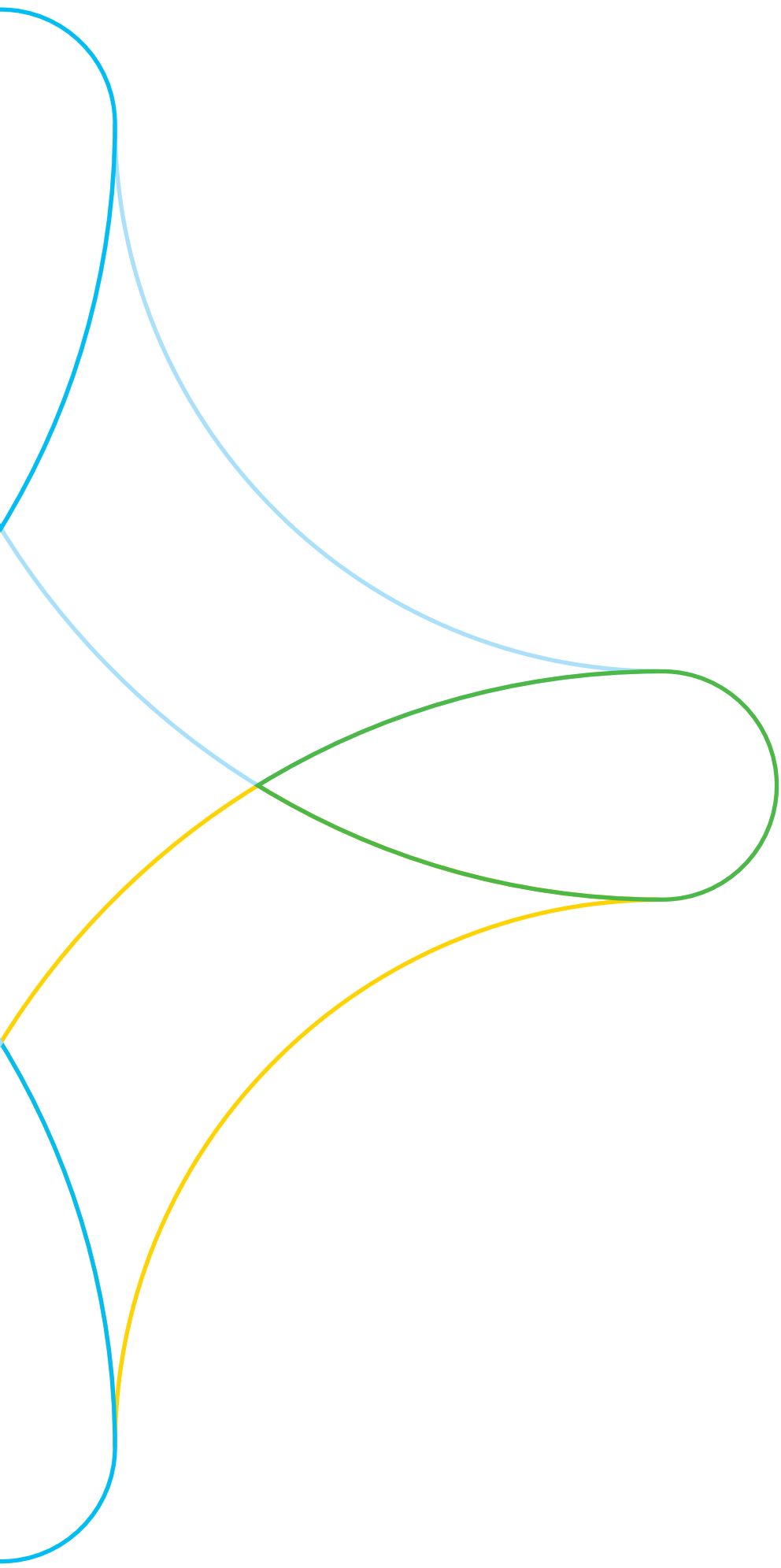
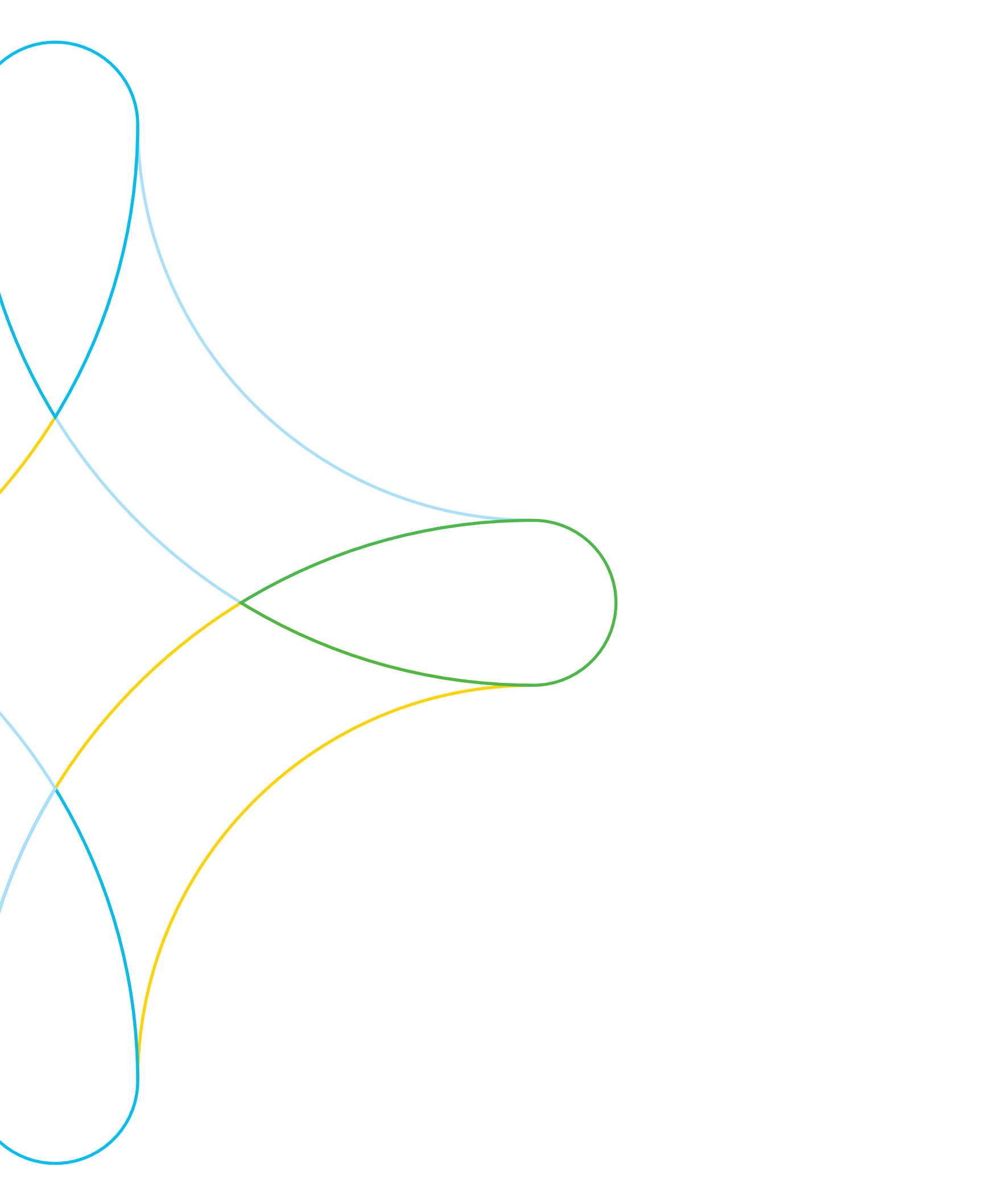
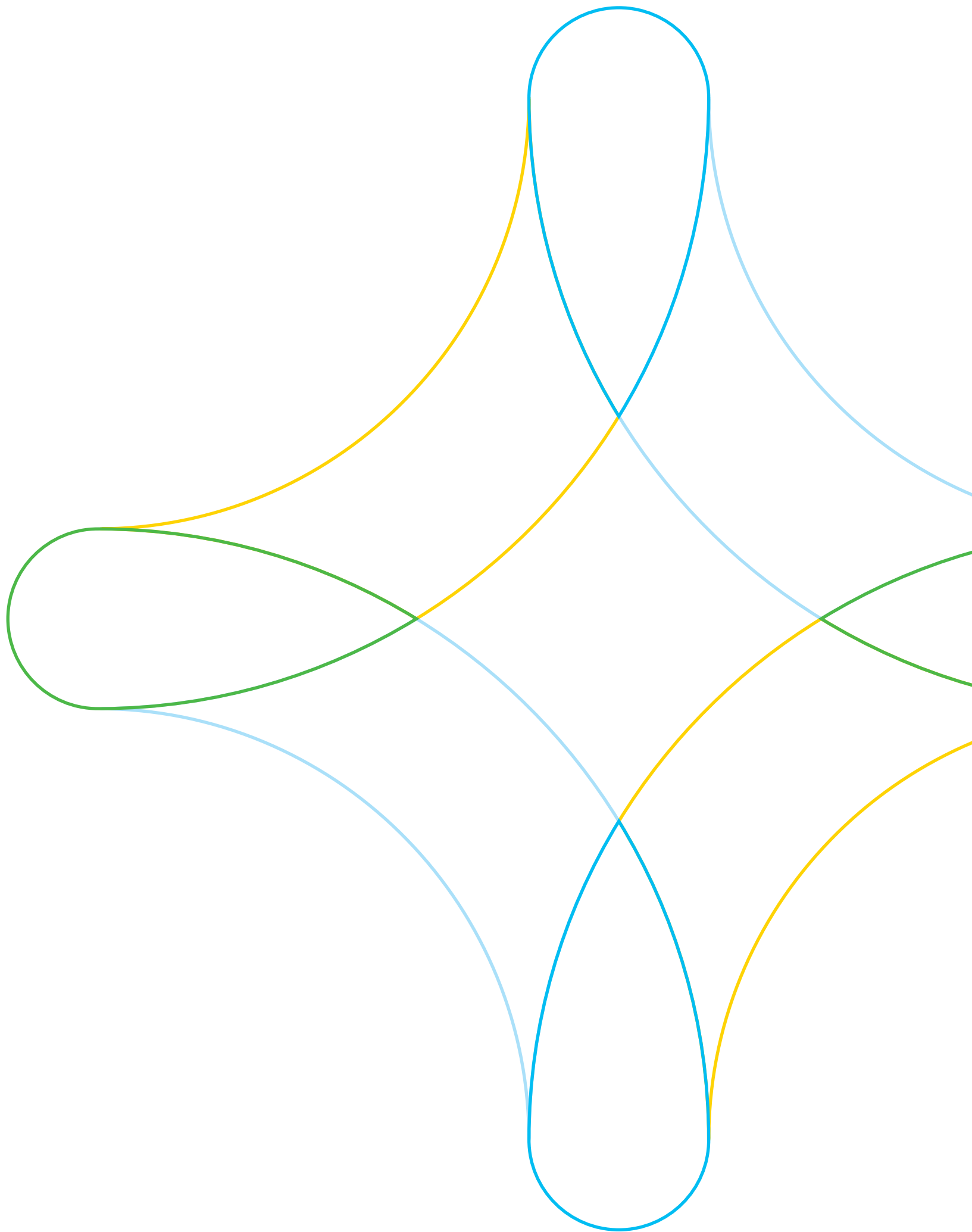

INFORME
ANUAL
2014









Redexis
gas

BIENVENIDO AL INFORME ANUAL DE REDEXIS GAS 2014

Te gustará el futuro

El presente informe recoge de una manera unificada los aspectos financieros, sociales, ambientales y de Buen Gobierno de Redexis Gas durante el año 2014. Su objetivo es trasladar a todos los grupos de interés un fiel reflejo de su actividad y desempeño durante el ejercicio, demostrando nuevamente su firme compromiso con la integración de la sostenibilidad en su modelo de negocio.

Toda la información recogida en este Informe es presentada por Redexis Gas de manera transparente, dinámica, concisa y muy visual, favoreciendo una ágil lectura y dando a conocer tanto su estrategia, cifras de negocio, principales proyectos y actividades que desarrolla en las comunidades donde está presente.

Asimismo, un año más, el Informe se compromete a apoyar los diez principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas.

Para ampliar esta información y acceder a un mayor nivel de detalle puede acceder a su web corporativa www.redexisgas.es donde encontrará documentación adicional para entender mejor las actividades y actuaciones realizadas por Redexis Gas.

ÍNDICE



REPASO DEL EJERCICIO 2014 **8**

La Compañía de un vistazo_ **10**

Principales magnitudes_ **11**

Carta del Presidente Ejecutivo_ **12**

Carta de la Consejera
Directora General_ **14**

Hitos del año_ **16**

Órganos de gobierno_ **18**

MODELO DE NEGOCIO Y ESTRATEGIA **20**

Perfil corporativo_ **22**

La estrategia:
una visión de futuro_ **24**

La historia_ **26**

La marca_ **28**

EL NEGOCIO DE REDEXIS GAS **30**

La cadena de valor
del gas natural_ **34**

Entorno de mercado:
el gas natural en España_ **36**

Ámbito de operación
de Redexis Gas_ **38**

Cambios regulatorios
en el sector_ **48**

LA RED DE REDEXIS GAS **50**

Características de la red_ **52**



VISIÓN ECONÓMICA- FINANCIERA DE REDEXIS GAS 54

EL COMPROMISO DE REDEXIS GAS 60

Con sus Grupos de Interés_ **63**

Con la Sociedad y su Entorno_ **77**

Con la Innovación_ **80**

Con la Seguridad_ **84**

INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO 86

GESTIÓN Y CONTROL DE RIESGOS 98

LAS CIFRAS 99

ANEXOS 172

Alcance del informe_ **172**

INFORMACIÓN DE CONTACTO 174





REPASO
DEL
EJERCICIO
2014

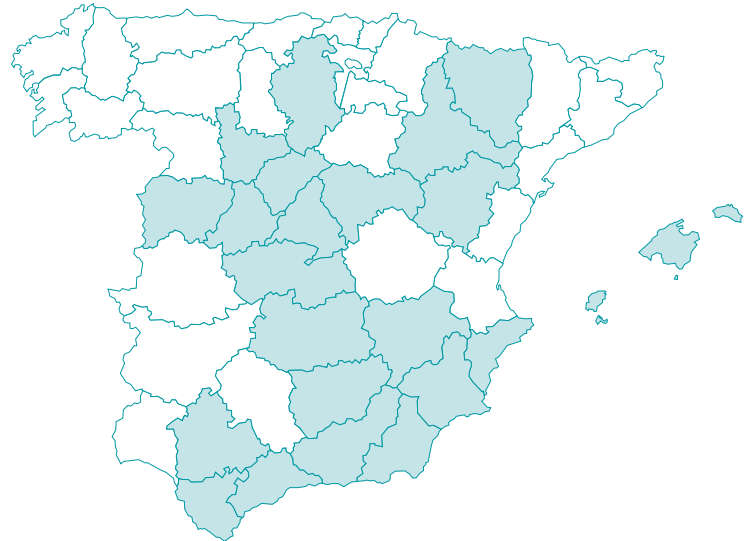
1

LA COMPAÑÍA DE UN VISTAZO

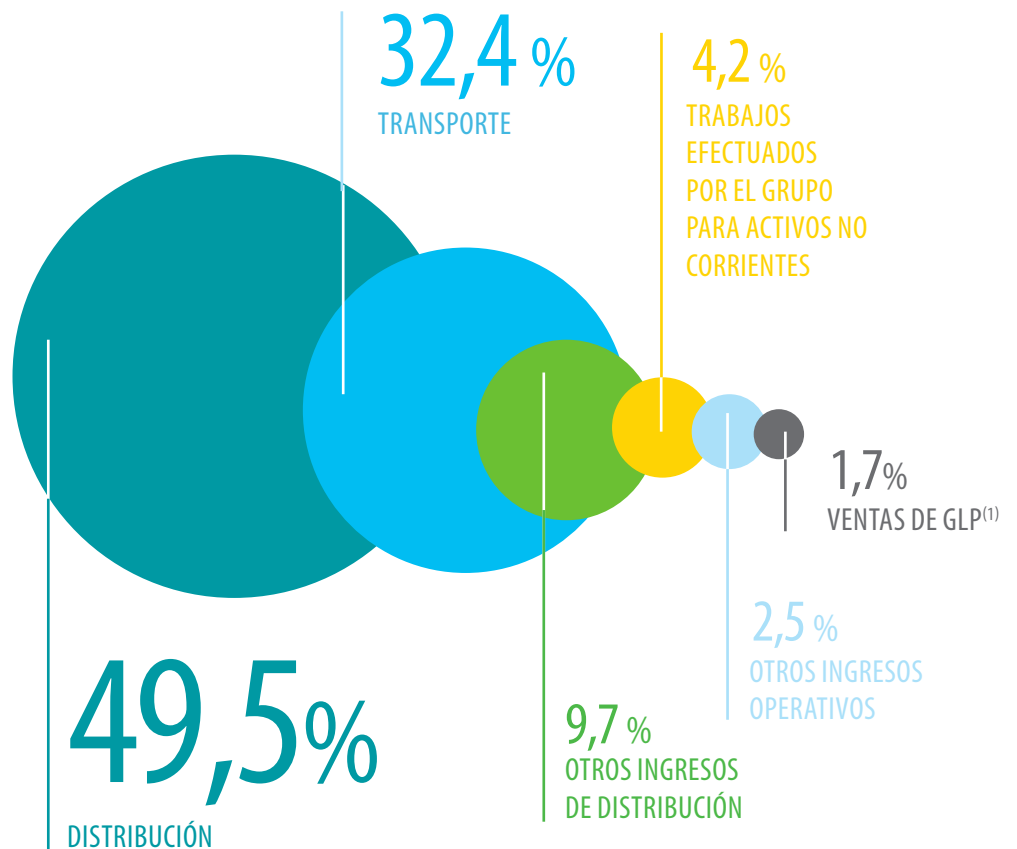
Redexis Gas es una de las principales compañías dedicada al desarrollo y operación de infraestructuras de transporte y distribución de gas natural en España. Opera redes propias de gas de 8.000 kilómetros, repartidas en ocho Comunidades Autónomas, con las que facilita el acceso a esta fuente de energía segura, cómoda y eficiente a cerca de cinco millones de personas, industrias y comercios, en un total de 215 municipios en 21 provincias.

La Compañía, propiedad de Goldman Sachs Infrastructure Partners y coinversores, mantiene un sólido y continuado plan de expansión y despliegue de red con el objetivo de crear constante valor en las comunidades donde está presente, en las que ya ha invertido más de 1.000 millones de euros.

REGIONES DONDE REDEXIS GAS DISTRIBUYE GAS



DESGLOSE DE INGRESOS EN 2014

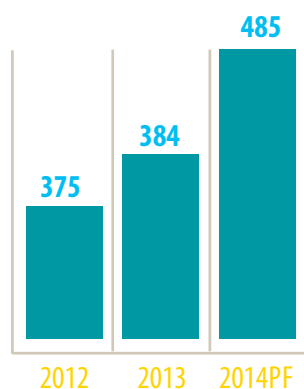


⁽¹⁾ Gas licuado del petróleo

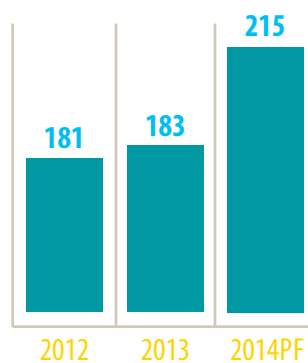
PRINCIPALES MAGNITUDES

OPERATIVAS

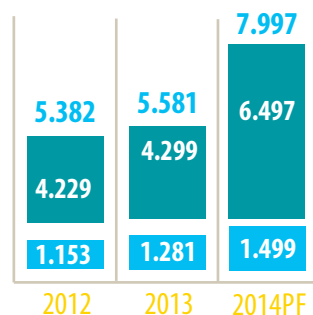
PUNTOS DE CONEXIÓN (miles)



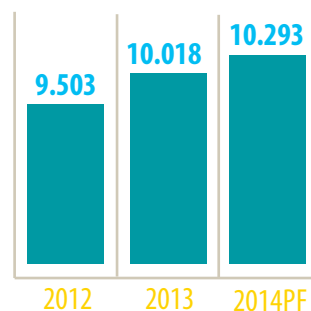
MUNICIPIOS EN SERVICIO



LONGITUD DE LA RED (Km)



ENERGÍA DISTRIBUIDA (GWh)



■ Longitud de la red de distribución
■ Longitud de la red de transporte

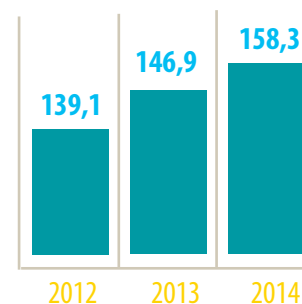
DATOS OPERATIVOS

	UNIDAD	2012	2013	2014 PF
Puntos de conexión	#	375.434	384.168	484.734
Provincias servidas	#	19	19	21
Municipios en servicio	#	181	183	215
Longitud de la red	Km	5.382	5.581	7.997
Longitud de la red de distribución	Km	4.229	4.299	6.497
Longitud de la red de transporte	Km	1.153	1.281	1.499
Energía distribuida	GWh	9.503	10.018	10.293

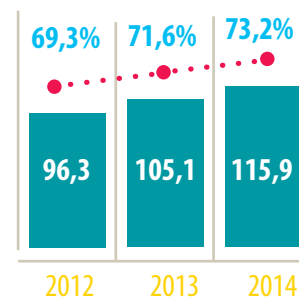
NOTA: PF significa Proforma e incluye los datos operativos de Redexis Gas y Gas Energía Distribución Murcia (GEDM)

FINANCIERAS

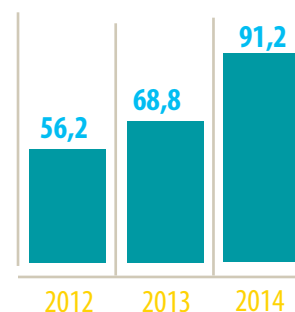
INGRESOS (€m)



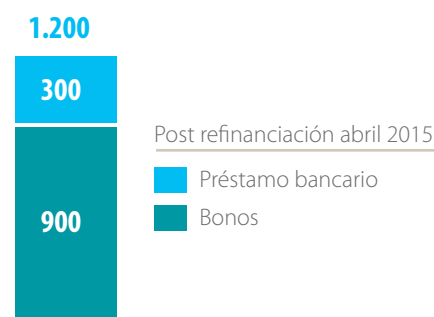
EBITDA (€m) / MARGEN (%)



INVERSIÓN (€m)



ESTRUCTURA DE CAPITAL (€m)



NOTA: Los datos financieros de 2014 no incluyen GEDM

CARTA DEL PRESIDENTE EJECUTIVO

El año 2014 ha sido un ejercicio marcado nuevamente por el crecimiento para Redexis Gas. Los resultados obtenidos muestran la capacidad que posee la Compañía para afrontar los retos de futuro, que pasan por seguir invirtiendo en la gasificación del máximo número de hogares y negocios en nuestro país, a través de planes de crecimiento enfocados al despliegue de modernas infraestructuras de gas natural.

