominicana, compensado parcialmente con menores gastos operativos en GPG Holding.

EBITDA por países



En México, el EBITDA disminuye un 3,6% debido fundamentalmente, al efecto tipo de cambio en la conversión del MXN y a mayores costes de mantenimiento como consecuencia del diferente calendario de paradas. Estos efectos negativos se compensan con un mayor margen de contribución debido a mejor disponibilidad de las plantas, a pesar del comportamiento desfavorable de los índices de referencia de los contratos. Bii Hioxo mejora sus resultados como consecuencia de una mayor eficiencia en la gestión del mix comercial.

En cuanto al resto de países, el EBITDA de República Dominicana presenta una variación negativa del 31,4% por el efecto en margen de una menor producción y menores precios en el mercado spot tras la finalización del PPA con las compañías distribuidoras.

El EBITDA de Panamá aumenta un 16,7% debido a la mayor hidraulicidad en las zonas donde están ubicadas las centrales. Esto ha supuesto, adicionalmente, una menor compra de energía en el mercado para cubrir los compromisos contractuales.

En Kenia el EBITDA aumenta un 12,5% respecto al año anterior. El incremento se debe fundamentalmente a una mayor producción por mayor despacho de las plantas, ingresos por cobro de seguros y menores gastos incurridos en tareas de mantenimiento.

4.4.2.2. Principales magnitudes

Capacidad de generación eléctrica

	31/12/2016	31/12/2015	%
Capacidad de generación eléctrica (MW)	2.702	2.702	-
México (CC)	2.035	2.035	-
México (eólico)	234	234	-
Costa Rica (hidráulica)	101	101	-
Panamá (hidráulica)	22	22	-
República Dominicana (fuel)	198	198	-
Kenia (fuel)	112	112	-

Energía eléctrica producida

4T16	4T15	%		2016	2015	%
4.687	4.747	-1,3	Energía eléctrica producida (GWh)	18.048	17.980	0,4
4.068	4.108	-1,0	México (CC)	15.648	15.519	0,8
271	246	10,2	México (eólico)	793	850	-6,7
94	141	-33,3	Costa Rica (hidráulica)	398	408	-2,5
37	28	32,1	Panamá (hidráulica)	98	73	34,2
159	200	-20,5	República Dominicana (fuel)	920	1.012	-9,1
58	24	141,7	Kenia (fuel)	191	118	61,9

Factor de disponibilidad (%)

	2016	2015	var p.p.
México (CC)	93,4	91,2	2,2
Costa Rica (hidráulica)	93,2	93,6	-0,4
Panamá (hidráulica y fuel)	94,4	96,4	-2,0
República Dominicana (fuel)	89,4	92,6	-3,2
Kenia (fuel)	95,8	94,8	1,0

La producción de México es superior a la registrada en el mismo período del año anterior como consecuencia de la mayor duración de las paradas mayores de Tuxpan y Naco en 2015, operación a ciclo abierto del Grupo III de Tuxpan así como por los problemas derivados de la calidad del aprovisionamiento de gas durante el año anterior. Estos efectos se compensan por la menor producción de energía eólica aportada por Bii Hioxo por menores vientos así como por la menor producción de Durango al realizar este año un mantenimiento mayor. Los mantenimientos realizados en los diferentes años, inciden en un valor de disponibilidad superior al obtenido en el año anterior.

La producción hidráulica en Costa Rica se ha visto perjudicada por el bajo despacho de agua en el último trimestre del año. La menor disponibilidad es consecuencia, principalmente, de una parada adicional realizada en La Joya en diciembre de este año así como por la parada no programada realizada en Torito durante el mes de septiembre 2016 por inundación de la casa de máquinas. Tal y como se menciona en el apartado 2.2.3 las concesiones de Costa Rica se contabilizan como activo financiero de acuerdo con la CINIIF 12.

La mayor producción en Panamá es consecuencia de la mayor hidráulica ocurrida durante el segundo semestre del año. La menor disponibilidad respecto al año anterior es debido a los mayores trabajos de mantenimiento realizados en la central de La Yeguada.

La generación en República Dominicana disminuyó respecto al año anterior debido a la mayor generación hidráulica así como a la salida del sistema de centrales más eficientes durante 2015.

La producción con fuel en Kenia es superior a la registrada el año anterior en un 61,9% como consecuencia del mayor despacho en 2016 debido a la parada de algunas instalaciones hidráulicas del país por mantenimiento de las mismas, así como por indisponibilidad de otras plantas geotérmicas.