En 2014, Redexis Gas alcanzó los 115,9 millones de euros de resultado bruto de explotación, aumentando la cifra obtenida en 2013 en un 10,2%, y con un margen del 73,2%, superando en 1,7 puntos porcentuales el obtenido en 2013, gracias al esfuerzo inversor realizado y a la gestión en eficiencia operativa y financiera. Los ingresos de Redexis Gas se situaron en 158,3 millones de euros, lo que supone un 7,7% más que el ejercicio anterior. Cabe destacar que nuestra Compañía ha crecido en 2014 un 3,2% respecto al año anterior, cerrando el ejercicio con 396.533 puntos de suministro.

Estos resultados son reflejo de la solidez de la Compañía y muestran el compromiso de cada uno de sus empleados por superar todos los retos marcados. Es por ello, que deseo comenzar esta carta felicitando a todo el equipo de Redexis Gas, por su magnífico trabajo y dedicación, con la plena confianza en que el talento interno será la clave para superar con éxito las expectativas que nos depare el futuro.

La Compañía realizó durante el ejercicio una operación relevante de adquisición de activos clave en España, logrando un mayor ámbito de actuación y una nueva dimensión de crecimiento. Se trata del acuerdo alcanzado con Naturgas EDP para la compra de Gas Energía Distribución Murcia, junto a otros activos adicionales de distribución en Cataluña, Extremadura, Comunidad de Madrid, Castilla y León y Región de Murcia. Esta adquisición supone para Redexis Gas

incrementar en un 30% su número de puntos de suministro, hasta superar el medio millón en toda España, y más de 8.100 kilómetros de redes para facilitar el acceso al gas natural a más de 5 millones de personas en 227 municipios españoles. No me cabe duda de que las consecuencias de la integración de estos activos serán beneficiosas para el futuro de Redexis Gas, no solo por el impulso derivado del encaje geográfico de los mismos, sino además por las sinergias operativas que producirán.

Nuestra política de inversión en extensión de redes de transporte y distribución continuó en 2014, año en el que el Grupo invirtió 91,2 millones de euros, un 32,5% más que en 2013. Y así seguiremos en el futuro. En 2015, Redexis Gas invertirá más de 320 millones de euros en proseguir la extensión de las redes ya existentes, gasificar 30 nuevos municipios a lo largo de toda la geografía y en adquirir Gas Energía Distribución Murcia y los activos de distribución de gas natural en Cataluña, Extremadura, Comunidad de Madrid, Castilla y León y Región de Murcia, antes mencionados. Además, la Compañía continuará impulsando la presentación de proyectos destinados a la obtención de la autorización administrativa previa, para impulsar su crecimiento a lo largo de España.

El año 2014 ha estado marcado por el cambio regulatorio en el sector gasista, que ha ganado en estabilidad y competitividad, gracias a medidas propensas a promover la gasificación de España, potenciando el crecimiento de las redes gasistas y su consecuente aumento de inversiones. Este proceso, como corresponde a una industria estratégica, resultaba decisivo para definir un nuevo marco que corrigiera desequilibrios y fomentara las inversiones de activos de futuro. Cabe destacar que Redexis Gas opera en un sector que aporta competitividad a la economía, contribuyendo a la mejora medioambiental, industrial y socioeconómica de ciudadanos y empresas.



“Estos resultados son reflejo de la solidez de la Compañía y muestran el compromiso de cada uno de sus empleados por superar todos los retos marcados.”

La estructura financiera de Redexis Gas cuenta con el respaldo de los mercados de capitales. Es una compañía listada en la Bolsa de Luxemburgo y cuya calificación crediticia es “Grado de Inversión” otorgada por Moodys (Baa3) y Fitch (BBB). En 2014, la Compañía completó la refinanciación de su estructura de capital con vistas a continuar con el desarrollo de nuevas infraestructuras gasistas en España y, de este modo, contar con un mayor número de fuentes de financiación. La nueva estructura se compuso de una emisión de bonos que fue apoyada por más de 200 inversores de países como Reino Unido, Alemania, Francia y España, por un importe de 650 millones de euros y de un crédito por un sindicato de bancos de 300 millones de euros. Por otra parte, a principios de 2015 los inversores mostraron de nuevo su apoyo y confianza hacia la Compañía, completándose con éxito una nueva emisión de bonos por valor de 250 millones de euros. Estos recursos dotan a Redexis Gas de flexibilidad puesto que extiende sus vencimientos doce años, hasta abril de 2027.

Además, en 2014, se produjo un hito relevante en el máximo órgano de gobierno de Redexis Gas, como fue el nombramiento de Cristina Ávila como nueva consejera,

compatibilizando sus funciones directivas con esta nueva responsabilidad, de manera que el Consejo lo formamos diez consejeros y un secretario no consejero, bajo mi presidencia.

En Redexis Gas entendemos la Responsabilidad Corporativa como la gestión responsable, eficaz e íntegra de la empresa y la toma de conciencia sobre las circunstancias económicas, sociales y ambientales existentes en el entorno. Muestra de ello es nuestra decisión de adherirnos a la Red Española del Pacto Mundial de Naciones Unidas, comprometiéndonos a apoyar, a través de sus actividades, la consolidación de este plan internacional. Además, Redexis Gas apuesta por la innovación, contribuyendo activamente al desarrollo sostenible y la creación de proyectos que generen valor en la sociedad.

Precisamente una de nuestras iniciativas, de la que me siento especialmente orgulloso, está destinada a mejorar las opciones de empleabilidad de los profesionales del sector gasístico. Se trata del “Primer Programa Redexis Gas de Formación y Empleo”, con el apoyo de la Consejería de Economía y Competitividad del Gobierno Balear, y que

extenderemos a lo largo de 2015 a otras comunidades. Este Programa vincula la formación a las necesidades del mercado de trabajo y las empresas, centrándose especialmente en dos colectivos prioritarios: los jóvenes y los mayores de 45 años parados de larga duración. Los profesionales que obtienen esta acreditación están listos para colaborar con Redexis Gas en su plan de expansión del gas.

Finalizo estas líneas lleno de ilusión en el presente y en el futuro de Redexis Gas, convencido de la buena senda por la que avanzamos como elemento de referencia en el despliegue y gestión de infraestructuras gasistas en España y agradezco enormemente a nuestros accionistas su confianza depositada. En 2015, y en los años sucesivos, continuaremos trabajando en la misma dirección y con el mismo entusiasmo para afrontar los retos del futuro.

Fernando Bergasa
Presidente Ejecutivo

CARTA DE LA CONSEJERA DIRECTORA GENERAL

El Informe Anual de 2014 de Redexis Gas refleja los excelentes resultados que hemos obtenido. Una vez más, hemos superado todos los objetivos de crecimiento fijados para este año y tenemos el firme propósito de continuar por el mismo camino. La consecución de todas nuestras metas en 2014 es fruto del intenso trabajo que cada día realiza todo el equipo de Redexis Gas ejecutando el Plan Estratégico, y refuerza la inmensa ilusión y confianza que todos tenemos depositada en el futuro. Futuro en el que el gas natural juega un papel fundamental en el impulso del desarrollo económico, mejorando la competitividad de todos los sectores, creando empleo y siendo respetuosos con el medio ambiente.

Nuestros resultados muestran la tendencia de crecimiento que vive Redexis Gas. Cerramos el año 2014 con una cifra de negocio de 158,3 millones de euros, un 7,7% por encima del año anterior y con un resultado bruto de explotación de 115,9 millones de euros, un 10,2% superior al del pasado ejercicio, mejorando el margen operativo en 1,7 puntos porcentuales. Los gastos de explotación y costes operativos, se redujeron en un 13% en el último ejercicio. La extensión de infraestructuras que estamos acometiendo nos permite dar ya hoy acceso al gas natural en España a cinco millones de personas, industrias y comercios, en un total de 215 municipios en 21 provincias españolas y en las Comunidades Autónomas de Aragón, Baleares, Andalucía, Castilla y León, Castilla - La Mancha, Región de Murcia, Comunidad Valenciana y Madrid. En 2014, nuestras inversiones aumentaron en un 32,5%, alcanzando los 91,2 millones de euros, frente a los 68,8 millones de euros invertidos el año anterior.

En el negocio de la distribución de gas natural cerramos el 2014 con 396.533 puntos de suministro, lo que supuso un incremento del 3,2% respecto a 2013, y 4.439 kilómetros de redes de distribución construidas, que supone un incremento del 3,2%, respecto al ejercicio anterior. Las inversiones realizadas crecieron en distribución en un 54,4%, hasta

alcanzar los 44,0 millones de euros. Redexis Gas puso en gas 10 nuevos municipios en cinco Comunidades Autónomas diferentes, dinamizando la economía de los municipios donde llega y generando actividad, empleo y progreso. Además, Redexis Gas ha presentado más de 200 proyectos para la obtención de autorizaciones administrativas previas y tiene previsto poner en gas en 2015 un total de 30 nuevas poblaciones.

En el negocio de transporte de gas natural, en 2014, Redexis Gas fue la Compañía del sector que más kilómetros de red desplegó en España, con un total de 152 kilómetros y una inversión de 39,4 millones de euros, cerrando el ejercicio con una red de transporte de 1.434 kilómetros, lo que representa un incremento del 11,9% con respecto a 2013. Redexis Gas construyó 3 nuevos gasoductos en el territorio español: "Son Reus - Andratx" en Mallorca, con 41 kilómetros de trazado y una inversión de 16,4 millones de euros; "Elche - Monóvar - Algueña" de 59 kilómetros y una inversión de 16,1 millones de euros y culminó la segunda fase de 52 kilómetros de longitud del gasoducto "Huércal - Overa - Baza - Guadix", en las provincias de Granada y Almería con una inversión total de más de 35,0 millones de euros.

Además, en el último trimestre de 2014 llegamos a un acuerdo con Naturgas EDP para la compra de Gas Energía Distribución Murcia, junto a activos adicionales de distribución de gas natural en Cataluña, Extremadura, Comunidad de Madrid, Castilla y León y Región de Murcia. Esta adquisición supone para Redexis Gas superar el medio millón de puntos de suministro de gas natural, y más de 8.100 kilómetros de redes para facilitar el acceso al gas natural a más de 5 millones de personas en 227 municipios en toda España.

Durante 2014, Redexis Gas potenció la presencia de su marca a nivel nacional y regional, haciendo partícipe tanto a las instituciones como a la sociedad en general y convirtiéndonos en un referente



“Durante 2014, Redexis Gas potenció la presencia de su marca, convirtiéndose en un referente de excelencia en el desarrollo y operación de redes gasistas”.

de excelencia en el desarrollo y operación de redes gasistas. Además, contamos con una renovación e implantación de nuevos Sistemas de Información en la Compañía, que poseen los mejores estándares del mercado, encaminados a aumentar la eficiencia de nuestro negocio y enfocar con una mayor precisión la expansión de nuestras redes.

En el primer trimestre de 2015 se ha completado la reorganización de las sociedades del Grupo Redexis Gas, con el objetivo fundamental de lograr sinergias operativas y conseguir una mayor eficiencia en la gestión de recursos. De este modo, la sociedad Redexis Gas, S.A. ha absorbido a las sociedades Redexis Gas Aragón S.A.U., Redexis Gas Baleares, S.A.U., Distribuidora Regional del Gas S.A.U., Redexis Gas Distribución S.A.U., Redexis Gas Transporte, S.L.U. y Transportista Regional del Gas S.A.

Redexis Gas pone extremo cuidado en la conservación del medio ambiente, abarcando desde la preservación del entorno natural en sus instalaciones y obras, a la racionalización de los recursos y la minimización de impactos ambientales. Somos una Compañía comprometida con las mejores prácticas de excelencia en los ámbitos de calidad,

seguridad, salud y medio ambiente. Contamos con planes y políticas auditadas y aprobadas por AENOR y que cumplen los compromisos basados en el estándar OHSAS 18001:2007.

Además, Redexis Gas considera la excelencia medioambiental como un valor fundamental y establece programas de gestión ambiental, objetivos y metas ambientales, realizando una apuesta permanente por la mejora continua. En 2013, desarrolló e implantó un sistema de gestión basado en su Política Medioambiental, y en 2014 ha obtenido la certificación UNE-EN ISO 14001:2004.

Cabe destacar que el gas natural es una fuente de energía que mejora notablemente la economía de las familias proporcionándoles confort y bienestar, además de ser un combustible que no necesita almacenamiento y no se agota. Por otra parte, también proporciona competitividad a negocios, hoteles, comercios e industrias de todo tipo. El ahorro medio en la factura energética por sustituir electricidad o gasóleo es del 20-50%, y en hoteles y restaurantes los ahorros pueden alcanzar entre el 40-50%. Es respetuosa con el medio ambiente ya que emite menos de la mitad de emisiones de CO₂ a la atmosfera que otros combustibles.

Por último, quiero hacer especial hincapié en los excelentes profesionales que forman parte de Redexis Gas y que son la clave de los éxitos de la compañía. Durante 2014, el equipo de Redexis Gas se ha reforzado y ya cuenta con más de 250 profesionales directos y genera aproximadamente unos 2.000 puestos de trabajo indirectos. Sin duda, un equipo comprometido y que realiza cada día un trabajo excelente, al que quiero agradecer sinceramente su esfuerzo y dedicación.

En 2015 seguiremos incrementando muy significativamente nuestra actividad de despliegue y operación de infraestructuras gasistas al mismo tiempo que aumentamos nuestra capacidad inversora y generadora de empleo. Trabajaremos cada día con energía y optimismo, para crear el máximo valor a nuestros clientes, empleados y accionistas.

Cristina Ávila
Consejera Directora General



HITOS DEL AÑO

2015

ABRIL 2015

Redexis Gas completa con éxito su segunda emisión de bonos por importe de 250 millones de euros con vencimiento en 2027 y un cupón anual de 1,875%.

Región de Murcia: Inicio del suministro de gas natural en Águilas.

MARZO 2015

Celebración de los Premios Comerciales de Redexis Gas 2014.

Comunidad Valenciana: Inauguración de la distribución del gas natural en Jávea (Alicante).

Andalucía: Inicio del suministro de gas natural en Húercal-Overa (Almería).

Islas Baleares: Inicio del suministro de gas natural en Ibiza.

Islas Baleares: Redexis Gas firma un acuerdo con la Asociación de Industriales de Mallorca para impulsar el gas natural en la industria mallorquina.



FEBRERO 2015

Redexis Gas, S.A. formaliza la fusión de sus filiales siendo ahora Redexis Gas, S.A. la que opera directamente las actividades de transporte y distribución de gas natural.

Murcia: Redexis Gas comienza a operar en Murcia.

Aragón: Inicio de la distribución de gas natural en Híjar (Teruel).

Andalucía: Firma del Convenio de Seguridad en las Instalaciones de Gas de Uso Doméstico.

Islas Baleares: Inauguración del gasoducto Son Reus - Andratx.

ENERO 2015

Redexis Gas culmina la adquisición de Gas Energía Distribución de Murcia.

Islas Baleares: Redexis Gas presenta junto al Govern Balear el "Primer Programa Redexis Gas de Formación y Empleo".

Islas Baleares: Presentación al Gobierno de Baleares del plan de inversión de los próximos cinco años en las islas.

Aragón: Presentación al Ayuntamiento de Ejea de los Caballeros de los planes de inversión de Redexis Gas en el municipio.

Andalucía: Inauguración del gasoducto Húercal-Overa-Baza-Guadix.

2014

DICIEMBRE 2014

Redexis Gas adquiere Gas Energía Distribución de Murcia y otros importantes activos en cuatro comunidades autónomas.

Redexis Gas lanza el programa para jóvenes 'Impulsando el talento con energía', gracias a un acuerdo suscrito con Universia.

Aragón: Redexis Gas proporciona gas a las viviendas de la Guardia Civil en Aragón.

Aragón: Presentación al Ayuntamiento de Caspe de los planes de expansión de 2015 en el municipio, que cuentan con una inversión de medio millón de euros.

Andalucía: Redexis Gas comunica que invertirá doce millones de euros hasta 2017 en la provincia de Granada.

NOVIEMBRE 2014

Andalucía: Redexis Gas comienza a proporcionar gas natural a Airbus en sus instalaciones de Puerto Real (Cádiz).



Andalucía: Presentado al ayuntamiento de Albox (Almería) el proyecto de gasificación de la ciudad.

Islas Baleares: Redexis Gas firma un acuerdo con JS Hotels para instalar gas natural en cinco hoteles de Can Picafort.

OCTUBRE 2014

Islas Baleares: Presentación al Ayuntamiento de Palma de Mallorca del plan de inversiones, con una previsión de más de dos millones de euros.

Aragón: Inicio de la distribución de gas natural en Belchite (Zaragoza).

Andalucía: Redexis Gas celebra con los vecinos de Cazorla (Jaén) la llegada del gas natural.

SEPTIEMBRE 2014

Cristina Ávila se incorpora al Consejo de Administración de Redexis Gas.

Redexis Gas establece su plataforma independiente de Sistemas de Información.

JULIO 2014

Castilla-La Mancha: Inicio de la distribución de gas natural en Hellín (Albacete).

Castilla-La Mancha: Firmado un convenio de colaboración con el Gobierno de CLM para la subvención de las obras de construcción de gasoductos de distribución de gas natural.

Comunidad Valenciana: Inauguración del gasoducto de la Marina Alta.

JUNIO 2014

Redexis Gas inaugura su nueva sede en las **Islas Baleares**.

Redexis Gas se adhiere a la Red Española del Pacto Mundial de Naciones Unidas.

Andalucía: Inicio de la distribución del gas natural en Mengíbar (Jaén).

ABRIL 2014

Los accionistas de Redexis Gas capitalizan el préstamo participativo que tenían concedido por un importe de 459 millones de euros.

Redexis Gas completa con éxito la formalización de un préstamo de 300 millones de euros para fomentar la expansión de sus redes.

Redexis Gas completa con éxito una emisión de bonos por 650 millones de euros con vencimiento en 2021.

Redexis Gas obtiene un rating de grado de inversión de Moody's y Fitch para su refinanciación.

Redexis Gas inaugura nueva sede en el Parque Empresarial Dinamiza de **Zaragoza**.

MARZO 2014

Redexis Gas, S.L. cambia su forma social a **Redexis Gas, S.A.**

FEBRERO 2014

Nombramiento de Cristina Ávila como Directora General de Redexis Gas.





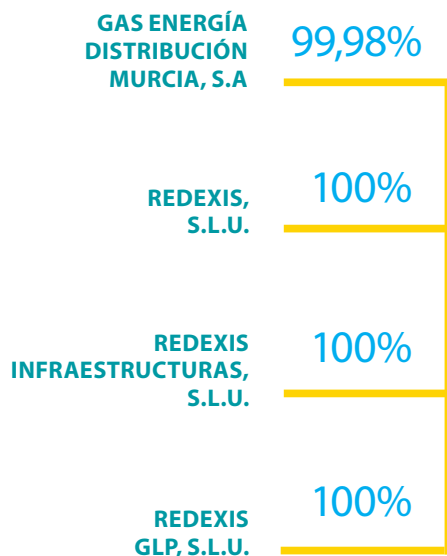
ÓRGANOS DE GOBIERNO

LOS ACCIONISTAS

Redexis Gas, S.A. con sede social en Zaragoza, es la sociedad matriz propiedad de Goldman Sachs Infrastructure Partners y coinversores.

ESTRUCTURA DEL GRUPO

El 27 de febrero de 2015 se formalizó la fusión del Grupo Redexis Gas, quedando formalmente extinguidas las sociedades Redexis Gas Aragón S.A.U., Redexis Gas Baleares, S.A.U., Distribuidora Regional del Gas S.A.U., Redexis Gas Distribución S.A.U., Redexis Gas Transporte, S.L.U. y Transportista Regional del Gas S.A. A partir de esa fecha, todos los activos son operados directamente por Redexis Gas, S.A., excepto Gas Energía Distribución Murcia, S.A. (GEDM).



CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN (a 30 de abril de 2015)

MIEMBRO	CARGO
D. FERNANDO BERGASA CÁCERES	PRESIDENTE EJECUTIVO
D ^a . CRISTINA ÁVILA GARCÍA	CONSEJERA DIRECTORA GENERAL
D. PHILIPPE LOUIS HUBERT CAMU	CONSEJERO
D. PETER ROBERT LYNEHAM	CONSEJERO
D. MATTEO BOTTO POALA	CONSEJERO
D. CLAUDIO AGUIRRE PEMÁN	CONSEJERO
D. ULRIK DAN WEUDER	CONSEJERO
D. STEPHEN ALAN JOHN DEELEY	CONSEJERO
D. MARCUS HUBERTUS GERTRUDIS VENNEKENS	CONSEJERO
D. GERARDUS NICOLAAS MEIJSSSEN	CONSEJERO
D. IGNACIO PEREÑA PINEDO	SECRETARIO NO CONSEJERO

COMITÉ DE DIRECCIÓN (a 30 de abril de 2015)



D. FERNANDO BERGASA CÁCERES PRESIDENTE EJECUTIVO

- Es Presidente Ejecutivo de Redexis Gas, S.A.
- Doctor en Química por la Universidad de Princeton y formación ejecutiva en las Universidades de Harvard y Chicago.
- Entre 2007 y 2011 ostentó el cargo de Consejero Director General de Naturgas Energía y Consejero de HC Energía.
- Con anterioridad ocupó varios cargos ejecutivos en Endesa S.A. y fue consultor en Mckinsey&Co.
- Fernando Bergasa es también Consejero de Sedigas y miembro de la American Chemical Society.



D.ª CRISTINA ÁVILA GARCÍA CONSEJERA DIRECTORA GENERAL

- Es Consejera Directora General de Redexis Gas, S.A.
- Licenciada en Ingeniería Industrial por ICAI y MBA por el IESE.
- Entre 2007 y 2011 fue Directora General de Operaciones de Naturgas Energía y consejera de Naturgas Energía Transporte y Naturgas Energía Distribución.
- Anteriormente desempeñó puestos ejecutivos en Endesa Internacional y fue consultora en Arthur D. Little.
- Cristina Ávila es también Consejera de Sedigas.



D. DAVID FOLGADO DELGADO DIRECTOR CORPORATIVO ECONÓMICO-FINANCIERO

- Es Director Corporativo Económico-Financiero de Redexis Gas, S.A.
- Licenciado en Administración y Dirección de Empresas por la Universidad Autónoma de Madrid, máster en Contabilidad y Auditoría por la Universidad de Salamanca y Máster en Dirección de Empresas por el Instituto de Empresa.
- De 2003 a 2012 trabajó en Ono como Director de las áreas de Financiación Corporativa, Relación con Inversores, Tesorería y Planificación.
- De 1998 a 2003 desarrolló su actividad profesional en Deloitte, en las áreas de auditoría y consultoría.
- David Folgado es también Consejero de Secuoya Grupo de Comunicación y de Redexis Gas Finance B.V.

- **D. Ignacio Montaner Gutierrez**, Director General de Aragón y Director de Operaciones
- **D. Julio César Campillo Fernandez**, Director General de la Zona Sur-Mediterráneo
- **D. Javier Crespo Millán**, Director General de la Zona Centro y Director de Distribución
- **D. Ignacio Pereña Pinedo**, Director Jurídico y Regulatorio y Secretario del Consejo
- **D. Diego Sánchez Muslera**, Director de Transporte

- **D. Carlos Losada Ramírez**, Director de Expansión
- **D.ª Mercedes Barreiro Hernández**, Directora de Sistemas
- **D. Borja Polo Baños**, Director de Desarrollo de Negocio
- **D. Juan García Menéndez**, Director de RR.HH.
- **D.ª Estefanía Somoza Villar**, Directora de Comunicación Corporativa y RR.II.
- **D.ª Mireya Martínez San Martín**, Directora de Auditoría Interna





MODELO DE NEGOCIO Y ESTRATEGIA

2



PERFIL CORPORATIVO

Redexis Gas es una de las principales compañías dedicada al desarrollo y operación de infraestructuras de transporte y distribución de gas natural en España. Con 485.000 puntos de conexión, la Compañía da servicio a cerca de 5 millones de personas, industrias y comercios en 215 municipios de 21 provincias a través de 8.000 kilómetros de redes propias de transporte y distribución de gas. Opera en las Comunidades Autónomas de Aragón, Baleares, Andalucía,

Castilla y León, Castilla-La Mancha, Comunidad Valenciana, Madrid y Murcia, donde facilita el acceso a esta fuente de energía segura, cómoda y eficiente.

La Compañía desarrolla su negocio con transparencia e independencia, con el objetivo de prestar un servicio de calidad, seguro, eficiente y de máxima excelencia para la sociedad.



MISIÓN, VISIÓN Y VALORES

MISIÓN

Ser líder en el desarrollo y operación de infraestructuras gasistas, maximizando el crecimiento y la eficiencia, y contribuyendo decisivamente al desarrollo sostenible y a la generación de valor para clientes, empleados y accionistas.

VISIÓN

Ser una empresa gasista de referencia, firmemente comprometida con sus clientes, empleados y accionistas y admirada por su capacidad de superación y creación de valor.

VALORES

Avanzar. Esforzarse y arriesgarse por alcanzar retos ambiciosos, aprovechando nuestras fortalezas y tomando decisiones de éxito, basadas en criterios de rentabilidad, eficiencia y calidad. Todo ello poniendo nuestra profesionalidad y nuestro talento al servicio de la excelencia y visualizando escenarios futuros que nos aseguren un desarrollo sostenible.

Vivir. Creer en lo que hacemos para llegar aún más lejos, sin límites. Sentirse orgulloso de formar parte de Redexis Gas, haciendo nuestras las necesidades de la Compañía, trabajando en equipo con pasión y entusiasmo, e interiorizando y contagiando nuestra filosofía y nuestros valores. En definitiva: 'Vivir Redexis Gas'.

Cuidar. Cuidar lo que nos rodea y a quienes nos rodean, respetando la comunidad y el medio ambiente. Actuar con responsabilidad con nuestros stakeholders, cumpliendo nuestras promesas y con el firme objetivo de superar siempre sus expectativas. Trabajar en equipo para que se sientan parte del mismo, atendidos y seguros con nosotros, basándonos en los principios de Honestidad, Transparencia e Integridad.

Superar. Tener una mentalidad de superación continua que nos ayude a crecer, crecer y crecer, hacia un futuro de expansión, globalización y éxitos. El dinamismo, la flexibilidad y la adaptación ágil a los cambios resultan fundamentales para posicionarnos en el mercado. Los planteamientos innovadores, la proactividad y nuestra actitud positiva, son necesarios para marcar un valor diferencial con respecto a nuestros competidores.

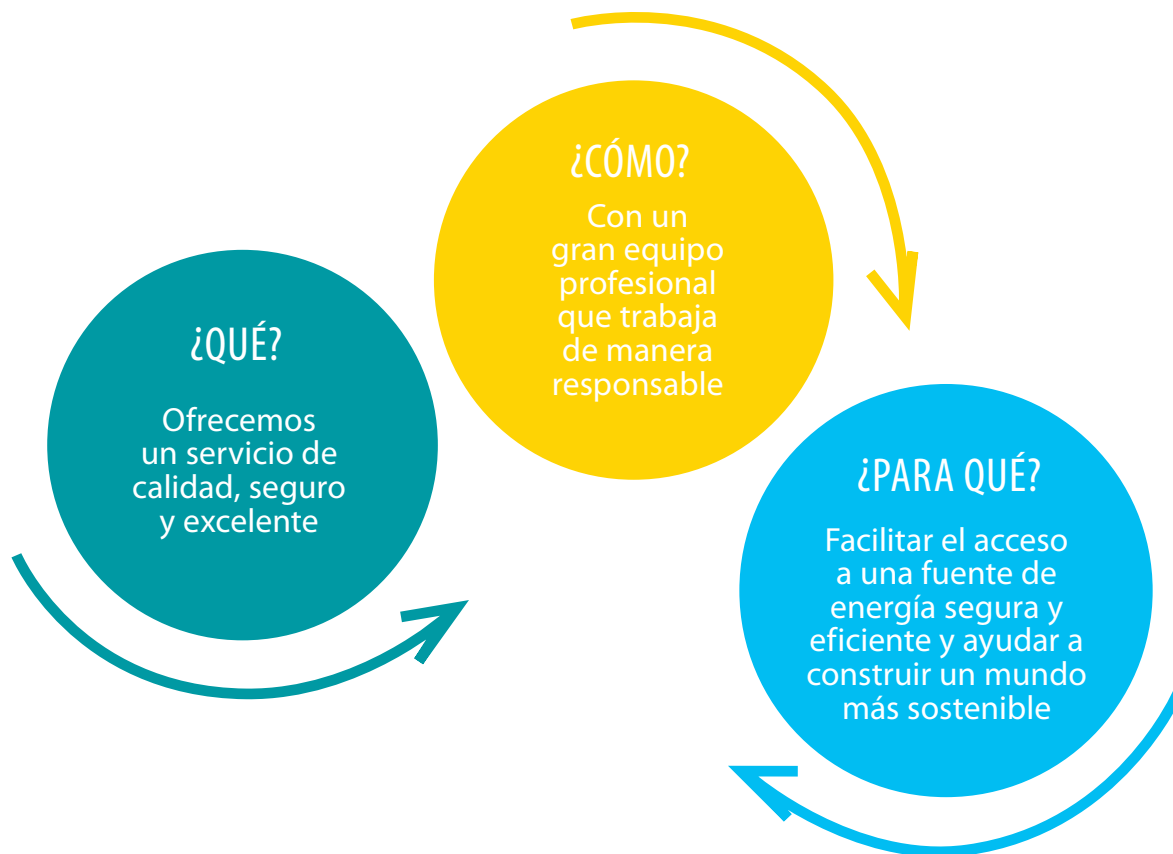
Inspirar. Ser líderes referentes, motivando e impulsando a otros hacia la consecución de los objetivos. Es necesario que el líder inspirador ayude al desarrollo profesional y personal de los que le rodean, que promueva una cultura de generosidad y reconocimiento, y que contagie a su alrededor ilusión. En definitiva, inspirar para Avanzar, para Vivir, para Superar y para Cuidar.

LA ESTRATEGIA: UNA VISIÓN DE FUTURO

Redexis Gas es una empresa gasista de referencia, líder en eficiencia y firmemente comprometida con sus usuarios, empleados y accionistas. Se esfuerza en entender mejor y conectar con las necesidades reales de la sociedad; crear nuevas capacidades que permitan diseñar mejores soluciones sostenibles y fortalecer la Compañía para responder mejor,

más rápido y coherentemente a los retos que exigen la evolución del mercado.

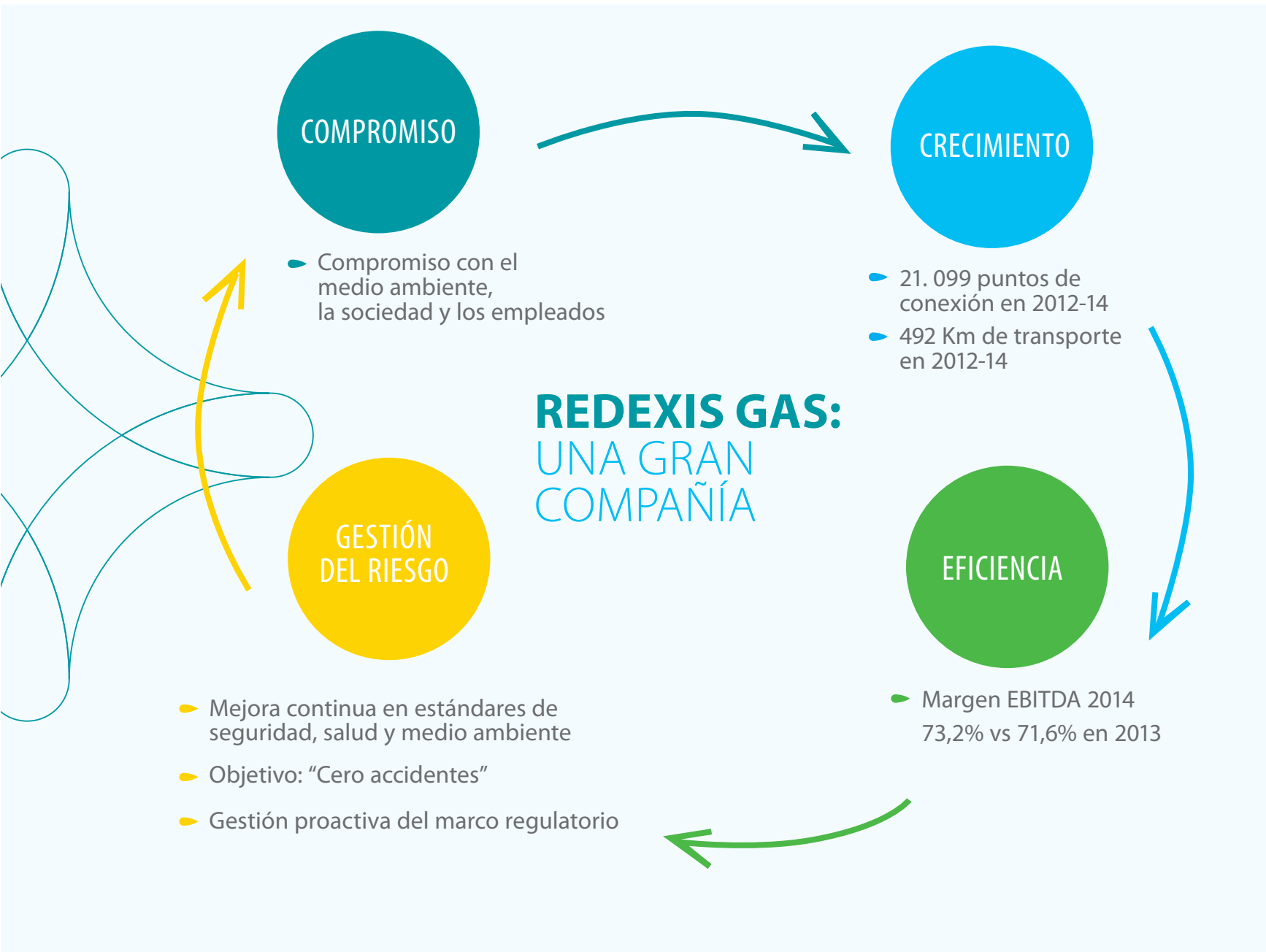
Redexis Gas tiene un modo diferencial de desarrollar su actividad basada en los principios de integridad, prudencia, transparencia, calidad y excelencia.



Su estrategia está en línea con las preocupaciones y expectativas de quienes se relacionan con la Compañía o se ven afectados por su actividad y se centra en una serie de objetivos que persiguen el liderazgo global, optimizando la rentabilidad de sus recursos y promoviendo el desarrollo sostenible. La forma en la que Redexis Gas alcanza estos objetivos es aplicando su estrategia empresarial, que se traduce en unos planes de actuación.

Aprovechando su experiencia, Redexis Gas sigue extendiendo su actividad por nuevas regiones del territorio español. La

expansión de la red se ha convertido en un importante elemento de su estrategia de crecimiento basada en alcanzar la excelencia en materia de calidad y seguridad, con el apoyo de un plan de inversión continuo a largo plazo. Muestra de ello ha sido la inauguración de tres nuevos gasoductos situados en Andalucía, las Islas Baleares y la Comunidad Valenciana respectivamente, la puesta en servicio de 10 nuevos municipios así como la avanzada fase de construcción en la que se encuentra el gasoducto "Son Reus-Inca-Alcudia" en las Islas Baleares y la adquisición de la compañía Gas Energía Distribución Murcia, S.A. el 30 de enero de 2015.



El recorrido y los resultados obtenidos hasta ahora por Redexis Gas muestran su excelente capacidad para afrontar los retos futuros, refuerzan su estrategia de crecimiento y

la incentivan para seguir invirtiendo en el despliegue de nuevas redes de transporte y distribución de gas natural en España.



LA HISTORIA



El Grupo Redexis Gas lleva más de 160 años suministrando gas a sus usuarios de forma segura, cómoda y limpia. Desde sus orígenes ha tratado de aportar soluciones innovadoras mediante la implantación de infraestructuras de gas avanzadas y adaptadas a cada momento histórico.

A lo largo de un siglo y medio, la Compañía ha ido ganando peso y presencia en el mercado español.

A mediados del siglo XIX, se autorizó la instalación en Zaragoza de la primera fábrica de gas comprimido del Grupo, a la que se adjudicó la concesión del alumbrado de la ciudad mediante gas de hulla canalizado. En este mismo periodo, Société pour l'éclairage des villes de Biarritz et Saragosse adquiere la fábrica y otros activos. La constitución de la Compañía del Gas de Zaragoza,

S.A. no se produce hasta el año 1927 como parte de Eléctricas Reunidas de Zaragoza.

En los años 70, con la llegada del gas natural a través del gasoducto de Barcelona, se constituye la compañía Distribuidora del Gas de Zaragoza, S.A. (1976), siendo el máximo accionista Eléctricas Reunidas de Zaragoza.

A principios de los años 80, se transmite la concesión de Gas de Zaragoza, S.A. a Distribuidora de Gas de Zaragoza, S.A. y se inicia la sustitución del suministro de gas de agua carburado por aire metanado.

En 1985, se constituye la compañía Gas Huesca, S.A. y un año más tarde Endesa adquiere Eléctricas Reunidas de Zaragoza y sus respectivas participadas. Cuatro años más tarde la Compañía alcanzaba los 100.000 puntos de conexión.

Durante los años 90 se produce una transformación importante de todos los clientes de aire metanado a gas natural. A lo largo de este periodo, se fusionan Distribuidora de Gas de Zaragoza, S.A. y Gas Huesca, S.A. dando lugar a Gas Aragón, S.A. (1993).

En 1997 se constituye Endesa Gas quedando integrada por diversas empresas distribuidoras implantadas en la geografía española.

En el año 2000, la Compañía pone en marcha el primer gasoducto de transporte, y un año más tarde inicia la actividad de transporte a través de la constitución de Endesa Gas Transportista, S.L. y Transportista Regional del Gas, S.A.

En 2006, la Compañía superaba los 300.000 puntos de conexión y un año más tarde tenía construido más de 3.000 km de red de distribución.

2010 y 2013 fueron años significativos para Redexis Gas. En 2010, dos fondos de inversión administrados por Goldman Sachs adquieren el 80% del capital de la sociedad cabecera de los activos de Endesa Gas, cambiando un año después su denominación social a Endesa Gas T&D, S.L. Dos años más tarde, en 2013 Goldman Sachs Infrastructure Partners adquiere el control del 100% de la Compañía que cambia su denominación social a Redexis Gas, S.A., finalizando así el proceso de adquisición del Grupo.

Desde entonces, Redexis Gas ha demostrado una firme capacidad de crecimiento, avanzando a gran velocidad hasta convertirse en una gran compañía que cuenta con el apoyo de todos sus grupos de interés como son sus accionistas, inversores, empleados. Una compañía firmemente comprometida con la sociedad, que mantiene una constante política de inversión en el desarrollo de redes de transporte y distribución modernas y eficientes y que cuenta con una amplia cartera de proyectos que generan valor y empleo.

A finales de 2014, la Compañía firmó un acuerdo con Naturgas Energía Distribución S.A. para la compra de la compañía Gas Energía Distribución de Murcia, S.A. (GEDM), así como de otros activos de distribución de gas natural en Cataluña, Extremadura, Comunidad de Madrid, Castilla y León y Murcia. El cierre de la compra de

GEDM se realizó el 30 de enero de 2015 y el de los activos adicionales se hará en el mes de junio, finalizando así con la adquisición. Esta operación pone en evidencia la fortaleza de Redexis Gas en el sector de la distribución del gas, llegando a más de cinco millones de habitantes.

El inicio de 2015 ha venido marcado por la formalización de la fusión de sus filiales siendo ahora Redexis Gas, S.A. la que opera directamente las actividades de transporte y distribución de gas natural.

En 2015, la Compañía sigue desarrollando su modelo de negocio eficiente, expansivo, responsable, innovador y comprometido, con el fin de continuar creando valor sostenible.





LA MARCA

“La forma más importante de expresar nuestra marca es a través de nuestra identidad, que representa la suma de todo lo que somos”

Ser excelentes a diario es vital para Redexis Gas, es lo que le permite tener una visión de futuro e ir un paso por delante. Por ello, la Compañía avanza y mejora cada día para poder ofrecer el gas natural al mayor número posible de hogares y empresas españolas.

Redexis Gas es consciente de la importancia que tiene la forma en que se relaciona con su entorno y

los valores que transmite a la sociedad, en definitiva, de reflejar su identidad corporativa. En vista al cambio cultural experimentado en 2014 con la introducción de unos valores adecuados a un contexto determinado, la Compañía dio una vuelta a su imagen consolidando su marca con un nuevo color corporativo: el **turquesa**, que a partir de ahora estará presente en su día a día.



Redexis
gas

El símbolo está inspirado en la estrella de los 4 puntos cardinales, representando un rumbo claro. Sus vértices incluyen las formas de una llama de gas (azul) que representa la actividad de la Compañía y una hoja (verde) que representa su compromiso medioambiental, conectados entre sí por trazos que simbolizan las canalizaciones de transporte y distribución.

El logotipo transmite cercanía y modernidad.

“Redes excelentes”



Las claves de su posicionamiento de marca sugieren las pautas que definen el comportamiento que debe seguir. Están en todo lo que dice, hace y logra. Estos valores ayudan a proyectar y reforzar su espíritu de marca:



• **Compromiso** con los diferentes grupos de interés para lograr sus objetivos.



• **Creación de Valor** para lograr la excelencia.



• **Adaptación** al cambio como clave del éxito.



• **Responsabilidad** personal y corporativa como motor de todo lo que hace.

Todo esto proporciona a sus grupos de interés la tranquilidad de saber que **confiar en Redexis Gas es siempre una decisión acertada**





EL NEGOCIO
DE REDEXIS
GAS

3

EL NEGOCIO DE REDEXIS GAS

El gas natural es una energía segura, eficiente y limpia, con abundantes reservas a nivel mundial y múltiples aplicaciones.

Su indiscutible papel en la economía y en la reducción de otro tipo de energías con un impacto negativo sobre el medio ambiente, sitúan al gas natural como una fuente de energía a tener cada vez más en cuenta en el mix energético del futuro.

El gas natural tiene una serie de **ventajas funcionales, económicas y medioambientales** sobre el resto de combustibles. Se trata de una energía limpia (no emite partículas y tiene contenidos muy bajos de NOx y SOx), económica, fiable, cómoda, ecológica (con bajas emisiones de CO₂).

ECONOMÍA

ENERGÍA DE SUMINISTRO
MÁS ECONÓMICA

AHORRO

SE REDUCEN LAS ACTUACIONES
DE MANTENIMIENTO

CONFORT

TEMPERATURA CONSTANTE
EN TODOS LOS RINCONES DEL HOGAR

EQUIPOS

AUMENTA
SU VIDA ÚTIL

COMODIDAD

ENERGÍA
SIEMPRE
DISPONIBLE

SIN ALMACENA- MIENTO

SE DISPONE DEL
ESPACIO OCUPADO
POR LA CALDERA

FACTURACIÓN CLARA

TARIFAS OFICIALES

RESPETA EL MEDIO AMBIENTE

ENERGÍA NO CONTAMINANTE



COMPETITIVIDAD DEL GAS NATURAL

	VIVIENDA UNIFAMILIAR	COMUNIDAD 50 VIVIENDAS	HOTEL	MEDIA INDUSTRIA	HOSPITAL	AUTOBÚS URBANO	BUQUE
CONSUMO ENERGÉTICO	15 MWh /año	500 MWh /año	250 MWh /año	2.000 MWh /año	10.000 MWh /año	300 MWh /año	190.000 MWh /año
FACTURA ENERGÉTICA GASÓLEO	1.417 € / año	40.140 € / año	36.500 € / año	160.330 € / año	801.653 € / año	29.000 € / año	5.500.000 € / año
FACTURA ENERGÉTICA GAS NATURAL	900 € / año	27.784 € / año	22.300 € / año	82.645 € / año	404.959 € / año	20.500 € / año	4.400.000 € / año
AHORRO	517 € / año (-36%)	12.356 € / año (-31%)	14.200 € / año (-39%)	77.686 € / año (-48%)	396.694 € / año (-49%)	8.500 € / año (-29%)	1.100.000 € / año (-20%)

Fuente: Sedigas; Redexis Gas

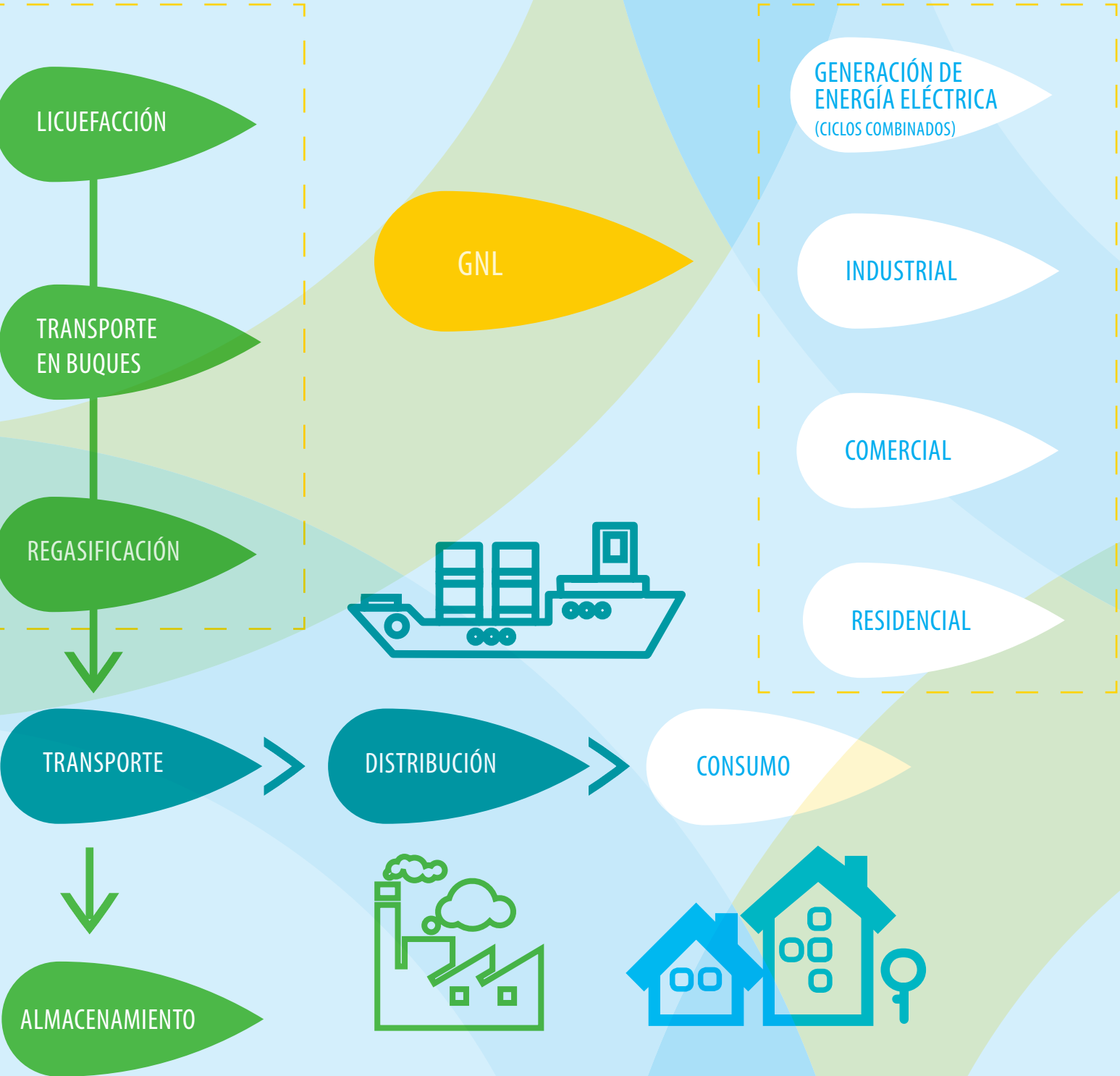
LA CADENA DE VALOR DEL GAS NATURAL

LAS ACTIVIDADES QUE COMPONEN LA CADENA DE VALOR DEL GAS NATURAL SON LAS QUE SE MUESTRAN EN ESTA GRÁFICA, EN DONDE REDEXIS GAS JUEGA UN PAPEL FUNDAMENTAL EN LAS FASES DE TRANSPORTE Y LA DISTRIBUCIÓN DE GAS NATURAL.