El 18 de agosto de 2016, Gas Natural Fenosa a través de GPG ha resultado adjudicataria de dos proyectos de generación eléctrica en Chile: el parque eólico Cabo Leones II, de 204 MW, y una planta solar fotovoltaica en Inca de Varas de 120 MW. Se trata del primer proyecto de generación eléctrica en Chile para Gas Natural Fenosa, por el que acabará suministrando 858 GWh de electricidad al año, y supondrá una inversión total prevista de €325 millones. Se espera iniciar su construcción en el tercer trimestre de 2018 y su puesta en funcionamiento el último trimestre de 2020.

Por otro lado, el 23 de agosto de 2016, Gas Natural Fenosa a través de GPG ha resultado adjudicataria de su primer parque eólico en Australia de 91 MW de potencia y ubicado en Nueva Gales del Sur, que supondrá una inversión total prevista de €120 millones. Se espera su puesta en funcionamiento el segundo semestre de 2018.

Por último, adquisición en Brasil dos proyectos fotovoltaicos listos para su construcción con una capacidad conjunta de 60 MW y una producción de 156 GWh. La inversión total prevista estará en torno a los €85 millones, estando prevista su puesta en funcionamiento para finales del año 2017.

Ecoeléctrica

La aportación al consolidado de la central de ciclo combinado de Ecoeléctrica en Puerto Rico (contabilizada por el método de la participación) aumenta respecto al mismo período del año anterior como consecuencia del mayor ingreso de capacidad y una producción superior en un 14,1% debido a que durante el primer trimestre de 2015 se realizó una parada mayor y la programada para el primer trimestre de 2016 fue adelantada a finales de 2015 por los daños sufridos tras el paso de la tormenta tropical Erika.

Hechos relevantes

Se resumen a continuación los hechos relevantes remitidos a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde el 1 de enero de 2016 hasta la fecha:

- Gas Natural Fenosa publica la invitación a la multiconferencia de los resultados del año 2015 (comunicado el 19 de enero de 2016, número de registro 234097).
- Gas Natural Fenosa publica el informe de resultados correspondientes al año 2015 (comunicado el 3 de febrero de 2016, número de registro 234615).
- Gas Natural Fenosa remite presentación de resultados correspondientes al año 2015 (comunicado el 3 de febrero de 2016, número de registro 234616).
- Gas Natural Fenosa remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2015 (comunicado el 5 de febrero de 2016, número de registro 234700).
- Gas Natural Fenosa publica el Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del ejercicio 2015 (comunicado el 5 de febrero de 2016, número de registro 234701).
- Gas Natural Fenosa publica el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2015 (comunicado el 5 de febrero de 2016, número de registro 234703).
- El Consejo de Administración de Gas Natural Fenosa acuerda modificar la propuesta de dividendo a someter a la Junta General Ordinaria que se celebrará el 4 de mayo, así como aprueba una política de dividendos para el período 2016-2018 (comunicado el 18 de marzo de 2016, número de registro 236519).
- El Consejo de Administración de Gas Natural Fenosa convoca Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 4 de mayo de 2016 (comunicado el 31 de marzo de 2016, número de registro 236800).
- Gas Natural Fenosa cierra una emisión de bonos por importe de €600 millones (comunicado el 12 de abril de 2016, número de registro 237306).
- Gas Natural Fenosa publica la invitación a la multiconferencia de los resultados del primer trimestre de 2016 y del nuevo plan estratégico 2016-2018 (comunicado el 22 de abril de 2016, número de registro 237667).
- Gas Natural Fenosa remite copia de la presentación utilizada en la rueda de prensa previa a la Junta General de Accionistas (comunicado el 4 de mayo de 2016, número de registro 238151).
- Gas Natural Fenosa comunica que la Junta General de Accionistas ha aprobado todas las propuestas sometidas por el Consejo de Administración que conformaban el Orden del Día de la Junta General (comunicado el 4 de mayo de 2016, número de registro 238169).
- Gas Natural Fenosa adelanta la presentación del día 11 de mayo de 2016 a las 9.00 (CET) para una mejor organización y desarrollo de la sesión (comunicado el 6 de mayo de 2016, número de registro 238267).
- Gas Natural Fenosa publica el informe de resultados del primer trimestre de 2016 (comunicado el 11 de mayo de 2016, número de registro 238459).
- Gas Natural Fenosa remite presentación de resultados correspondientes al primer trimestre de 2016 (comunicado el 11 de mayo de 2016, número de registro 238461).
- Gas Natural Fenosa remite presentación de la visión estratégica 2016-2020 (comunicado el 11 de mayo de 2016, número de registro 238462).