El gas natural proviene de la degradación de materia orgánica y aunque en muchos casos se ha asociado a yacimientos de petróleo, en otras ocasiones se descubre de forma aislada.

Esta energía se transporta tal como sale del yacimiento mediante tuberías de gas denominadas gasoductos, o bien en caso de largas distancias, en estado líquido (GNL, Gas Natural Licuado) mediante barcos metaneros o



camiones cisterna con gas a muy baja temperatura para luego devolverlo a su estado original en las plantas regasificadoras.

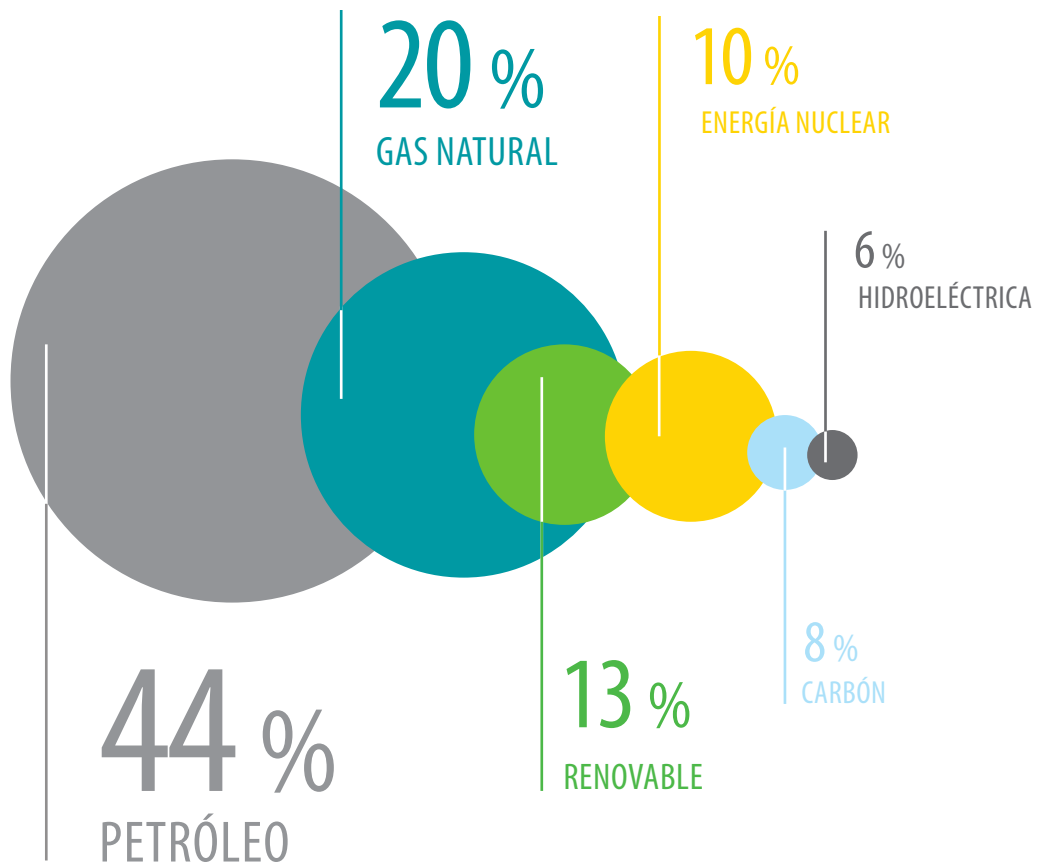
Tras su extracción en yacimientos o su tratamiento en las regasificadoras, el gas puede pasar por un almacenamiento

subterráneo o puede ir directamente a la red de transporte constituida por gasoductos de alta presión (superior a 4 bar) que desembocan en industrias o en gasoductos de distribución con presiones más bajas (inferior a 4 bar) para dar servicio a hogares y empresas.

ENTORNO DE MERCADO: EL GAS NATURAL EN ESPAÑA

EL SECTOR DEL GAS NATURAL EN ESPAÑA TIENE UN ROL RELEVANTE DENTRO DEL MIX ENERGÉTICO, YA QUE ADEMÁS DE CUBRIR LAS NECESIDADES ENERGÉTICAS DE LA SOCIEDAD, GARANTIZA UN ENTORNO SOSTENIBLE.

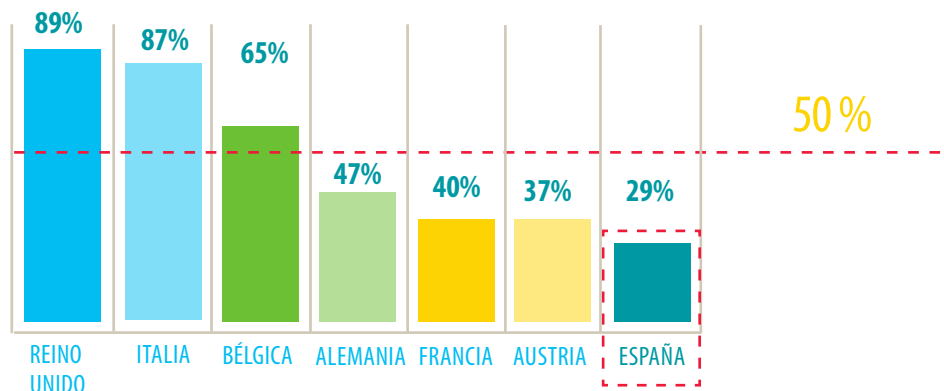
CONSUMO DE ENERGÍA PRIMARIA EN ESPAÑA EN 2013



Fuente: CNMC_Informe de Supervisión del mercado minorista de gas natural en España: 2013

PENETRACIÓN DEL GAS EN ESPAÑA VERSUS OTROS PAÍSES EUROPEOS EN 2012

Según Sedigas, el gas natural goza actualmente de un gran potencial para los próximos años. La penetración es relativamente baja en los hogares españoles y representa una oportunidad para el sector, las empresas y familias. El ratio medio de penetración estimado en España se sitúa en el 29% mientras que en el resto de los países europeos es aproximadamente el 50%.

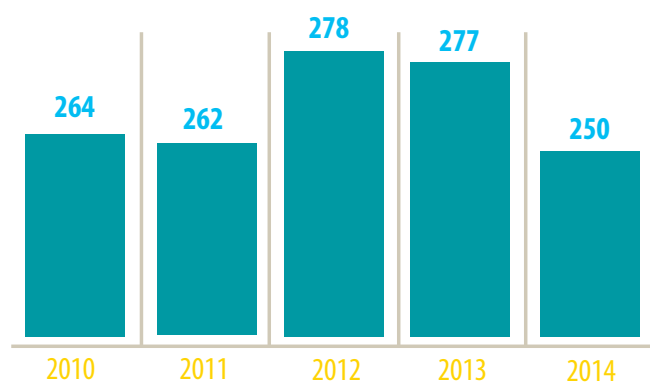


Fuente: Sedigas-Mayo 2014

Según la NASA, el año 2014 se ha caracterizado por ser el año más cálido registrado desde 1880. Esto ha condicionado el consumo de gas en el ámbito

doméstico y comercial, que ha disminuido un 9,7% respecto al 2013, situándose en 249.675 GWh.

CONSUMO DE GAS NATURAL EN ESPAÑA (miles de GWh)



Fuente: Sedigas

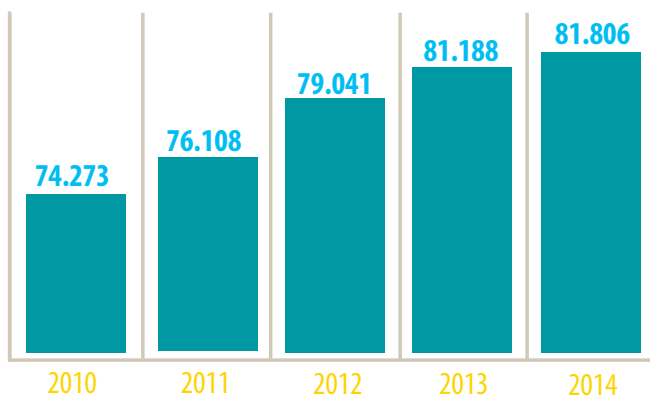
Nota: Excluye otros gases (aire propanado) y centrales eléctricas

No obstante, la expansión del gas en nuevos municipios, la consolidación en los que ya cuentan con servicio y la búsqueda de nuevos segmentos y oportunidades de mercado, son actuaciones que han marcado el ejercicio de 2014, y hacen prever positivas perspectivas de crecimiento para 2015.

Según Sedigas, el 78% de la población vive en municipios con gas natural, aunque sólo el 30% de las viviendas cuentan con suministro de gas, lo que demuestra el elevado potencial de crecimiento que tiene el sector.

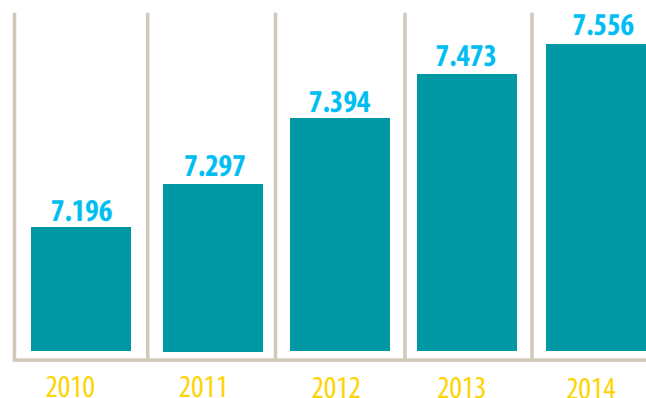
A pesar de la crisis económica, en 2014 las empresas del sector invirtieron 561 millones de euros con el fin de seguir desarrollando una amplia red de gas. Con estos recursos, en 2014 se ha superado la cifra de 81.800 kilómetros de redes de transporte y distribución, se han alcanzado los 1.638 municipios con servicio de gas (un incremento del 2,4% versus 2013) y se han incrementado en más de 82.000 los puntos de suministro. Este es el resultado de la inversión realizada por las compañías por dar a conocer una energía limpia, abundante, segura y altamente competitiva.

LONGITUD DE LAS REDES DE TRANSPORTE Y DISTRIBUCIÓN DE GAS NATURAL EN ESPAÑA (Km)



Fuente: Sedigas

PUNTOS DE SUMINISTRO DE GAS NATURAL EN ESPAÑA (miles)



Fuente: Sedigas

En España, el gas natural está preparado para encarar el futuro crecimiento con una capacidad suficiente y eficiente, gracias a que cuenta con el constante desarrollo

de infraestructuras gasistas, modernas y flexibles, tanto en su capacidad de diversificar el suministro como para dar respuesta rápida a la demanda de los distintos agentes.

ÁMBITO DE OPERACIÓN DE REDEXIS GAS

Redexis Gas es una de las principales compañías dedicada al desarrollo y operación de infraestructuras de transporte y distribución de gas natural en España. Su actividad está regulada y se orienta a dar un servicio óptimo, seguro, eficiente y de calidad al usuario final diseñando, construyendo, manteniendo y mejorando las infraestructuras para garantizar el suministro de gas

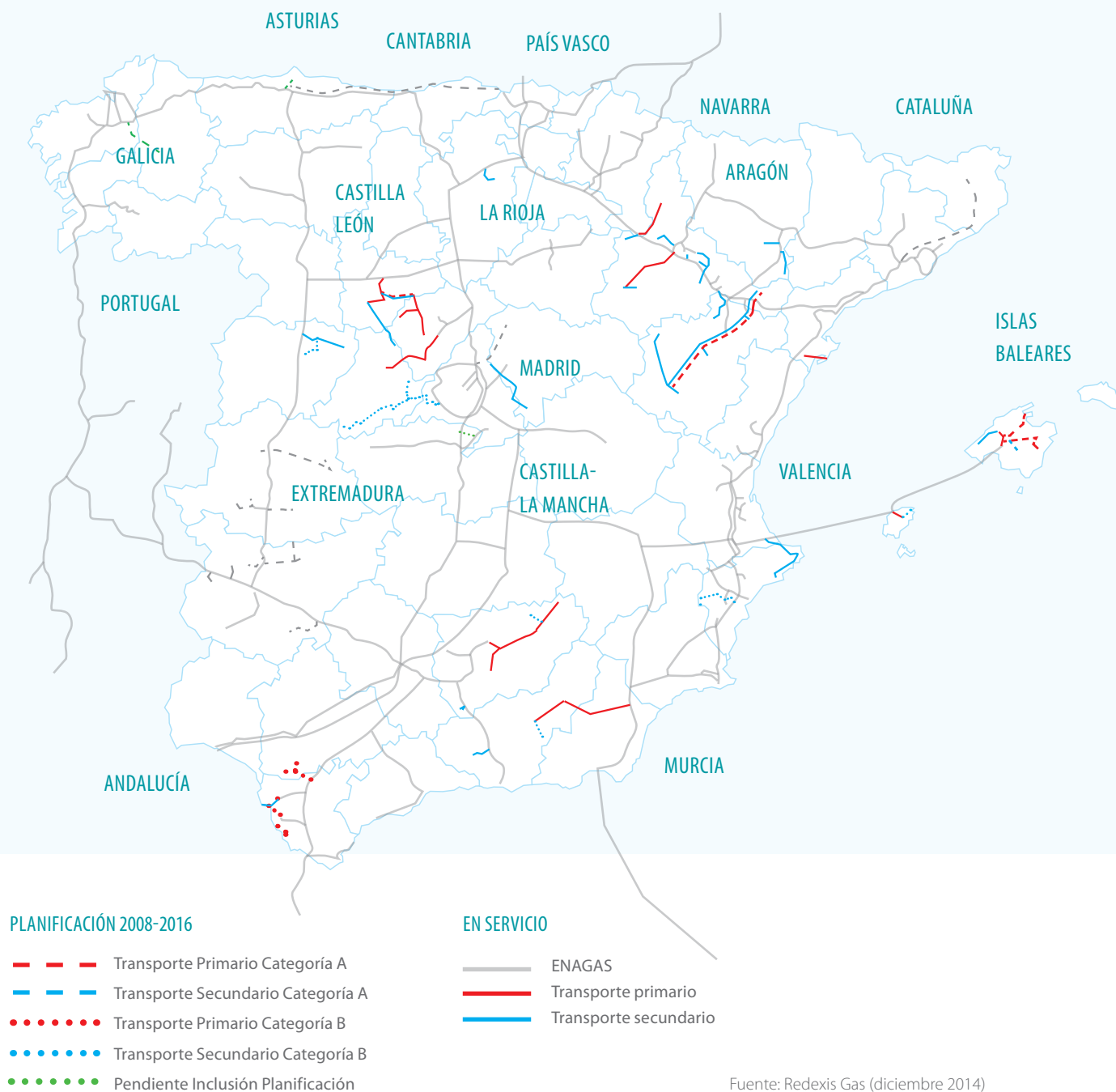
natural, una de las energías más limpias y más eficientes que existen.

Redexis Gas transporta el gas natural desde los puntos de entrega de la red troncal o primaria en España hasta los puntos de consumo en las mejores condiciones de seguridad y calidad.

LA CADENA DE VALOR DEL SECTOR GASISTA

PRODUCTOR O IMPORTADOR	Realiza la exploración, investigación y explotación de los yacimientos de hidrocarburos.	ACTIVIDAD LIBERALIZADA
REGASIFICADOR	Titular de las plantas de regasificación que transforman el gas natural licuado transportado en barcos y lo introducen en el sistema.	ACTIVIDAD REGULADA
ALMACENAMIENTO SUBTERRÁNEO	Titular de las instalaciones de almacenamiento de gas natural en forma gaseosa.	ACTIVIDAD REGULADA
TRANSPORTISTA	Titular de la infraestructura de transporte de gas natural troncal y secundario del territorio español.	ACTIVIDAD REGULADA
DISTRIBUIDOR	Titular de la infraestructura de distribución de gas natural que une el sistema de transporte con los puntos de consumo.	ACTIVIDAD REGULADA
COMERCIALIZADOR	Realiza la compra de gas natural a los productores para su posterior venta a los consumidores. Hace uso del sistema gasístico nacional para hacer llegar el gas a los puntos de consumo.	ACTIVIDAD LIBERALIZADA

GASODUCTOS DE TRANSPORTE EN ESPAÑA



El Grupo opera principalmente en regiones con una penetración de gas por debajo de la media española (29% según Sedigas). Su ámbito de actuación se desarrolla en ocho Comunidades Autónomas del territorio español (Aragón, Islas Baleares, Andalucía, Castilla y León,

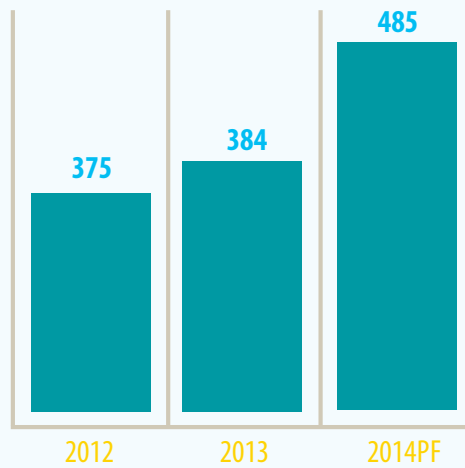
Castilla-La Mancha, Comunidad Valenciana, Madrid y Murcia), dando servicio a más de 484.700 usuarios (puntos de suministro o conexión) en 215 municipios de 21 provincias, a través de 7.997 km de red construida por los que circula más de 10.293 GWh de gas natural.



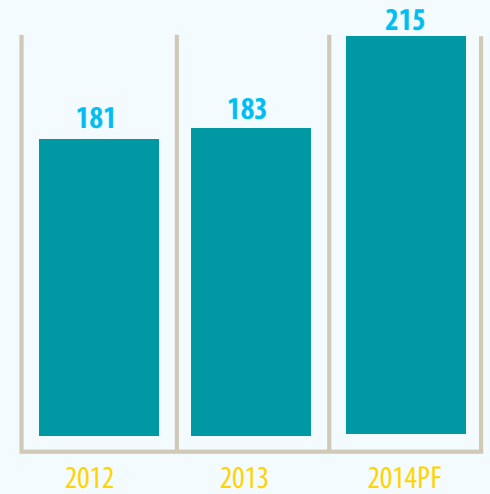
VS



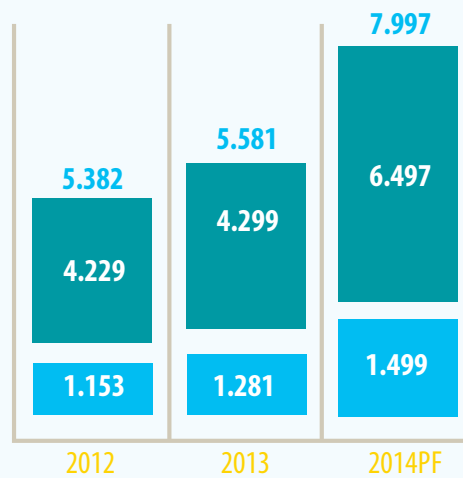
PUNTOS DE CONEXIÓN (miles)



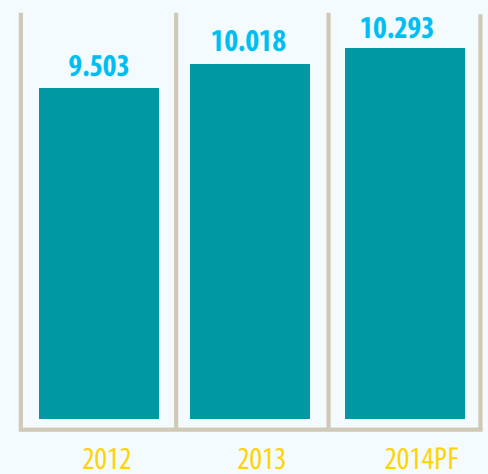
MUNICIPIOS EN SERVICIO



LONGITUD DE LA RED (Km)



ENERGÍA DISTRIBUIDA (GWh)



- Longitud de la red de distribución
- Longitud de la red de transporte

Nota: PF significa Proforma e incluye los datos operativos de Redexis Gas y Gas Energía Distribución Murcia (GEDM)



TRANSPORTE

Redexis Gas opera y mantiene una red de transporte propia con la que facilita el acceso de gas natural al consumidor final a través de las comercializadoras.

FASES DE CONSTRUCCIÓN DE UN GASODUCTO

Replanteo

Se marca en el campo el trazado y el ancho de la pista de trabajo del gasoducto empleando GPS para localizarlo. Se analiza con los propietarios afectados del terreno y se consensúa si es necesario hacer alguna modificación.

Apertura de pista

Se quita la primera capa de tierra en todo el ancho de la pista de trabajo, creando una pista firme para que pase la maquinaria y facilite los trabajos. Esta capa de tierra se acopia y se utilizará al final cuando se restituyan los terrenos.

Puesta en zanja

Los tramos largos que se soldaron, se bajan cuidadosamente para ponerlos en la zanja. Previamente se ha cubierto el fondo con una capa de arena fina sin piedras para evitar que se dañe el revestimiento de polietileno.

Apertura de zanja

Empleando máquinas excavadoras o zanjadoras si el terreno es muy duro, se abre una zanja de medio metro de ancho por uno y medio de profundidad donde irá alojada la tubería.

Alineado

A un lado de la zanja abierta, se disponen alineadas las tuberías de acero con revestimiento de polietileno, apoyándolas sobre tacos de madera para evitar que se desplacen y se puedan dañar.

Soldadura

Se van soldando las tuberías formando tramos largos. A cada una de las uniones se le hace una radiografía para comprobar que la unión es perfecta. Luego se revisten las uniones con bandas de polietileno para que todo el acero quede bien recubierto y no se oxide cuando se entierre.

Tapado

Se tapa la tubería empleando primero arena fina sin piedras para que quede bien protegida. Después se coloca una banda de plástico amarillo que avisará de la existencia del gasoducto si se hacen excavaciones posteriores, y por último se termina añadiendo la tierra que se sacó cuando se hizo la apertura de zanja hasta llegar al terreno original.

Restitución

Se termina añadiendo la tierra vegetal que se acopió cuando se hizo la apertura de pista, se aran los campos, se reconstruyen los muros y se refuerzan con escolleras de piedra zonas naturales como torrentes o ríos. Se restablece a su estado original.

Puesta en gas

Una vez finalizada la construcción, realizadas las pruebas de puesta en gas y comprobado que todo está perfecto, los operarios llenan de gas la tubería y regulan la presión para que llegue correctamente a las casas, establecimientos e industrias donde se beneficiarán de sus bondades.



Uniones de soldadura

Una vez bajados los tramos largos a la zanja se unen mediante soldadura entre sí, formando un tubo continuo a lo largo de toda la traza.

Señalización

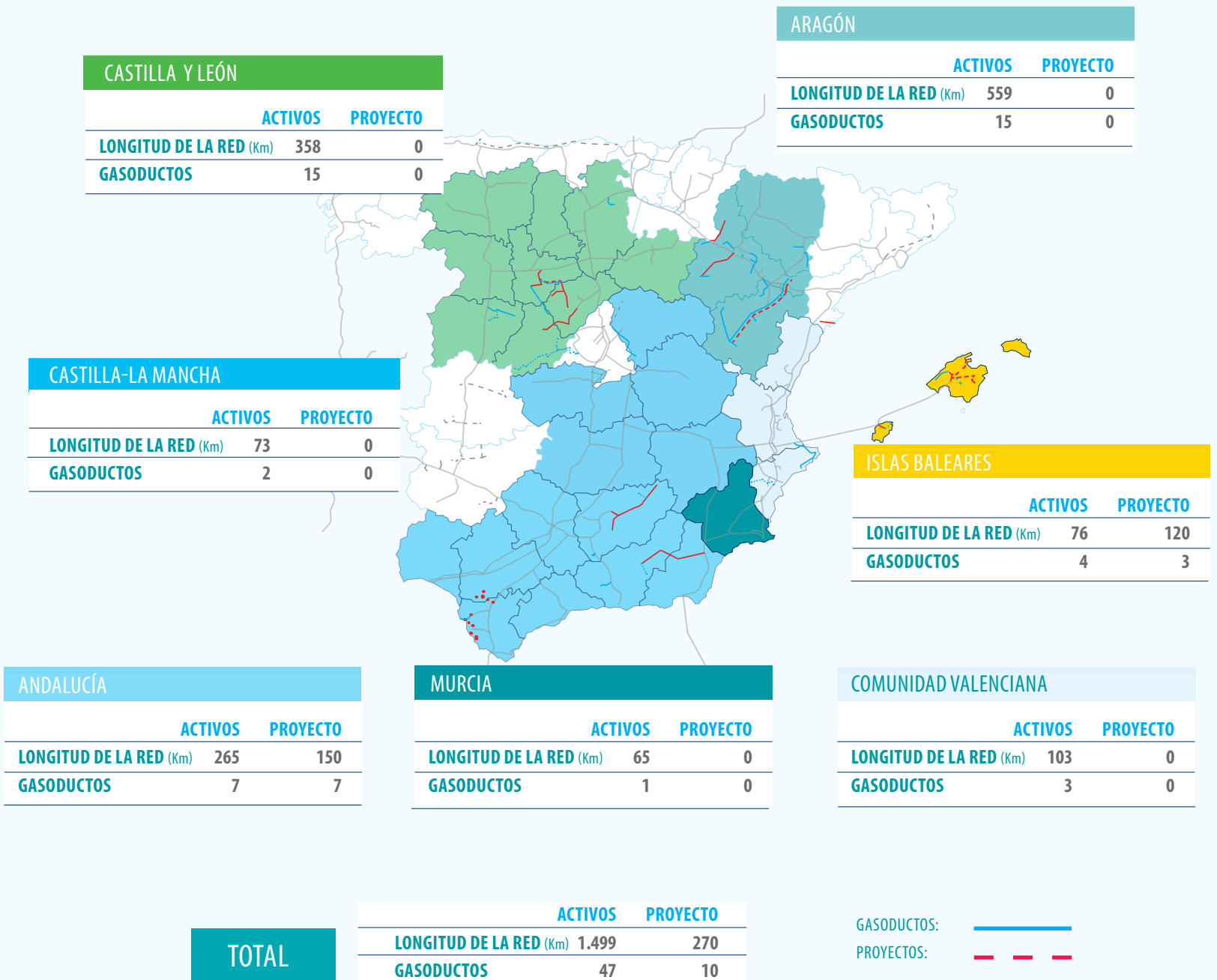
Por último se colocan hitos de señalización amarillos sobre el terreno para que todo el mundo sepa que allí hay enterrado un gasoducto y no se construya ni planten árboles que pudieran dañarlo.

A finales de 2014, Redexis Gas contaba con una red de 1.434 Km formada por 46 gasoductos a través de los cuales transporta el gas a presiones superiores a 4 bar hasta núcleos industriales o hasta puntos de conexión con las redes de distribución de acuerdo a lo establecido

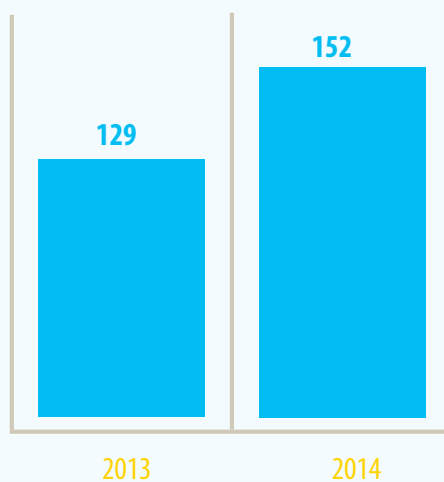
por la legislación y normativas vigentes.

El 30 de enero de 2015, Redexis Gas finaliza la adquisición de Gas Energía Distribución Murcia, S.A. (GEDM) incorporando 65 Km a su red de transporte.

ACTIVOS DE TRANSPORTE DE GAS EN ESPAÑA (2014)



EVOLUCIÓN DE LA RED DE TRANSPORTE DE REDEXIS GAS (Km)



Durante el año 2014, Redexis Gas ha construido 152 km de gasoductos. En dos años, la Compañía ha impulsado

la inversión y el empleo construyendo 282 km de gasoductos de transporte.

GASODUCTOS CONSTRUIDOS	REGIÓN	Km DE RED
2013 Huércal-Overa – Baza – Guadix (Fase I) Arévalo – Sanchidrián Marina Alta (Fase II)	Andalucía Castilla y León Comunidad Valenciana	129 83 25 22
2014 Huércal-Overa – Baza – Guadix (Fase II) Son Reus – Andratx Elche – Monóvar – Algueña	Andalucía Islas Baleares Valencia	152 52 41 59

Durante el 2015, Redexis Gas ha iniciado la construcción del gasoducto “Son Reus - Inca - Alcudia” en las Islas Baleares de 45 kilómetros de longitud articulando la red de transporte de gas natural en las Islas Baleares.

Así mismo, Redexis Gas está tramitando la autorización y construcción de otros 7 futuros gasoductos de transporte que añadirán 225 kilómetros a sus redes.



DISTRIBUCIÓN

Redexis Gas también realiza actividades de distribución construyendo, operando y manteniendo las instalaciones necesarias destinadas a suministrar gas natural en distintos municipios de la geografía española.

Sus funciones son:

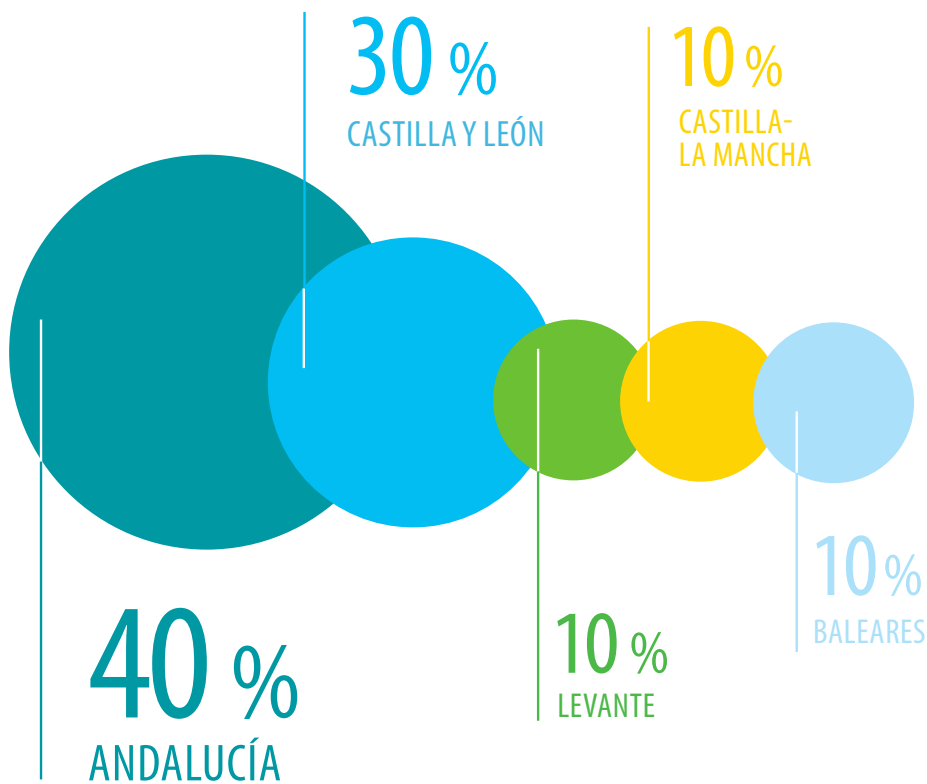
- Gestionar de manera eficaz y eficiente sus activos regulados de distribución, incluyendo la promoción de nuevas infraestructuras, su desarrollo y construcción, así como los servicios de operación, mantenimiento y optimización.
- Distribuir el gas al usuario final y garantizar un servicio de excelencia.

- Incentivar el uso del gas natural acentuando sus beneficios frente a otras energías más caras y contaminantes.

A finales de 2014, Redexis Gas tenía construida una red de distribución de 4.439 km a través de la que ha circulado más de 8.600 GWh de energía en 193 municipios de 20 provincias del territorio español.

Durante este año, la Compañía desplegó 139 kilómetros de redes de distribución de gas natural y comenzó a dar servicio a 10 nuevos municipios. Además, presentó más de 200 proyectos para la obtención de autorizaciones administrativas previas.

MUNICIPIOS PUESTOS EN GAS EN 2014



El 30 de enero de 2015, Redexis Gas añadió a su red de distribución 2.058 km al adquirir GEDM. Este nuevo paso ofrece a la Compañía

la oportunidad de invertir en la región sur-oriental de España que tiene una tasa de penetración de gas natural baja.

ACTIVOS DE DISTRIBUCIÓN (2014)

CASTILLA Y LEÓN

PUNTOS DE CONEXIÓN	30.574
LONGITUD DE LA RED DE DISTRIBUCIÓN (KM)	521
MUNICIPIOS EN SERVICIO	32

CASTILLA-LA MANCHA

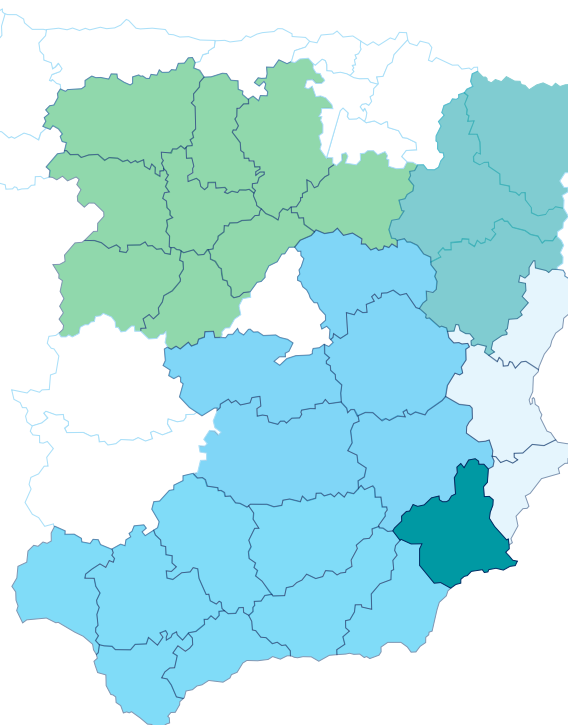
PUNTOS DE CONEXIÓN	4.801
LONGITUD DE LA RED DE DISTRIBUCIÓN (KM)	98
MUNICIPIOS EN SERVICIO	10

ANDALUCÍA

PUNTOS DE CONEXIÓN	35.906
LONGITUD DE LA RED DE DISTRIBUCIÓN (KM)	905
MUNICIPIOS EN SERVICIO	46

TOTAL

PUNTOS DE CONEXIÓN	484.734
LONGITUD DE LA RED DE DISTRIBUCIÓN (KM)	6.497
MUNICIPIOS EN SERVICIO	215



ARAGÓN

PUNTOS DE CONEXIÓN	216.388
LONGITUD DE LA RED DE DISTRIBUCIÓN (KM)	1.792
MUNICIPIOS EN SERVICIO	78

ISLAS BALEARES

PUNTOS DE CONEXIÓN	97.241
LONGITUD DE LA RED DE DISTRIBUCIÓN (KM)	882
MUNICIPIOS EN SERVICIO	10



COMUNIDAD VALENCIANA

PUNTOS DE CONEXIÓN	11.623
LONGITUD DE LA RED DE DISTRIBUCIÓN (KM)	240
MUNICIPIOS EN SERVICIO	17

MURCIA

PUNTOS DE CONEXIÓN	88.201
LONGITUD DE LA RED DE DISTRIBUCIÓN (KM)	2.058
MUNICIPIOS EN SERVICIO	22

A cierre de 2014, Redexis Gas tenía Autorización Administrativa para distribuir gas natural en 123 municipios adicionales.

Asimismo, Redexis Gas ofrece una serie de servicios regulados a los usuarios finales garantizando en todo momento seguridad, calidad y excelencia en el trabajo realizado.

1. Desarrolla las instalaciones receptoras de las comunidades y viviendas.
2. Alquila equipos de medida.
3. Realiza lecturas de contador a domicilio en las zonas

donde se encuentran sus instalaciones para medir el consumo de gas realizado por el usuario durante un período determinado.

4. Garantiza la eficiencia y la seguridad en la utilización de sus instalaciones receptoras de gas a través de inspecciones periódicas.
5. Desarrolla operaciones domiciliarias diversas: el enganche, la verificación de las instalaciones, reenganche, etc.

OTRAS ACTIVIDADES NO REGULADAS

Adicionalmente, Redexis Gas distribuye gas licuado del petróleo (GLP) y ofrece una serie de servicios no regulados a los usuarios finales.



CAMBIOS REGULATORIOS EN EL SECTOR



Dentro del sector gasista español intervienen múltiples agentes y aunque el suministro y la comercialización de esta energía se encuentran totalmente liberalizadas, el resto de fases están reguladas.

La industria del gas natural en España ha experimentado en los últimos años cambios relevantes en su estructura y funcionamiento, motivados en buena medida por la adaptación de su marco regulatorio a los principios establecidos en las Directivas Europeas sobre normas comunes para el mercado interior de gas natural y sus Reglamentos asociados.

El objetivo último perseguido por la Regulación Europea es crear el marco estable necesario para el funcionamiento de un mercado interior de gas, erigido sobre la base de la competencia efectiva entre agentes, la seguridad de suministro y la transparencia.

A nivel nacional el año 2014 se ha caracterizado por los cambios regulatorios que han transformado la realidad energética española, y muy especialmente, la de la industria gasista. Ante la nueva realidad energética, el sector del gas está respondiendo aumentando la capacidad de

adaptación, ampliando nuevos mercados, avanzando en la captación de usuarios y fomentando su competitividad.

El entorno regulatorio gasista se ha centrado en dos ejes fundamentales, que han demostrado no estar necesariamente contrapuestos. Así, mientras por un lado se trataba de atajar un incipiente déficit en el sistema de liquidaciones (es decir, entre los ingresos generados por peajes y las retribuciones reconocidas a los agentes), por el otro se buscaba seguir fomentando el crecimiento de un sector en fuerte expansión, con un índice de gasificación muy inferior al de otros países mediterráneos con similares características a España.

Para conseguir ambos objetivos fue aprobada la Ley 18/2014 que, junto con las órdenes ministeriales que la han desarrollado (IET/2355/2014 e IET/2445/2014), abordan una reforma del esquema general de ingresos y costes del sistema que se basa en asegurar el equilibrio económico. Se trata por tanto de tener en cuenta las fluctuaciones de la demanda y el grado de desarrollo de las infraestructuras existentes, sin menoscabar el principio de retribución adecuada de las inversiones en activos regulados, ni la seguridad de suministro.

Para ello se establece el principio de sostenibilidad económica y financiera del sistema gasista en el sentido de que cualquier medida normativa que suponga un incremento de coste o reducción de ingresos debe incorporar una reducción de costes o incremento de ingresos.

Se establecen además determinados mecanismos de restricción a la aparición de desajustes temporales anuales en el sistema de liquidaciones, mediante una revisión automática de peajes al superar determinados umbrales. Si no se superan los citados umbrales, los desajustes son financiados por los sujetos del sistema de liquidación en proporción a su retribución, generando unos derechos de cobro durante los cinco años siguientes y con un tipo de interés de mercado que se fijará por Orden Ministerial.

En línea con lo ya establecido en la regulación del sector eléctrico, y con el objetivo de asegurar una estabilidad regulatoria, se definen periodos regulatorios de seis años en los que no se podrá revisar la tasa financiera ni se aplicarán fórmulas de actualización automática en la revisión de precios regulados. No obstante, teniendo en cuenta que la reforma regulatoria se ha planteado en un escenario deficitario que se confía pueda revertirse en los próximos años, se introduce la posibilidad de ajustar cada tres años determinados parámetros retributivos en caso de que existan variaciones significativas de las partidas de ingresos y costes.

En lo que se refiere en concreto a la retribución de las actividades reguladas, la reforma recoge el principio básico de considerar los costes necesarios para realizar la actividad por una empresa eficiente y bien gestionada, respetando con ello el principio de realización de la actividad al menor coste para el sistema y asegurando a la vez una rentabilidad razonable para las empresas.

Así, se realiza una revisión profunda y homogénea de la retribución de todas las actividades, que afecta a todos los activos incluidos los que ya se encuentren en servicio.

En el caso de la actividad de transporte, el fundamento perseguido por la revisión regulatoria es el de “variabilizar” la retribución de los promotores de estos activos para que ésta se ajuste con mayor fidelidad y agilidad al grado de utilización de las infraestructuras, que es precisamente



lo que genera los ingresos para costearlas. Con ello, se han obtenido unas reducciones en las retribuciones de esta actividad que ascienden aproximadamente a unos 120 millones de euros anuales en el caso de gasoductos, 20 millones de euros anuales en el de las plantas de regasificación, y 6 millones de euros anuales en el caso de los almacenamientos subterráneos.

En lo que afecta a la actividad de distribución, la revisión se ha basado en llevar a cabo una nueva valoración de las bases retributivas de los agentes que, reduciendo el montante global en unos 110 millones de euros, considerase positivamente el crecimiento realizado desde la última revisión regulatoria (realizada en el año 2002), otorgando asimismo un especial valor al consumo doméstico-comercial, que es el que permite ingresar más peajes al sistema. Dichas bases retributivas se actualizarán anualmente teniendo en cuenta el incremento de consumo y de número de consumidores conectados a cada distribuidora, incentivando especialmente la gasificación de nuevos municipios, lo que deberá permitir acercar el índice de gasificación nacional a las medias de los países mediterráneos que son sensiblemente más altas.

Ante la nueva realidad energética, aprovechando el escenario de estabilidad regulatoria, el sector del gas está respondiendo aumentando la capacidad de adaptación, ampliando nuevos mercados, avanzando en la captación de clientes y fomentando su competitividad.

Ante este nuevo marco regulador, Redexis Gas continuará incentivando la extensión continua de sus redes de suministro de gas natural a nuevas regiones manteniendo la sostenibilidad financiera del sector.





LA RED DE REDEXIS GAS

4

CARACTERÍSTICAS DE LA RED

Redexis gas transporta el gas natural desde los puntos de entrega de la red troncal o primaria en España hasta los puntos de consumo en las mejores condiciones de seguridad y calidad. Opera redes de 8.000 kilómetros a lo largo de toda España, donde cuenta con 47 gasoductos de transporte regional que prestan servicio en 21 provincias.

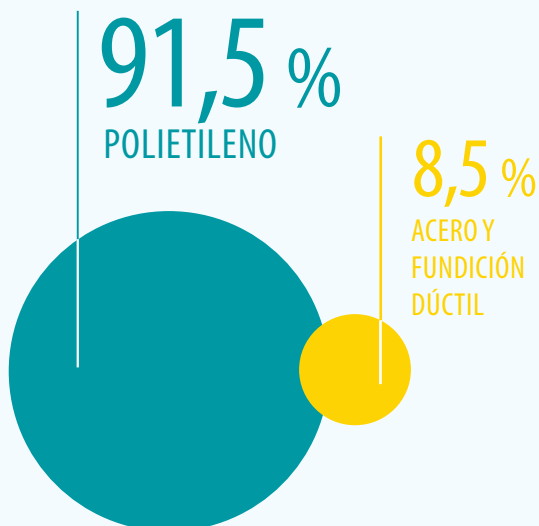
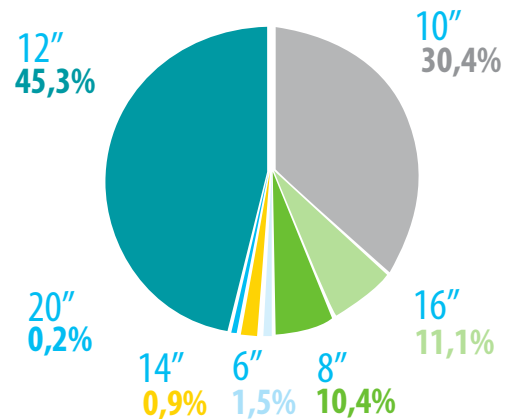
La Compañía posee una red de transporte y distribución muy joven: más del 60% de la red de transporte se ha realizado en los últimos años y una proporción importante de la red de distribución se ha construido entre 2005 y 2008. Esto significa, por tanto, que la Compañía necesita destinar una inversión menor para mantener al día su base de activos, a la vez que le permite ofrecer unos magníficos ratios de seguridad.

Los gasoductos de transporte están contruidos con tuberías de acero, material adecuado para este tipo de infraestructuras capaces de funcionar a altas presiones, habitualmente entre 45 y 70 bares. Todos ellos se caracterizan por tener un revestimiento exterior que evita la corrosión, reduciendo la necesidad de ser sustituidos en el corto plazo.

Así mismo, el 75 % de la red de transporte se construye con tubos que tienen un diámetro entre 10" y 12" generando sinergias en el mantenimiento y en las obras de recambio y adquisiciones.