- Gas Natural Fenosa remite nota de prensa sobre la venta a Enagás de su participación en la Planta de GNL de Quintero (Chile) por 200 millones de dólares (comunicado el 30 de junio de 2016, número de registro 240328).
- Gas Natural Fenosa comunica que Gas Natural Fenosa Chile, S.A. ha lanzado una OPA por la totalidad de las acciones que no controla de Gas Natural Chile, S.A., según los términos del acuerdo alcanzado con el Grupo Pérez Cruz (GPC) el 18 de diciembre de 2015. (comunicado el 6 de julio de 2016, número de registro 240580).
- Gas Natural Fenosa publica la invitación a la multiconferencia de los resultados del primer semestre de 2016 (comunicado el 12 de julio 2016, número de registro 240720).
- Gas Natural Fenosa remite informe de resultados del primer semestre de 2016 (comunicado el 27 de julio 2016, número de registro 241280).
- Gas Natural Fenosa remite presentación de resultados correspondientes al primer semestre de 2016 (comunicado el 27 de julio de 2016, número de registro 241285).
- Gas Natural Fenosa remite información sobre los resultados del primer semestre de 2016 (comunicado el 29 de julio de 2016, número de registro 241515).
- Gas Natural Fenosa comunica el resultado de la OPA de Gas Natural Fenosa Chile, S.A. (comunicado el 8 de agosto de 2016, número de registro 241937).
- Gas Natural Fenosa remite nota de prensa sobre la adjudicación, a través de su filial GPG, de un contrato de 858 GWh al año en Chile (comunicado el 18 de agosto de 2016, número de registro 242103).
- Gas Natural Fenosa remite nota de prensa sobre la adjudicación, a través de su filial GPG, de su primer parque eólico en Australia, de 91MW de potencia (comunicado el 23 de agosto de 2016, número de registro 242139).
- Repsol, S.A. informa sobre el análisis de una posible desinversión parcial en Gas Natural SDG, S.A. (comunicado el 1 de septiembre de 2016, número de registro 242314).
- Critería Caixa, S.A.U. informa sobre el análisis de una posible desinversión parcial en Gas Natural, SDG, S.A (comunicado el 1 de septiembre de 2016, número de registro 242318).
- Gas Natural Fenosa remite los acuerdos tomados en el Consejo de Administración celebrado el 21 de septiembre de 2016 (comunicado el 21 de septiembre de 2016, número de registro 242953).
- Repsol, S.A. comunica el cierre de la venta del 10% del capital social de Gas Natural SDG, S.A. a GIP III Canary 1, S.à.r.l., y la finalización del Acuerdo entre "laCaixa" y Repsol sobre Gas Natural SDG, S.A (comunicado el 21 de septiembre de 2016, número de registro 242960).
- Critería Caixa, S.A.U comunica el cierre de la venta del 10% del capital social de Gas Natural SDG, S.A. a GIP III Canary 1, S.à.r.l. y la finalización del Acuerdo entre "laCaixa" y Repsol sobre Gas Natural SDG, S.A. (comunicado el 21 de septiembre de 2016, número de registro 242965).
- Repsol, S.A. comunica la venta de un 10% del capital social de Gas Natural SDG a GIP III Canary 1, S.à.r.l. por un importe de 1.901.309.746 euros. (comunicado el 23 de septiembre de 2016, número de registro 243042).
- Critería Caixa, S.A.U comunica la venta de un 10% del capital social de Gas Natural SDG a GIP III Canary 1, S.à.r.l. por un importe de 1.901.309.746 euros (comunicado el 23 de septiembre de 2016, número de registro 243043).
- Gas Natural Fenosa remite invitación a la presentación de resultados correspondientes al período enero-septiembre de 2016 (comunicado el 11 de octubre de 2016, número de registro 243554).

- Gas Natural Fenosa remite información sobre los resultados del tercer trimestre de 2016 (comunicado el 2 de noviembre de 2016, número de registro 244278).
- Gas Natural Fenosa remite presentación de resultados correspondientes al tercer trimestre de 2016 (comunicado el 2 de noviembre de 2016, número de registro 244282).
- Gas Natural Fenosa cierra la venta de su participación en la planta de GNL de Quintero, en Chile (comunicado el 8 de noviembre de 2016, número de registro 244551).
- Gas Natural Fenosa comunica que ha tenido conocimiento de una notificación que establece, como medida preventiva y temporal, la toma de posesión de los bienes, haberes y negocios de su sociedad participada Electricadora del Caribe, S.A. E.S.P. (comunicado el 15 de noviembre de 2016, número de registro 244782).
- Gas Natural Fenosa comunica el calendario de publicación de resultados para el año 2017 (comunicado el 25 de noviembre de 2016, número de registro 245164).
- Gas Natural Fenosa cierra la venta de cuatro edificios corporativos en Madrid por 206 millones de euros (comunicado el 27 de diciembre de 2016, número de registro 246638).
- Gas Natural Fenosa cierra una emisión de bonos por importe de €1.000 millones (comunicado el 11 de enero de 2017, número de registro 246991).
- Gas Natural Fenosa remite invitación a la presentación de resultados de resultados 2016 (comunicado el 20 de enero de 2017, número de registro 247308).

Anexos. Tablas de resultados

- GAS NATURAL FENOSA: CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA
- GAS NATURAL FENOSA: INFORMACIÓN ECONÓMICA POR ACTIVIDADES
- GAS NATURAL FENOSA: BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO
- GAS NATURAL FENOSA: ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Cuenta de resultados consolidada

(€millones)	2016	2015
Importe neto de la cifra de negocios	23.184	26.015
Aprovisionamientos	-15.420	-17.997
Margen bruto	7.764	8.018
Otros ingresos de explotación	359	321
Gastos de personal	-1.013	-973
Tributos	-483	-484
Otros gastos de explotación	-1.657	-1.618
EBITDA	4.970	5.264
Otros resultados	122	5
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-1.759	-1.750
Dotación a provisiones	-327	-258
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	3.006	3.261
Resultado financiero	-825	-894
Resultado enajenación instrumentos financieros	-	-
Resultado de entidades método participación	-98	-4
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.083	2.363
Impuesto sobre beneficios	-416	-573
Resultado operaciones interrumpidas	44	34
Participaciones no dominantes	-364	-322
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO	1.347	1.502

Información económica por actividades

EBITDA

El EBITDA del año 2015 está re-expresado por discontinuidad del negocio del gas licuado del petróleo en Chile.

(€millones)	1T16	2T16	3T16	4T16	2016
DISTRIBUCIÓN GAS	388	442	440	460	1.730
España	215	209	229	236	889
Italia	14	15	15	18	62
Latinoamérica	159	218	196	206	779
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD	319	349	343	323	1.334
España	152	151	154	146	603
Moldavia	13	12	10	7	42
Latinoamérica	154	186	179	170	689
GAS	226	197	196	226	845
Infraestructuras	75	71	75	77	298
Comercialización	151	126	121	149	547
ELECTRICIDAD	267	233	243	229	972
España	205	171	177	162	715
Global Power Generation	62	62	66	67	257
RESTO	16	20	-39	92	89
TOTAL EBITDA	1.216	1.241	1.183	1.330	4.970

(€millones)	1T15	2T15	3T15	4T15	2015
DISTRIBUCIÓN GAS	417	464	449	421	1.751
España	214	222	229	207	872
Italia	16	17	17	16	66
Latinoamérica	187	225	203	198	813
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD	316	331	339	360	1.346
España	142	147	162	156	607
Moldavia	10	8	6	14	38
Latinoamérica	164	176	171	190	701
GAS	322	276	213	270	1.081
Infraestructuras	71	72	73	77	293
Comercialización	251	204	140	193	788
ELECTRICIDAD	286	204	262	250	1.002
España	213	144	196	188	741
Global Power Generation	73	60	66	62	261
RESTO	8	-4	24	56	84
TOTAL EBITDA	1.349	1.271	1.287	1.357	5.264

Inversiones materiales e intangibles

(€millones)	1T16	2T16	3T16	4T16	2016
DISTRIBUCIÓN GAS	119	138	216	555	1.028
España	66	66	132	429	693
Italia	5	8	7	11	31
Latinoamérica	48	64	77	115	304
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD	106	146	163	251	666
España	45	61	61	98	265
Moldavia	-	2	3	8	13
Latinoamérica	61	83	99	145	388
GAS	7	7	216	244	474
Infraestructuras	1	1	4	7	13
Comercialización	6	6	212	237	461
ELECTRICIDAD	30	46	39	78	193
España	17	22	23	43	105
Global Power Generation	13	24	16	35	88
RESTO	4	26	31	95	156
TOTAL	266	363	665	1.223	2.517