RED DE TRANSPORTE

% KM DE GASODUCTO POR DIÁMETRO (2014)



RED DE DISTRIBUCIÓN % KM DE MATERIAL

UTILIZADO EN SU CONSTRUCCIÓN (2014)

Los gasoductos de distribución están contruidos de acero cuando la presión de operación de la red es superior a los 10 bar y de polietileno para presiones de operación de la red iguales o inferiores.

Todos los gasoductos de acero de la red de Redexis Gas, tanto de transporte como de distribución, están protegidos por protección catódica aumentando su durabilidad y reduciendo los gastos de mantenimiento.

Redexis Gas sigue desarrollando significativamente su red de distribución, por lo que no se prevé que sea necesario llevar a cabo un programa de sustitución de activos a largo plazo.



OPERACIÓN DE LA RED

Redexis Gas cuenta con un Centro de Control desde el que se supervisan los principales parámetros que definen el estado de sus infraestructuras, tales como presión, caudal o temperatura del gas. Asimismo, los elementos de todos los gasoductos del Grupo, ya sean de transporte o de distribución, se encuentran identificados, garantizando de esta forma un rápido acceso a los mismos para la realización de los habituales trabajos de operación en campo.

PROGRAMA DE EXPANSIÓN DE LA RED

El Grupo acomete importantes inversiones en aquellas regiones donde posee una presencia significativa y donde tiene acceso al mayor número de usuarios finales, negocios e industrias a través de sus redes de distribución.

El programa de expansión de la red de distribución de Redexis Gas está alineado con las conexiones en las regiones que se benefician de una nueva red de transporte. El importe de la inversión necesaria para ampliar la red de distribución depende del tipo de conexión final a la red, pudiéndose tratar de:

- **Nuevos Hogares.** Nuevos puntos de conexión de nuevos desarrollos habitacionales.
- **Saturación Vertical.** Nuevos puntos de conexión dentro de un edificio conectado a la red de distribución del Grupo, que requiere instalación individual en el hogar del cliente.
- **Saturación Horizontal.** Nuevos puntos de conexión en edificios no conectados a la red de distribución. Ello requiere una acometida y otras instalaciones individuales para llegar a cada cliente.
- **Ampliación de la Red.** Nuevos puntos de conexión en barrios donde no existe red de distribución y que requieren de una infraestructura para suministrar estos puntos.
- **Comercial / Industrial.** Nuevos puntos de conexión para usuarios industriales o comerciales que no estén conectados a la red.

El Grupo analiza internamente cada oportunidad de inversión mediante modelos y realiza una serie de pruebas y sensibilidades. Finalmente, es el Comité de Inversiones (compuesto por la mayoría de miembros del Comité de Dirección) quien los aprueba según unos determinados criterios de inversión.





VISIÓN
ECONÓMICA-
FINANCIERA DE
REDEXIS GAS

5

VISIÓN ECONÓMICA-FINANCIERA DE REDEXIS GAS

Las principales actividades de Redexis Gas son el transporte y la distribución de gas natural, así como los servicios vinculados a la distribución de gas natural como son las inspecciones, los alquileres, los derechos de alta y desconexiones, entre otros, y, en menor medida, la distribución de gas licuado del petróleo (GLP).

Los resultados operativos y económico-financieros de Redexis Gas durante el año 2014 fueron muy positivos, mostrando un significativo crecimiento de su actividad.

DATOS OPERATIVOS	UNIDAD	2012	2013	2014PF
Puntos de conexión	#	375.434	384.168	484.734
Provincias servidas	#	19	19	21
Municipios en servicio	#	181	183	215
Longitud de la red	Km	5.382	5.581	7.997
Longitud de la red de distribución	Km	4.229	4.299	6.497
Longitud de la red de transporte	Km	1.153	1.281	1.499
Energía distribuida	GWh	9,503	10.018	10.293
P<4bar	GWh	4.524	4.698	4.686
P>4bar	GWh	4.980	5.320	5.607
Gasoductos	#	42	44	47

DATOS FINANCIEROS	2012	2013	2014
Datos en millones de euros salvo en los casos indicados			
Ingresos	139,1	146,9	158,3
Distribución (regulado)	76,7	73,9	78,3
Otros ingresos de distribución (regulados)	12,7	13,4	15,4
Transporte (regulado)	38,1	44,4	51,2
Otros ingresos no regulados	11,6	15,1	13,4
Venta de GLP	6,3	4,3	2,7
Otros ingresos operativos	2,0	4,7	4,0
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes	3,2	6,2	6,7
EBITDA	96,3	105,1	115,9
Margen EBITDA	69,3%	71,6%	73,2%
Capex	56,2	68,8	91,2

Nota 1: PF significa Proforma e incluye los datos operativos de Redexis Gas y Gas Energía Distribución Murcia (GEDM)

Nota 2: Los datos financieros de 2014 no incluyen GEDM



INGRESOS

Los ingresos de Redexis Gas proceden de la retribución que recibe del sistema gasista por el desarrollo de sus actividades de transporte y distribución, reconocida por las autoridades reguladoras nacionales: [Ministerio de Industria, Energía y Turismo \(MINETUR\)](#) y la [Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia \(CNMC\)](#), que permiten al Grupo recuperar la inversión realizada, obtener una rentabilidad

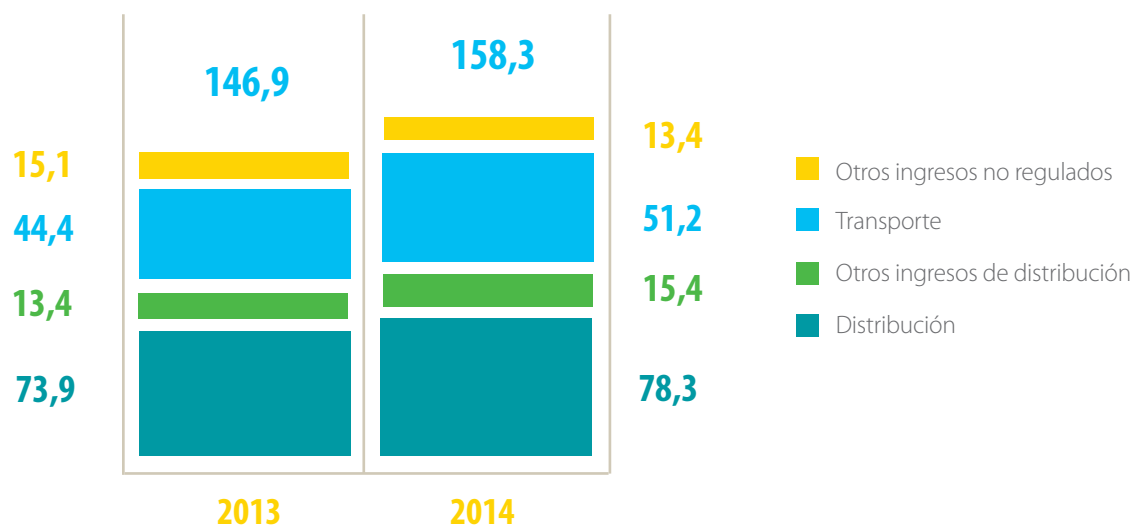
razonable e incentivar una gestión eficaz.

En 2014, más del 91% de los ingresos del Grupo fueron generados por sus actividades reguladas y el restante por sus actividades no reguladas. La siguiente tabla desglosa la proporción de los ingresos del Grupo según las actividades realizadas:

SERVICIOS	DESCRIPCIÓN	% DE INGRESOS A 31 DE DICIEMBRE 2014
REGULADOS		
DISTRIBUCIÓN	Remuneración basada en la fórmula paramétrica	49,5%
OTRAS ACTIVIDADES DE DISTRIBUCIÓN (Inspecciones, alquileres, derechos de alta...)	Remuneración de servicios auxiliares	9,7%
TRANSPORTE	Remuneración derivada de la fórmula paramétrica	32,4%
NO REGULADOS (Gas licuado del petróleo -GLP- y otros)	Remuneración de actividades no reguladas y otros	8,4%

Redexis Gas logró cerrar el año 2014 con un crecimiento en ingresos del 7,7%, hasta alcanzar la cifra de 158 millones de euros, gracias al exitoso crecimiento de sus actividades reguladas.

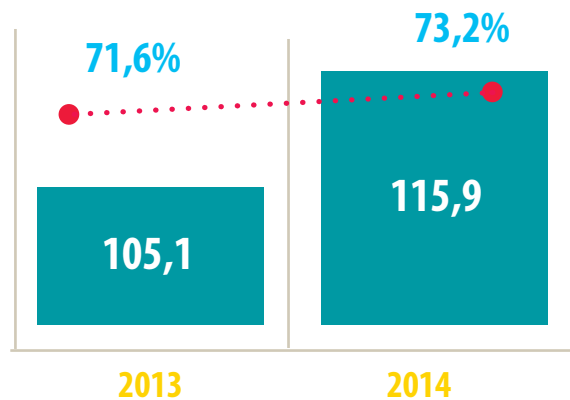
DESGLOSE DE INGRESOS (€m)



EBITDA

El EBITDA del año 2014 ascendió a 116 millones de euros, con un aumento del 10,2% respecto al del año anterior y un margen de EBITDA del 73,2%, gracias al buen comportamiento de los ingresos y la mejora continua de la eficiencia.

EBITDA (€m) / MARGEN (%)

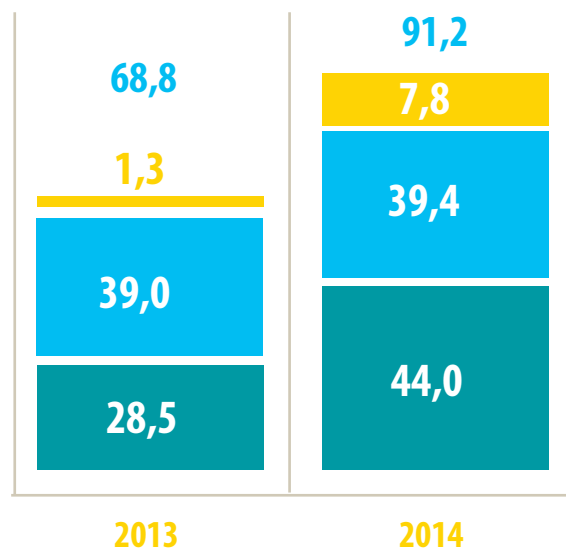


INVERSIÓN

Las inversiones de Redexis Gas se situaron en 91,2 millones de euros en el ejercicio 2014.

- El 48% correspondieron a las inversiones realizadas en el negocio de distribución con la incorporación de nuevos puntos de suministro y la puesta en gas en 10 nuevos municipios.
- El 43% fueron inversiones en la red de transporte principalmente para la realización de 152 kilómetros adicionales distribuidos en Andalucía (Fase II del tramo "Huércal-Overa - Baza - Guadix"), Islas Baleares ("Son Reus - Andratx") y Comunidad Valenciana ("Elche - Monóvar - Algueña").
- El resto fueron inversiones realizadas en otros activos intangibles relacionados con la implantación de nuevos sistemas en Redexis Gas tras la separación del Grupo Endesa. Los nuevos sistemas han proporcionado una flexibilidad adicional a Redexis Gas mejorando su actividad de expansión y crecimiento operativo.

DESGLOSE DE LA INVERSIÓN (€m)



- Otros
- Transporte
- Distribución



ESTRUCTURA FINANCIERA

Uno de los grandes hitos de la Compañía ha sido el éxito de sus emisiones de bonos.

El 8 de abril de 2014, Redexis Gas cerró su primera emisión de bonos por un importe de 650 millones de euros con vencimiento en 2021 y un cupón anual del 2,75% que, junto con la financiación bancaria de 300 millones de euros, dotó a la Compañía de una estructura de capital madura y estable. Los fondos obtenidos de dicha emisión se destinaron a refinanciar la deuda de Redexis Gas, fortaleciendo la estructura financiera de la Compañía.

Los ratings de calificación crediticia otorgados por Moody's y Fitch por dicha operación fueron «Baa3» y «BBB», respectivamente, ambos con perspectiva estable.

Asimismo, el 8 de abril de 2014 se cancelaron las garantías existentes sobre las acciones de la Sociedad y sobre los derechos de crédito derivados del préstamo intragrupo suscrito el 17 de diciembre de 2010. En la misma fecha, se cancelaron los préstamos participativos existentes entre la Sociedad y sus accionistas, Augusta Global Cooperative U.A. y Zaragoza

International Cooperative, U.A., suscritos el 17 de diciembre de 2010 y el 9 de diciembre de 2013.

El 27 de abril de 2015, Redexis Gas cerró con éxito una nueva emisión de bonos por importe de 250 millones de euros emitidos a la par y con un cupón anual de 1,875%.

La respuesta de los inversores a esta emisión ha sido muy positiva. Tras una semana de reuniones con inversores europeos en París, Londres y Madrid, el libro de órdenes se cerró con un importe superior a los 425 millones de euros y más de 65 órdenes, lo que ha permitido distribuir la emisión entre un amplio grupo de inversores de alta calidad en las principales plazas europeas.

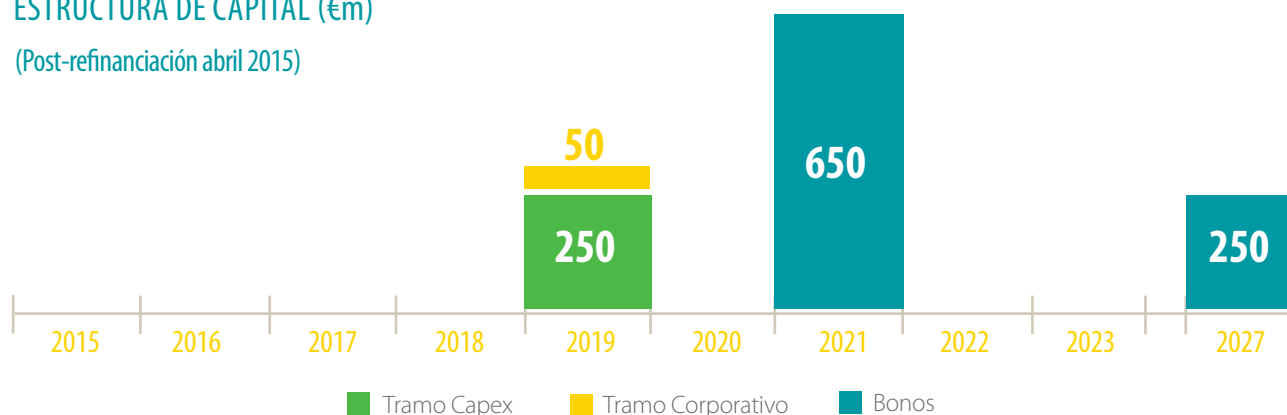
Los ratings de calificación crediticia otorgados por esta nueva emisión se han mantenido.

Esta nueva estructura de capital permite a Redexis Gas entrar en una etapa, en la que la flexibilidad y estabilidad son las características esenciales.

TRAMO	TIPO	IMPORTE	VENCIMIENTO
BONOS	Fijo	650 €millones	2021
		250 €millones	2027
TRAMO CAPEX	Variable	250 €millones	2019
TRAMO CORPORATIVO (REVOLVING)	Variable	50 €millones	2019

ESTRUCTURA DE CAPITAL (€m)

(Post-refinanciación abril 2015)







EL
COMPROMISO
DE REDEXIS
GAS

6



EL COMPROMISO DE REDEXIS GAS

INICIATIVAS SOBRE EL COMPROMISO DE REDEXIS GAS CON SUS GRUPOS DE INTERÉS

- Adopta voluntariamente medidas de Gobierno Corporativo recomendadas para las empresas cotizadas.
- Tiene un Código de Conducta interno que vela por el cumplimiento de la legalidad.
- Posee un Protocolo para la comunicación de hechos irregulares.
- Tiene un Canal de Denuncias interno que permite a cualquier empleado o persona relacionada con la Compañía poner en conocimiento de la Dirección cualquier actuación que pudiera ser irregular. Asimismo ha desarrollado un canal de denuncias externo al que se puede acceder en su [web](#).
- Ha firmado un nuevo convenio colectivo para todos sus empleados.
- Intensifica continuamente las condiciones de contratación y el seguimiento de sus contratistas con el objeto de asegurar el cumplimiento de las políticas.
- Refuerza constantemente su equipo interno de seguridad, salud y medio ambiente con la incorporación de personal altamente cualificado.
- Sigue mejorando sus métricas operativas en materia de accidentes, número de emergencias y tiempos de respuesta.
- Lleva a cabo un programa de inversiones plurianual con el objeto de eliminar todos los espacios confinados existentes en su red.
- Tiene auditadas y aprobadas por AENOR sus políticas de seguridad, salud y condiciones de trabajo, y de medio ambiente.
- El Grupo está certificado en OHSAS 18001 e ISO 14001.
- Apoya los Diez principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas.
- Fomenta la empleabilidad y facilita la generación de empleo, vinculando la formación a las necesidades del mercado de trabajo y las empresas.
- Contribuye activamente al desarrollo de comunidades locales mediante el lanzamiento de campañas de eficiencia energética y promoción del gas natural.
- Apoya actividades culturales y deportivas.

“El principal objetivo del Grupo es la adopción de una actuación empresarial enmarcada dentro de un comportamiento ético, social, ambiental y económicamente responsable”

Redexis Gas es consciente de la importancia que supone garantizar la confianza y el entendimiento con sus grupos de interés pues son cruciales para el éxito de sus planes de negocio. Generar y mantener una cultura de Responsabilidad Corporativa (RC) constituye un reto cuya gestión es de largo plazo que implica reforzar los valores de la Compañía, enmarcar las actuaciones en una política acorde, realizar acciones de formación y sensibilización con los empleados e implantar y mejorar unos instrumentos que ayuden a

establecer, medir y gestionar los avances.

Redexis Gas a través de su actividad, puede ayudar a fomentar un estilo de vida más sostenible. Las instalaciones y servicios que ofrece contribuyen a mejorar la competitividad y la calidad de vida de las personas, consiguiendo al mismo tiempo, reducir el impacto ambiental. El desarrollo de un clima de confianza con sus grupos de interés es una prioridad para la Compañía.

CON SUS GRUPOS DE INTERÉS

Redexis Gas reconoce que todos los grupos de interés asociados a su actividad tienen un interés legítimo en los diferentes aspectos de la gestión diaria de la Compañía, y es consciente que juega un papel importante para el desarrollo económico, social y medioambiental. La realidad económica y social actual implica nuevos desafíos en el diálogo con los grupos de interés. Es importante analizar esta relación como un proceso de mejora continua y en constante cambio, y comprobar si la estrategia a seguir y los cambios contextuales (sociales y económicos) han mantenido, modificado o generado algún tipo de grupo de interés, tomando como referencia los valores corporativos y el impacto y la capacidad de influencia mutua.

abierta y constructiva con todas las partes implicadas, estudiando y creando mecanismos de diálogo y entendimiento mutuo para que las necesidades de todos los grupos sean tomadas en cuenta en su desarrollo sostenible.

En consecuencia, la Compañía cuenta con diversos canales de comunicación a través de los cuales se canalizan las expectativas y opiniones de los grupos de interés con el objetivo de dar respuestas que generen valor para el negocio y para las partes interesadas. Además de poder acudir a la web del Grupo (www.redexisgas.es), los usuarios poseen distintos canales de comunicación según sea su campo de interés. La estrategia de diálogo y cooperación de la Compañía, permite mantener una relación muy estrecha con sus grupos de interés.

Redexis Gas se esfuerza en garantizar una comunicación



ACCIONISTAS
E INVERSORES

“La orientación a los resultados es uno de los motores que guían las actuaciones de Redexis Gas que se basan en la transparencia y en la responsabilidad”

La base de la confianza de la Compañía reside en la búsqueda constante de un diálogo veraz, fluido y cercano con la comunidad financiera, y en la aplicación de unos valores: la credibilidad, el valor y la orientación de mercado. Es importante generar expectativas realistas en la comunidad financiera, así como publicar la información adecuada y pertinente con el objetivo primordial de la transparencia. Por ello, Redexis Gas trabaja activamente con el fin de obtener una rentabilidad adecuada a los recursos empleados promoviendo la gestión eficiente de los mismos y aplicando en todo momento las mejores prácticas de claridad informativa.

Para llevar a cabo esta relación, Redexis Gas cuenta con un Departamento de Relación con Inversores, integrado

en el Área Financiera. Las tareas de este departamento son identificar y resolver adecuadamente las inquietudes y demandas de información de accionistas, analistas, inversores actuales y potenciales, bonistas, agencias de calificación crediticia y otros actores del mercado, apoyándose en una combinación de medios y canales de comunicación que facilitan esa relación.

Es competencia de este departamento la coordinación de las relaciones con las agencias de rating. En la actualidad hay dos agencias de rating (Moody's y Fitch) que analizan la estrategia, negocios, solvencia y evolución de Redexis Gas, asignándole un determinado rating o calificación crediticia. El siguiente cuadro muestra las calificaciones actuales:

AGENCIA	CORPORATIVO	BONOS (<i>Senior Unsecured Notes</i>)	PERSPECTIVA	FECHA DE LA ÚLTIMA PUBLICACIÓN
Fitch	BBB-	BBB	Estable	15 abril 2015
Moody's	Baa3	Baa3	Estable	14 abril 2015

Asimismo, a través del departamento de Relación con Inversores se presta apoyo al equipo directivo en su toma de decisiones, se trata de aumentar la visibilidad de la Compañía en los mercados financieros, y se mantiene a las diferentes partes al corriente de la información más relevante de la Compañía y del sector, de la dinámica competitiva de los mercados y de la evolución operativa y financiera de la empresa.

Los medios habituales que se utilizan para la transmisión de información al mercado financiero son, además de la

publicación semestral de resultados, la participación en seminarios y conferencias sobre el sector, así como reuniones de grupo e individuales con agentes clave del sector.

A su vez, todos los analistas e inversores que lo estimen oportuno, pueden visitar la web de Redexis Gas (www.redexisgas.es) donde podrán darse de alta en su lista de distribución o escribir al buzón del inversor: investor.relations@redexisgas.es para ser informados de todas aquellas noticias y novedades significativas para el Grupo.

USUARIOS

Redexis Gas tiene una relación con sus usuarios basada en la vocación de servicio a todos ellos. Para ello, **inversión, calidad de servicio y escucha de necesidades** son los tres pilares sobre los que la organización sustenta su relación con los utilizadores de sus infraestructuras, a los cuales se les puede dividir en tres segmentos diferentes en función del uso al que destinen el gas natural:

- a) Segmento Doméstico
- b) Segmento Terciario
- c) Segmento Industrial

En año 2014, el segmento doméstico obtuvo un fuerte aumento de las altas frente al año anterior, gracias a un incremento sustancial de los instaladores adheridos a Redexis Gas como colaboradores. Además se incrementó notablemente la comunicación con este perfil de usuario, gracias a la nueva página web de la Compañía en la que se facilita un nuevo punto de contacto y numerosa información útil para el día a día.

En lo referente a los sectores terciario e industrial, desde Redexis Gas, se han potenciado las soluciones energéticas a medida para estos tipos de empresas, ayudándolas a

lograr mejoras en sus resultados económicos, gracias a la implantación de una energía más competitiva en precio y que mejora la operativa diaria. Así Redexis Gas ha favorecido al crecimiento de estas organizaciones y ha aumentado su competitividad.