(€millones)	1T15	2T15	3T15	4T15	2015
DISTRIBUCIÓN GAS	115	165	193	311	784
España	54	82	115	184	435
Italia	2	7	6	10	25
Latinoamérica	59	76	72	117	324
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD	84	125	146	223	578
España	28	50	65	106	249
Moldavia	1	2	1	5	9
Latinoamérica	55	73	80	112	320
GAS	8	10	12	20	50
Infraestructuras	2	1	4	5	12
Comercialización	6	9	8	15	38
ELECTRICIDAD	28	44	33	57	162
España	16	30	20	38	104
Global Power Generation	12	14	13	19	58
RESTO	15	28	38	112	193
TOTAL	250	372	422	723	1.767

Balance de situación consolidado

(€millones)	31/12/16	31/12/15
Activo no corriente	38.901	38.405
Inmovilizado intangible	10.920	10.525
Inmovilizado material	23.627	23.693
Inversiones método participación	1.575	1.730
Activos financieros no corrientes	1.907	1.387
Activos por impuesto diferido	872	1.070
Activo corriente	8.213	9.727
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	955
Existencias	758	826
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.999	5.191
Otros activos financieros corrientes	389	365
Efectivo y medios líquidos equivalentes	2.067	2.390
TOTAL ACTIVO	47.114	48.132

(€millones)	31/12/16	31/12/15
Patrimonio neto	19.005	18.518
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	15.225	14.367
Participaciones no dominantes	3.780	4.151
Pasivo no corriente	20.933	21.481
Ingresos diferidos	842	853
Provisiones no corrientes	1.248	1.488
Pasivos financieros no corrientes	15.003	15.653
Pasivos por impuesto diferido	2.509	2.543
Otros pasivos no corrientes	1.331	944
Pasivo corriente	7.176	8.133
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	585
Provisiones corrientes	158	193
Pasivos financieros corrientes	2.599	2.595
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.072	4.008
Otros pasivos corrientes	347	752
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	47.114	48.132

Estado de flujos de efectivo consolidado

(€millones)	2016	2015
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	3.375	3.500
Resultado antes de impuestos	2.083	2.363
Ajustes del resultado	2.495	2.599
Cash flow operativo	4.578	4.962
Cambios en el capital corriente	5	-75
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-1.208	-1.387
Flujos de efectivo por actividades de inversión	-1.854	-1.560
Pagos por inversiones	-2.556	-2.065
Cobros por desinversiones	653	436
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	49	69
Flujos de efectivo por actividades de financiación	-1.857	-3.023
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	-27	270
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	-243	-2.100
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-1.526	-1.070
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	-61	-123
Otras variaciones de efectivo y medios líquidos equivalentes	-42	-
Efecto de tipos de cambio sobre efectivo y medios líquidos equivalentes	55	-99
Variación neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	-323	-1.182
Efectivo y medios líquidos equivalentes a inicio del período	2.390	3.572
Efectivo y medios líquidos equivalentes a fin del período	2.067	2.390

Glosario de términos

La información financiera de Gas Natural Fenosa contiene magnitudes y medidas elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como otras medidas preparadas de acuerdo con el modelo de información del Grupo denominadas Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR) que se consideran magnitudes ajustadas respecto a aquellas que se presentan de acuerdo con las NIIF. A continuación se incluye un Glosario de términos con la definición de las MAR utilizadas.

Medidas alternativas de rendimiento	Definición
EBITDA	Resultado de explotación + Amortizaciones + Dotación a provisiones – Otros resultados
Capitalización bursátil	Número de acciones al cierre del período por cotización al cierre del período
Beneficio por acción	Resultado neto del periodo / Número de acciones al cierre del período
Deuda financiera bruta	Pasivos financieros no corrientes + Pasivos financieros corrientes
Deuda financiera neta	Deuda financiera bruta – Efectivos y otros activos líquidos equivalentes – Activos financieros derivados
Endeudamiento	Deuda financiera neta / (Deuda financiera neta + Patrimonio neto)
Coste deuda financiera neta	Coste de la deuda financiera - Intereses
PER	Cotización al cierre del período / Beneficio por acción de los últimos cuatro trimestres
EV	Valor empresa calculado como capitalización bursátil + Deuda financiera neta
Inversiones netas	Inversiones materiales, intangibles y financieras – Cobros por desinversiones de inmovilizado material e intangible – Otros cobros/pagos de actividades de inversión
CFO	Flujos de efectivo de las actividades de explotación
Gasto de personal, neto	Gastos de personal – Gastos de personal activados

Relaciones con Inversores

Pl. del Gas, 1
08003 Barcelona
ESPAÑA

Teléfono 34 934 025 897

34 912 107 815

Fax 34 934 025 896

e-mail:

relinversor@gasnaturalfenosa.com

Web:

www.gasnaturalfenosa.com