Es vocación de Redexis Gas la **escucha constante** de las necesidades de sus usuarios, con el afán de estar involucrada en un proceso de mejora continua de sus servicios. Para ello la Compañía mantiene abiertas líneas de comunicación permanentes con ellos, con el fin de que estos puedan estar siempre en contacto con su distribuidor de gas natural:

- Servicio de Atención al Cliente, número de teléfono a través del cual el cliente puede hacer llegar todas sus dudas y sugerencias cuando lo considere necesario.
- Centro de Atención de Urgencias (CAT) a través del cual los especialistas de Redexis Gas clasifican la actuaciones en función del riesgo o la gravedad de la situación e indican cómo se debe actuar. ([Ver Apartado Compromiso de Redexis Gas con la seguridad](#))
- Página web: www.redexisgas.es



EMPLEADOS

235 empleados
 27% de mujeres en la plantilla
 89% de los empleados con contrato indefinido

El sector en el que opera Redexis Gas marca un estilo en la gestión de personas muy definido. El sector del gas es intensivo en conocimientos, los cambios van cada vez más rápido, el ritmo de avance en nuevos materiales y tecnologías requieren flexibilidad y agilidad para estar a

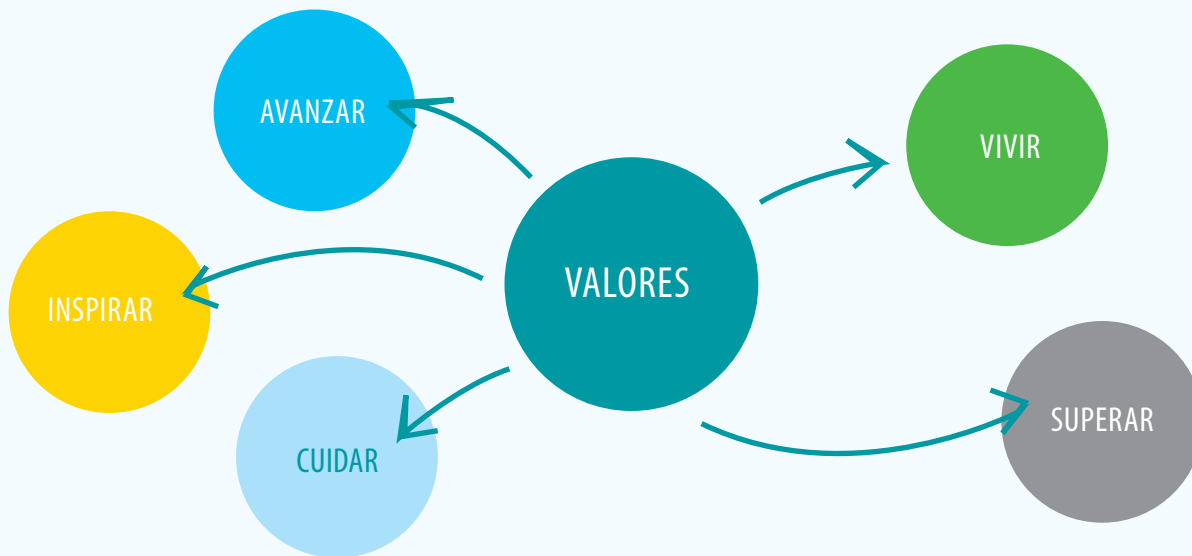
la última, los profesionales están altamente preparados y su movilidad es mayor que la de otros sectores. Todo ello marca unas reglas muy concretas sobre las que tiene que operar el departamento de Recursos Humanos (RR.HH) de Redexis Gas.

“Las personas son el activo más valioso de una compañía”

El área de gestión de personas de la Compañía está orientada a reconocer, potenciar y reforzar las fortalezas de los profesionales que la conforman para facilitar el cumplimiento de la estrategia.

1. Cultura

Parte del trabajo que Redexis Gas realiza para potenciar el crecimiento de sus empleados se aborda con su identidad, motivo por el cual, se basa en unos valores corporativos y centra sus esfuerzos en hacer de ellos su bandera de actuación.



**“No es cuestión de ENUNCIAR valores,
 es cuestión de HACER VIVIR los VALORES”**

“Los valores corporativos son importantes herramientas para crear una compañía en la que los empleados estén unidos por metas comunes y en la que compartan una misma ambición”

2. Gestión de las personas

Redexis Gas cuenta con grandes profesionales, caracterizados por ser personas éticas, dinámicas, flexibles, con ganas de crecer y aprender, capaces de hacer equipo, con inquietud permanente de aprendizaje y superación.

En Redexis Gas no sólo es importante el “qué” se hace, sino también **el “cómo” se hace resulta definitivo a la hora de valorar el desempeño de los profesionales.** Trabajar en Redexis Gas requiere una forma de ser muy dinámica ya que esto será clave en el éxito profesional de cualquier persona que trabaje en la Compañía. Este camino comienza en el proceso de selección; es precisamente este el punto donde más importante resulta detectar los modelos de comportamiento que encajan con lo que Redexis Gas es. Invertir tiempo y recursos en el proceso de selección garantiza una organización donde la diferencia entre lo que la persona es, y la persona hace, es mínima.

El proceso de encontrar a los profesionales que se adecúan a ese perfil se define en estos dos momentos:

- al incorporarse a través de los procesos de selección; y
- con el desarrollo profesional, donde la gestión del desempeño es la herramienta sobre la que identificar aquellos perfiles más ajustados a la cultura empresarial.

En este ámbito, la Compañía no sólo se enfoca en el reclutamiento pasivo que se deriva de una necesidad o proceso de selección, sino que va más allá, generando, manteniendo e impulsando su imagen como buen empleador. Por ello, en 2014 Redexis Gas ha puesto en marcha un **programa de talento profesional para jóvenes “Impulsando el talento con energía”**, gracias al acuerdo suscrito con Universia, la mayor red de universidades de Iberoamérica. A través de este programa, la Compañía ofrece prácticas profesionales remuneradas

para estudiantes de Ingeniería Industrial (Superior y Técnica), Informática, ADE, Económicas, Márketing, RRHH, Derecho y Comunicación. De esta manera, se posibilita a jóvenes estudiantes el acceso al mercado laboral y les permite adquirir su primera experiencia laboral en diferentes puntos de la geografía española.

Formación y desarrollo

La importancia de los conocimientos es fundamental para el éxito de toda compañía. Redexis Gas necesita saber dónde está su potencial para responder adecuadamente a los retos que cada día le impone el mercado. Por ello, ha desarrollado distintos proyectos con los que detecta los conocimientos imprescindibles, las personas adecuadas para acometer las tareas con mayor impacto en la empresa, así como las posiciones críticas.

“Apostar por el desarrollo profesional de los empleados es apostar por el éxito de la Compañía”

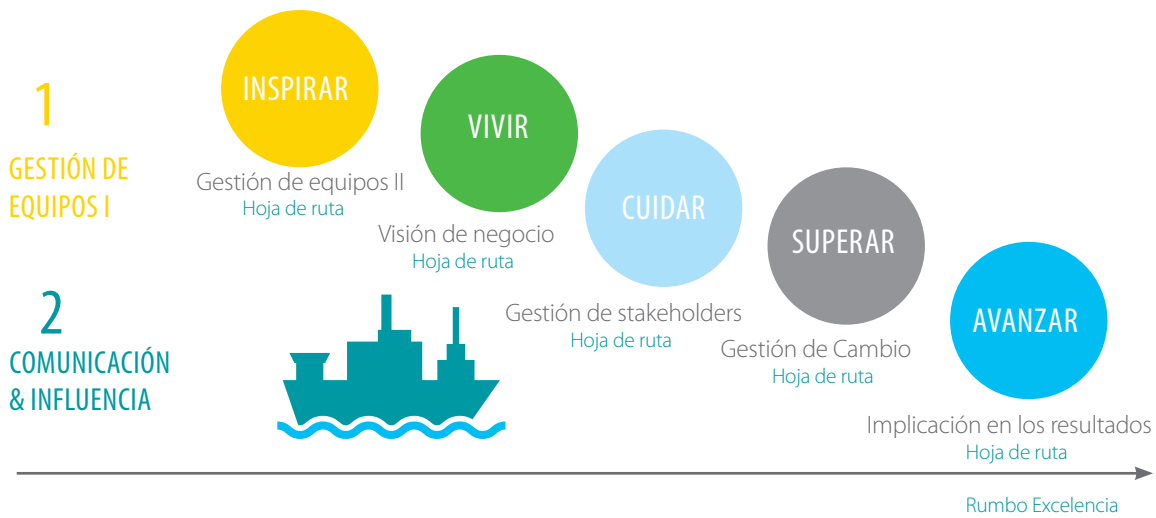
Siendo fieles a su compromiso con el progreso de sus profesionales, durante el 2014 la Compañía puso en marcha un **Programa de Desarrollo**, una apuesta clara de Redexis Gas por el Talento interno de la Compañía, con el objetivo de aportar herramientas que acompañen y ayuden a impulsar el desarrollo profesional de sus empleados.

Este compromiso sigue reforzándose a través de nuevos retos que se han empezado a desarrollar durante el primer trimestre de 2015 a través de la creación de un novedoso programa llamado **“Rumbo a la Excelencia”**. Su principal objetivo es fortalecer las competencias clave, siempre vinculadas con los valores de la Compañía, para conseguir los retos estratégicos de Redexis Gas. Estos valores son los elementos sobre los que pivotará el nuevo modelo de evaluación del desempeño que se implementará durante el 2015.

Desarrollo del Programa

2014
PUESTA A PUNTO
 Módulos transversales

2015
LLEGADAS A PUERTO
 Desarrollando los Valores de Redexis



Comunicación interna

La transparencia, el acceso a la información y el diálogo constante son claves para la gestión eficaz de la comunicación interna dentro de Redexis Gas.

Durante el 2014, Redexis Gas puso en marcha un nuevo portal de comunicación interna con la finalidad de mantener diariamente informados a los empleados sobre los logros alcanzados por la Compañía y como herramienta de gestión personal.

Esta nueva intranet supone seguir avanzando en la consolidación de la cultura empresarial, fomentar la colaboración entre equipos y compartir información y herramientas.

Premios

Redexis Gas es consciente de que su éxito reside en su equipo humano y mantiene el compromiso de mejorar y premiar las habilidades, las capacidades y el grado de responsabilidad y motivación de los mismos. Por ello, en el año 2014, Redexis Gas ha premiado a los

comerciales que con su esfuerzo y trabajo han ayudado al crecimiento de la Compañía cumpliendo sus objetivos de contratación, además de reconocer su compromiso en la consecución de altas.

En esta ocasión se han premiado a seis comerciales, dos premios por cada una de las tres categorías: sector doméstico, terciario e industrial.



3. Relaciones laborales

Redexis Gas se esfuerza en mejorar las relaciones laborales entre sus empleados, tratando de ajustarlas a las circunstancias socioeconómicas en general y de la Compañía en particular.

El 2 de febrero de 2015, la Compañía llegó a un **acuerdo con la representación sindical** con el objetivo de racionalizar los diferentes y múltiples horarios y jornadas de trabajo existentes. Dicho acuerdo fue ratificado por las asambleas que se llevaron a cabo en todos los centros de trabajo, culminando con éxito para todos.

Asimismo, se acordó con los Delegados de Personal de todas las oficinas un **novedoso Plan de Pensiones** que se ha puesto en marcha durante el 2015 y que beneficia a toda la plantilla del Grupo.

La Compañía y los sindicatos han realizado un ejercicio de responsabilidad y consenso para alcanzar este acuerdo que supone un excelente logro.

4. Salud y seguridad

En Redexis Gas es vital la importancia de la seguridad y la salud de todas aquellas personas que trabajan en ella. Por ello, existe un área dedicada a garantizar el bienestar laboral de las mismas. Desde ahí, se desarrollan e implantan planes y programas preventivos que atienden la seguridad y la salud de los empleados, difundiendo y consolidando una cultura con la finalidad de concienciar frente a los riesgos y de promover comportamientos responsables por parte de todos sus colaboradores.

Nuevamente, el año 2014 se ha caracterizado por su índice de accidentalidad siendo este “cero”. Este dato pone de manifiesto que Redexis Gas sabe identificar los riesgos que pueden afectar a su plantilla garantizando en todo momento su salud y seguridad.

Asimismo, la Compañía cuenta con una **Política de Seguridad, Salud y Condiciones de Trabajo** con

el objetivo de conseguir la mejora continua de las condiciones de trabajo y la protección de la salud, como valores fundamentales de la cultura empresarial de Redexis Gas. A través de esta Política, la Compañía asume compromisos con:

- la naturaleza y la magnitud de los riesgos,
- el cumplimiento de las disposiciones legales,
- la mejora de las condiciones de trabajo, seguridad y salud,
- la conducta profesional y personal,
- las empresas contratistas,
- la información,
- la formación,
- la consulta y participación,
- los clientes, y
- los ciudadanos.

Estos **compromisos, basados en el estándar OHSAS 18001:2007**, se encuentran debidamente documentados y están a disposición de los grupos de interés de la Compañía; son revisados periódicamente para su adecuación y modificación, en caso necesario, y proporcionan el marco de referencia para establecer y medir los objetivos de la empresa en materia de seguridad y salud laboral.

Para el cumplimiento de estos compromisos, Redexis Gas lleva a cabo acciones preventivas y formativas con el objetivo de proteger sus propios recursos humanos, patrimoniales y financieros, buscando constantemente las sinergias necesarias no sólo dentro del Grupo, sino también con los proveedores, los contratistas, los socios y los clientes implicados en la actividad.

Con este fin, Redexis Gas realiza intervenciones de naturaleza técnica y organizativa para mejorar de forma continua sus procesos, sistemas y capacidades para garantizar la calidad y seguridad de los productos, servicios e instalaciones que ofrece. Entre dichas intervenciones destacan:

- La mejora continua de su sistema de gestión de la seguridad y la salud en el trabajo.

- El análisis continuo del riesgo y de los puntos críticos de los procesos y de los recursos a proteger.
- La adopción de las mejores tecnologías.
- El control, la actualización, y la mejora de las metodologías de trabajo.
- La organización de intervenciones formativas e informativas.

Asimismo, todas las empresas del Grupo Redexis Gas tienen certificado el sistema de gestión de seguridad y salud de acuerdo con la **certificación OHSAS 18001:2007**.

5. Plantilla

PRINCIPALES MAGNITUDES

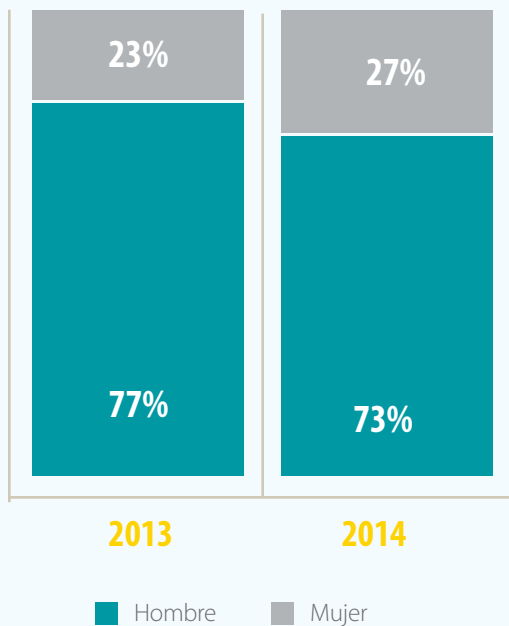
	2013	2014
Nº de empleados (promedio plantilla)	200	221
Nº empleados (a 31 de diciembre)	207	235
% hombre / mujer	78% / 22%	73% / 27%
Edad media de los empleados	42	42
Años de antigüedad media	12,6	10,3
Tasa de rotación total	6,8%	12,2%
Índice de absentismo (promedio)	1,8%	1,7%



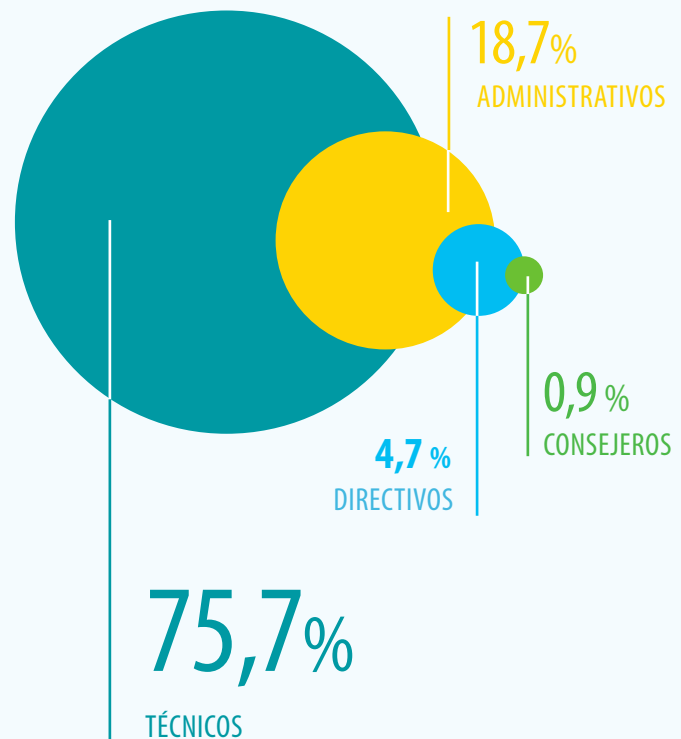
A cierre de 2014, Redexis Gas contaba con un promedio de 221 profesionales repartidos por el territorio español que, día a día, demuestran su alto

compromiso con el trabajo bien hecho y con la asunción y superación de los nuevos retos sociales y económicos.

DESGLOSE DE LA PLANTILLA POR SEXO



DESGLOSE DE LA PLANTILLA POR CATEGORÍA EN 2014



Destaca la presencia de un mayor número de mujeres: un incremento del 33% versus el año anterior

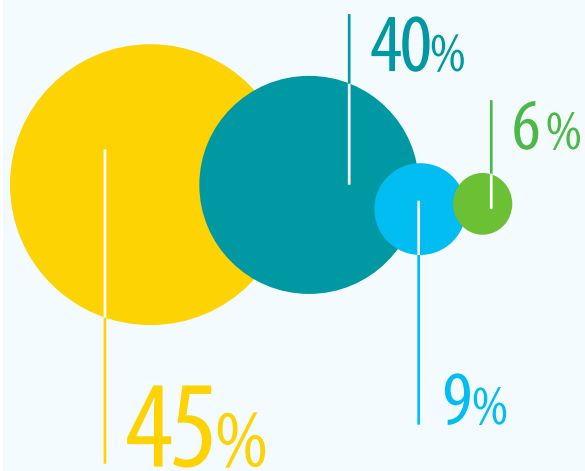
Cabe resaltar que Redexis Gas cuenta con un equipo altamente cualificado estando perfectamente preparados para desarrollar su trabajo y hacer de Redexis Gas una empresa de referencia.

En 2014, la edad media de los empleados se situó en 42

años, poniendo de manifiesto que se trata de una plantilla joven, con experiencia y gran potencial, que ocupan puestos estables. Prueba de ello es el alto porcentaje de la plantilla con contrato indefinido (89%) durante el 2014, que muestra una estabilidad positiva de permanencia y compromiso de los empleados.

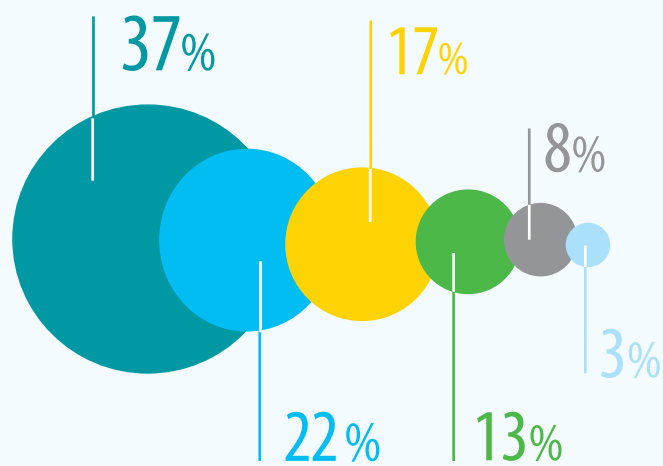


DESGLOSE DE LA PLANTILLA POR GRUPO DE EDAD EN 2014



- < 30 años
- < 30-40 años
- 41-50 años
- > 50 años

DESGLOSE DE LA PLANTILLA POR ZONA GEOGRÁFICA EN 2014



- Aragón
- Madrid
- Balears
- Andalucía
- Centro
- Levante

Los retos marcados para el 2015 supondrán un paso importante para la plantilla de Redexis Gas, ya que

vinculará el trabajo de los profesionales con las competencias demandadas por la Organización.

PROVEEDORES

El trabajo conjunto con los proveedores se presenta como una herramienta indispensable para crear mayor valor añadido a través de la ejecución de procesos más eficientes.

Redexis Gas apuesta por relaciones comerciales a medio-largo plazo basadas en el diálogo colaborativo que permite dotar de estabilidad a los proveedores. La estrategia de aprovisionamientos permite a la Compañía mejorar su eficiencia y capturar ahorros significativos a través de:

- El enfoque estratégico en los procesos de negociación
- El continuo benchmarking
- El entendimiento de evolución de coste de materiales y materias primas
- Economías de escala
- Contratos plurianuales

Año tras año, Redexis Gas trata de mejorar su modelo de gestión de compras para garantizar la máxima transparencia posible y mantener relaciones comerciales duraderas, estables y de confianza, que garanticen la excelencia de sus instalaciones y servicios. Asimismo, la Compañía busca minimizar, a lo largo de la cadena de suministro, los riesgos empresariales, técnicos, ambientales, de seguridad y salud, además de los relacionados con las condiciones laborales y el comportamiento ético.

Trabajar con proveedores certificados es, para Redexis Gas, una garantía de profesionalidad, calidad y sostenibilidad,

“El objetivo final es lograr un crecimiento sostenible a través de un diálogo colaborativo basado en un ejercicio de transparencia entre las partes”

por ello realiza la homologación y evaluación de proveedores apoyándose en la plataforma externa RePro, sistema de clasificación de proveedores para España en cumplimiento de la Ley 31/2007 de procedimientos de contratación del sector energía. Este sistema externo realiza el seguimiento de la documentación y certificaciones de los proveedores, entre la que se incluye: cumplimiento de obligaciones tributarias y seguridad social, póliza de responsabilidad civil, certificaciones ISO y OSHAS, multas o sanciones, etc.

En 2014, Redexis Gas gestionó, a través de 250 proveedores, un volumen de compras por valor de 120 millones de euros, lo que constituye una fuente de creación de riqueza importante, así como una oportunidad de construir relaciones fructíferas con proveedores bajo los compromisos de efectividad, eficiencia, flexibilidad, igualdad de oportunidades y transparencia.

Redexis Gas mantiene un fuerte compromiso con el desarrollo económico en las regiones donde opera, mediante la creación de empleo en las empresas prestadoras de servicios y su industria auxiliar, así como el fomento de sus capacidades. En 2014, cerca del 98% de las compras se realizaron a proveedores locales.

VOLUMEN DE COMPRAS

120 millones
de euros anuales

CONTRATACIONES,
PEDIDOS CARTERA Y USUARIO

> **100** contrataciones/año
> **10.000** pedidos
de usuario/año

VOLUMEN DE PROVEEDORES

> **250** proveedores

**NUEVA ESTRATEGIA DE
APROVISIONAMIENTOS:**

Ahorros significativos por
especificaciones técnicas
más eficientes

Mayor eficiencia en la logística
de aprovisionamientos

El año 2015 será un año de novedad en este ámbito ya que la Compañía tiene previsto someter a la aprobación del Consejo de Administración la norma de compras. Con la implantación del ERP SAP MM se pretende trasladar el cumplimiento de la normativa

interna de la Compañía al ERP. El modelo de gestión de compras pretende garantizar la máxima transparencia posible y fomentar la competencia mediante procesos de concurrencia en la mayoría de productos y servicios demandados.

ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y ENTIDADES REGULADORAS

La Ley de Hidrocarburos de 1998 al transponer la Directiva Europea 1998/30/CE, introdujo profundos cambios en el desarrollo de las actividades gasistas quedando liberalizadas las actividades de aprovisionamiento y suministro, y reguladas el resto de fases intermedias, en las que se encuentran el transporte y la distribución. Las sucesivas Directivas Europeas 2003/54/CE y 2009/73/CE y sus transposiciones al Derecho español han ido avanzando en este proceso liberalizador.

Con estas reformas se ha venido dando paso a un sistema energético de libre competencia, objetivo y transparente, pero fuertemente regulado en determinados aspectos debido a su complejidad técnica, especialmente acentuada por la integración en el mercado común de la energía en el ámbito de la Unión Europea

La gestión de la tramitación administrativa de las instalaciones/infraestructuras del sector gasista y de toda la regulación asociada es realizada por las Administraciones, Central y Autonómicas, siendo todo ello supervisado por la Comisión Nacional de los Mercados y Competencia (organismo independiente de la Administración), que además tiene por finalidad asegurar el buen funcionamiento técnico y económico del sistema asegurando la competencia y la protección al consumidor.

Por todo ello, en un escenario donde la regulación tiene una gran relevancia al definir las líneas maestras del desarrollo de

negocio, Redexis Gas se encuentra siempre en permanente contacto con las Administraciones Públicas y el regulador, participando, colaborando y aprovechando su experiencia en la implantación y adecuación de normativas.

Las Administraciones Públicas, y entidades reguladoras anteriormente mencionadas, son aquellas con las que Redexis Gas establece una relación necesaria para la prestación de sus servicios como transportista y distribuidor del sistema gasista español. Éstas se encargan de regular su actividad, así como de evaluar su gestión y retribuir sus servicios.

Proceso de autorizaciones para la actividad de distribución

Aunque los principios fundamentales están definidos por una ley de ámbito nacional (Ley 34/1998, del Sector de Hidrocarburos), el órgano competente para el otorgamiento de las autorizaciones administrativas de desarrollo de la red de distribución en un municipio es el ente regional.

Proceso de autorizaciones para la actividad de transporte

Aunque los principios fundamentales están definidos por la citada Ley de Hidrocarburos, la administración competente puede ser Regional (en la construcción de gasoductos con presión inferior a 60 bar) o Central (en la construcción de gasoductos con presión superior a 60 bar).

COMUNIDADES LOCALES

Redexis Gas es una Compañía comprometida con las comunidades donde opera. Por esta razón su objetivo es fomentar y mantener un diálogo fluido con los distintos actores implicados en su actividad, tanto públicos como privados y de los diferentes niveles: local, autonómico, nacional y europeo.

La Compañía mantiene una relación muy estrecha con sus comunidades locales, sostenida gracias a una estrategia de comunicación y cooperación que desarrolla a través de diferentes iniciativas y plataformas. El enfoque de Redexis Gas hacia las relaciones con las comunidades locales se basa en la transparencia y la voluntad de abrir y construir en el tiempo un diálogo bidireccional destinado a aportar soluciones sinérgicas y compartidas, teniendo en cuenta las necesidades y potencialidades de cada territorio.

La Compañía considera prioritario escuchar, analizar y maximizar el valor compartido a través de reuniones periódicas con sus grupos de interés, asociaciones, instituciones, empresarios locales, grupos de trabajo y reuniones especiales con los ciudadanos, buscando establecer un diálogo permanente con las partes interesadas que permita evaluar las necesidades e identificar soluciones concretas.

Durante 2014, Redexis Gas ha mantenido su compromiso de contribuir eficazmente al desarrollo

socioeconómico, promoviendo colaboraciones con organizaciones culturales y sociales, iniciativas para el desarrollo económico, la puesta en valor del medio ambiente y del territorio o a través de iniciativas como los "Open days", eventos en los que celebra la llegada del gas natural junto a los ciudadanos de los municipios en los que está presente.

Además de realizar proyectos específicos para impulsar la economía local, Redexis Gas, contribuye a apoyar al tejido empresarial de sus territorios gracias a las actividades secundarias que genera. A través de la selección de contratistas y subcontratistas regionales y locales, siempre que sea posible, y la contratación de personal local, la Compañía, ya sea directa o indirectamente, mantiene el crecimiento de la economía de las zonas en las que opera.



MEDIOS DE COMUNICACIÓN

Consciente de la importancia de mantener un contacto fluido con sus grupo de interés, Redexis Gas ha reforzado su relación con los medios de comunicación, tanto en la divulgación de su actividad como operador de transporte y distribución de gas, como dando respuesta a las necesidades de información detectadas en los medios.

A lo largo de 2014, la Compañía ha hecho partícipes a los medios de comunicación de todas las novedades corporativas y de negocio que se han producido, compartiendo la información de una forma directa y fluida. Redexis Gas mantiene relación tanto con la prensa nacional, regional y económica, así como con las radios, televisiones y medios on-line a los

que traslada, mediante encuentros presenciales o publicaciones en su web corporativa, información sobre sus proyectos y resultados. Además, en su web corporativa (www.redexisgas.es) presenta la información no solo a los profesionales de la comunicación, sino también a todos los interesados en conocer distintos aspectos del suministro del gas natural y de los elementos que lo componen.

En 2014, Redexis Gas ha estado muy presente en los medios gracias a todas las acciones de comunicación y eventos llevados a cabo. La Compañía ha puesto un fuerte foco en la prensa regional, con la que ha establecido un seguimiento diario gracias a las acciones realizadas, como la inauguración de gasoductos o la llegada del gas natural a diferentes municipios pertenecientes a todas las Comunidades Autónomas en las que opera: Andalucía, Comunidad Valenciana,

Castilla-La Mancha, Aragón, Castilla y León, Islas Baleares y Región de Murcia. Durante este año se han realizado también diferentes entrevistas en medios nacionales y regionales, tanto en prensa, radio, televisión e Internet a diferentes miembros del Comité de Dirección.

Además de las notas de prensa que Redexis Gas traslada a los medios de comunicación, se establecen otras vías de diálogo como los encuentros con medios o el correo corporativo y el buzón de consultas situado en la web corporativa a través del cual los medios pueden enviar sus peticiones.

Redexis Gas apuesta por continuar por este camino de colaboración y confianza con los medios y periodistas que siguen sus informaciones de forma continuada o puntual, manteniendo su compromiso con la mayor veracidad y la transparencia posibles.



CON LA SOCIEDAD Y SU ENTORNO

Redexis Gas es consciente de la necesidad de responder a los grandes desafíos de la sociedad actual y de colaborar con el entorno en el que opera. Por ello orienta todos sus esfuerzos de desarrollo sostenible en trabajar bajo dos principios:

- El compromiso con la sociedad
- El respeto por el entorno

Redexis Gas desarrolla su actividad en ocho Comunidades Autónomas llegando a 215 municipios. Para el Grupo constituye una prioridad poder garantizar y mantener el suministro de gas en todos ellos, por lo que trabaja activamente en el desarrollo de sus redes de transporte y distribución, para ofrecer un servicio excelente en condiciones de seguridad y calidad adecuadas.

Debido a la actividad a la que se dedica, la adopción de decisiones requiere un ejercicio responsable considerando las posiciones de los agentes afectados, para lo que es esencial habilitar la participación de las instituciones, empresas y agentes del sector a través del diálogo entre los competidores y las autoridades implicadas.

Para facilitar ese diálogo y formar parte del mismo, Redexis Gas está presente y colabora activamente con distintas asociaciones del sector gasista, buscando posiciones acordes con su visión y difundiendo información sobre el funcionamiento del sistema gasista que favorezcan el bienestar y el progreso de las comunidades en las que está presente. Así, la Compañía participa activamente en el Comité de Seguridad y Desarrollo Sostenible de la Sociedad Española del Gas (Sedigas), en pro de su compromiso con el desarrollo de la industria del gas.

El compromiso con el desarrollo social de las comunidades en las que opera es un reto para Redexis Gas. Como actor destacado del sector del gas natural, contribuye con sus actividades a que todos los ciudadanos y empresas puedan disponer de un bien esencial como es el gas.

La Compañía asume como un objetivo de su gestión empresarial la contribución al desarrollo sostenible de la sociedad, para lo cual lleva a cabo diversas actuaciones que promueven acciones sociales, deportivas y culturales que permiten contribuir al bienestar de la sociedad. Como hechos destacados en 2014 se pueden mencionar:

- Lanzamiento del **“Primer Programa Redexis Gas de Formación y Empleo”**, destinado a más de medio centenar de personas cuyo objetivo es fomentar la empleabilidad del sector gasista en Baleares, formando a profesionales cualificados en cuatro áreas: técnico de obra, inspector, técnico instalador o comercial en gas natural.
- Lanzamiento de un programa de talento profesional para jóvenes **“Impulsando el talento con energía”**, gracias al acuerdo suscrito con Universia por el que ofrece 24 prácticas profesionales remuneradas para estudiantes, posibilitando a estos el acceso al mercado laboral.
- **Patrocinio del 64 Trofeo “Ciutat de Palma”**, organizado por el Real Club Náutico de Vela en la categoría de vela ligera infantil y juvenil con la participación de 500 deportistas procedentes de 12 países.
- **Patrocinio de la exposición permanente de El Greco** en la Catedral de Sigüenza, en Guadalajara, cuya inauguración fue hecha por la presidenta de Castilla – La Mancha, M^a Dolores de Cospedal.
- **Patrocinio del XI Concurso Nacional de Cante Flamenco** con el Ayuntamiento de San Fernando con motivo del 25 aniversario de la fundación de Peña Camarón de la Isla.
- **Patrocinio del V Maratón BBT** en la Sierra de Cazorla y de la V Cursa Eivissa Patrimoni de la Humanitat-Gran Premi Redexis Gas en Eivissa.
- Colaboración con el **Concierto de Cuaresma Misa Requiem** de Chiclana.
- **Patrocinio de la Tamborada** más grande del mundo en Hellín (Albacete) con la participación de más de 12.000 tamborileros.

Para seguir respondiendo a las necesidades de la sociedad, la Compañía se adhirió en junio de 2014 a la iniciativa del **Pacto Mundial de Naciones Unidas**, con el objetivo de acoger, como parte integrante de su estrategia, los diez principios relacionados con los derechos humanos, las condiciones laborales, el medio ambiente y la lucha contra la corrupción.

Asimismo, Redexis Gas conjuga sus objetivos de negocio con la protección del medio ambiente y la adecuada gestión de las expectativas de sus grupos de interés en la materia. La **excelencia medioambiental** es un **valor fundamental** para la Compañía, de ahí que exista un área dedicada a garantizar que las actividades que desarrolla se realizan de modo sostenible y respetuoso con el medio ambiente.

Impulsada por la Alta Dirección, la **Política Medioambiental** pretende ser un marco en el cual, por un lado, se definan las líneas generales a seguir (principios) y, por otro, se recojan las particularidades de cada línea de negocio y cada proyecto. Esta concierne a todos los que trabajan en la Compañía, su círculo de valor y terceros, garantizando firmemente su compromiso con el desarrollo sostenible, la conservación del medio ambiente y el uso eficiente de los recursos que emplea.

Dentro de los **compromisos medioambientales** incluidos en la política cabe destacar:

- La integración de la gestión ambiental y el desarrollo sostenible en la estrategia corporativa de la Compañía.
- La conservación del entorno natural en sus instalaciones y obras, adoptando medidas para minimizar los posibles impactos, prestando especial atención a las obligaciones derivadas de las Declaraciones de Impacto Ambiental en obras singulares.
- El uso racional de los recursos, y la minimización de los impactos ambientales y de la generación de residuos, emisiones y vertidos.
- La realización de acciones formativas para la sensibilización y concienciación de las personas que integran la Compañía.
- La implantación de políticas medioambientales a sus contratistas y proveedores, incluyendo criterios

ambientales en las especificaciones de contratación, estableciendo controles medioambientales de las actividades desarrolladas en las obras, las actividades y las instalaciones propiedad de Redexis Gas.

Para el desarrollo de estos compromisos, Redexis Gas establece programas de gestión ambiental, objetivos y metas ambientales, realizando una apuesta permanente por la mejora continua.

Asimismo, la Compañía dispone de un **Plan de Emergencia Ambiental (PEA)** de sus instalaciones y redes que describe las acciones que se deberán llevar a cabo en el caso de que se detecte una situación de emergencia ambiental, en las instalaciones y redes de su propiedad, que pudieran tener consecuencias ambientales. La adecuada gestión de los incidentes ambientales consiste en la adopción, de forma rápida y coordinada, de las medidas que permitan su control y la limitación de sus consecuencias negativas en el medio ambiente, evitando y minimizando así, los posibles impactos ambientales, asociados a los mismos. Dicha gestión comprende:

- Planificar de forma eficaz la organización de los recursos humanos y la utilización de los medios técnicos disponibles.
- Prevenir y reducir los daños que puedan ocasionar dichas situaciones a las personas, las instalaciones y al medio ambiente.
- Establecer el Plan de Comunicación.

El PEA es un documento complementario a los Planes de Autocorrección (PAU) o Planes de Emergencia Interior (PEI) elaborados para los gasoductos de transporte, las plantas de almacenamiento de gas natural y propano a las que corresponda, y las redes de distribución de las empresas distribuidoras.

Durante el año 2014, la Compañía alcanzó los objetivos marcados que se centraban en la obtención de la **certificación UNE-EN ISO 14001:2004** para todas las empresas participadas, mostrando, una vez más, su apuesta permanente por la mejora continua y su compromiso con el medio ambiente y el desarrollo sostenible.



Adicionalmente, a lo largo del 2014, la Compañía ha seguido fomentado el desarrollo de iniciativas y actuaciones orientadas a reducir y compensar su huella ambiental, con el propósito de cumplir sus objetivos y compromisos con el medio ambiente. Entre dichas acciones cabe mencionar:

- La campaña de sensibilización ambiental dirigida a sus empleados con el propósito de divulgar el consumo responsable de recursos y la contribución de la mejora del medio ambiente.
- Las mejoras alcanzadas en la gestión de sus residuos:
 - El contrato firmado con un gestor de residuos autorizado.
 - El registro y control de los residuos generados en oficinas.
- Las comunicaciones realizadas como pequeños productores de residuos peligrosos de las oficinas.
- Las notificaciones realizadas sobre actividades potencialmente contaminadoras de la atmósfera y de los correspondientes focos de emisión en los distintos territorios en que actúa, de acuerdo con las obligaciones establecidas en la Ley 34/2007 y el Real Decreto 100/2011.
- Las inspecciones ambientales realizadas.

La estrategia de Redexis Gas en materia ambiental lleva inherente el tratamiento integral de los impactos que produce, teniendo una actitud preventiva frente a su generación, corrigiendo los que inevitablemente se hayan producido y, en su caso, compensando adecuadamente los daños acaecidos.

CON LA INNOVACIÓN

Redexis Gas es una organización que evoluciona continuamente, adaptándose a las necesidades de sus usuarios y a las demandas de la sociedad. El proceso de diversificación que está experimentado en estos años ha supuesto abarcar un amplio abanico de actividades que afrontan la innovación y el desarrollo de forma decidida.

La innovación es uno de los principales motores del progreso y crecimiento de Redexis Gas pues permite que las soluciones planteadas por la Compañía alcancen una notable posición competitiva en el mercado gasista español. La implicación con la investigación, el desarrollo y la innovación queda patente en el incremento de la inversión y el esfuerzo en I+D+i que realiza el Grupo. Este esfuerzo se traduce en mejoras tangibles en productividad, calidad, satisfacción de los clientes, seguridad en el trabajo, obtención de nuevos y mejores materiales y productos y en su diseño más eficiente.

2013 y 2014 han sido años que han marcado el camino de Redexis Gas debido al entorno vivido con cambios en materias de innovación, tecnológicas y organizacionales. En este contexto, la Compañía ha rediseñado su actividad innovadora añadiendo competitividad a las líneas de negocio.

Para Redexis Gas, la innovación debe entenderse tanto en su vertiente estrictamente tecnológica como en su dimensión operativa con el objetivo de disponer de ventajas competitivas en sus principales actividades. Los compromisos que asume como respuesta a su apoyo a la innovación son:

- Aumentar la coordinación y la sinergia entre la actividad en I+D+i de las diferentes líneas de negocio.
- Fomentar la seguridad y eficiencia de las actividades del Grupo.
- Reorganizar la actividad para orientarla a la rentabilidad, la eficiencia y la excelencia.



Durante el año 2014, Redexis Gas ha finalizado las iniciativas que se había propuesto:

a) En su **dimensión tecnológica**, ha llevado a cabo un gran proyecto de transformación que vio la luz en septiembre de 2014, que incluía:

- La definición y puesta en producción de los nuevos CPDs de la Compañía basados en la modalidad de *cloud* privada.
- La definición y puesta en marcha la red de datos de Redexis Gas.
- La renovación del puesto de trabajo de todos los empleados (ordenadores, impresoras, telefonía...).
- La migración de las comunicaciones de las remotas de teledividida y telecontrol a las nuevas cabeceras de comunicaciones del centro de control de Redexis Gas.
- La definición y puesta en marcha de los nuevos sistemas de gestión de la Compañía, con la implementación de SAP R3 y la solución vertical de Utilities SAP I-SU, así como su conexión con todas las aplicaciones comunes al sector (SL-ATR, SCTD,...).
- La migración a las nuevas herramientas de todos los datos de las aplicaciones anteriores, incluyendo históricos.
- La implantación y despliegue de la movilidad para inspecciones y lecturas.
- La creación de un callejero único para Redexis Gas.
- La creación de una nueva intranet para la comunicación interna de la Compañía.
- La renovación de una nueva web corporativa.

Asimismo, Redexis Gas ha planificado y puesto en marcha proyectos que permiten adaptar sus sistemas a los requerimientos regulatorios que se han publicado durante el año 2014 y principios del 2015.

Durante el primer trimestre del 2015, la Compañía ha cerrado con éxito la fusión de las sociedades y enmarcado dentro del proyecto de reingeniería del proceso de altas, ha comenzado el proyecto de despliegue de un CRM y ha iniciado la implantación de nuevas herramientas para la gestión del mantenimiento y la gestión de proyectos.

Adicionalmente y como consecuencia de la compra de GEDM, Redexis Gas está realizando el proyecto de integración de esta sociedad que finalizará en el segundo semestre de 2015.

b) En su **dimensión operativa**, Redexis Gas ha implantado estrategias y acciones que contribuyen a la eficiencia de sus operaciones y a la reducción de la huella medioambiental generada.

Durante los últimos años y con especial intensidad en 2014 se han normalizado una serie de estándares tecnológicos en la actividad del transporte y la distribución que han permitido:

- Optimizar el diseño y la construcción de las instalaciones para dar respuesta a las demandas de las nuevas poblaciones, facilitando la expansión del negocio a nuevos municipios.
- Implementar e introducir nuevas soluciones tecnológicas, mejorando las prestaciones técnicas, siendo una referencia para el resto del sector.
- Homologar nuevos equipos y materiales con mayor eficiencia.
- Mejorar la operación y la seguridad de las instalaciones.
- Asegurar el cumplimiento de la normativa de seguridad en todos sus ámbitos de aplicación.

EJEMPLOS DE ACCIONES REALIZADAS EN 2014

CONSTRUCCIÓN DE INSTALACIONES DE DISTRIBUCIÓN

• ENFOQUE MODULAR DE LAS PLANTAS SATÉLITE DE GAS NATURAL LICUADO (GNL):

Diseño base de las plantas ajustado a las necesidades de las nuevas poblaciones que pretende gasificar la Compañía, introduciendo mejoras técnicas. Este enfoque modular ha permitido disminuir el tamaño de la parcela y un ahorro de coste entorno al 30% respecto a la estandarización anterior, sin renunciar a la funcionalidad y la operación de las plantas.



Vista 3D Planta de GNL Modular

• DESARROLLO DEL BAREMO DE CONSTRUCCIÓN PARA NUEVAS REDES DE DISTRIBUCIÓN:

- Optimización de la obra civil asociada a la canalización mediante el dimensionado de la zanja ajustado a cada diámetro de tubería.



- Introducción de la reutilización de las tierras procedentes de la excavación, reduciendo la generación de residuos sólidos urbanos.

Esta optimización del tamaño de la zanja junto con la reutilización de tierras conlleva una reducción de impacto medioambiental y costes asociados.

• NUEVOS MATERIALES Y EQUIPOS HOMOLOGADOS POR REDEXIS GAS CON MAYOR EFICIENCIA Y OPERATIVIDAD

NUEVAS SOLUCIONES DE AUTOCONSUMO ELÉCTRICO

• AUTOCONSUMO ELÉCTRICO

• Implantación de alternativas para el suministro eléctrico en lugares donde no sea posible, a corto o a largo plazo, disponer de acometida eléctrica, o bien su coste es muy elevado.

- Solución modular de grupos a gas (solución provisional)
- Solución de grupo a gas + placas solares FV (solución definitiva)



REVISIÓN DE PLIEGOS Y ESPECIFICACIONES TÉCNICAS

• Revisión y adecuación de todos los Pliegos de Condiciones y Especificaciones Técnicas a los nuevos estándares constructivos para la licitación de contratos del Acuerdo Marco:

- Obras y mantenimiento de transporte y distribución
 - Atención a usuarios de instalaciones receptoras de gas
- Revisión y adecuación a las necesidades de la Compañía de los procedimientos en todas las áreas de Distribución y Transporte, tales como Proyectos, Mantenimiento y Operación de Instalaciones, Seguridad, Medio Ambiente, etc.



CON LA SEGURIDAD

En consonancia con la actividad desarrollada por Redexis Gas, uno de sus compromisos principales es garantizar y mejorar de manera continuada, a lo largo de toda su cadena de valor, la calidad y la seguridad de sus instalaciones y de los servicios que presta.

La seguridad de sus instalaciones es un objetivo clave, por ello Redexis Gas cuenta con una **estrategia de prevención** que trata de reducir el riesgo de incidencias en la red tanto desde un punto de vista operativo como de seguridad, analizando el estado de sus activos con el objetivo de reducir la probabilidad de fallo de los mismos, y sus consecuencias.

Las condiciones de una red de transporte o distribución depende principalmente de:

- La calidad de los materiales utilizados en la construcción de la infraestructura (por ejemplo la utilización de polietileno de alta resistencia).
- Los estándares y especificaciones técnicas del diseño de las infraestructuras (por ejemplo la eliminación de espacios confinados).
- La calidad en la ejecución del proyecto (por ejemplo ajustarse a las especificaciones técnicas del proyecto).
- Las actividades de mantenimiento preventivo y correctivo llevadas a cabo sobre los activos a lo largo de su vida.



La Compañía monitoriza y controla la operación de sus activos identificando cualquier incidencia o anomalía que pueda suceder sobre su red, a través de herramientas que permiten identificarla en los diferentes parámetros operativos en tiempo real.

Redexis Gas, en su **Centro de Control** de ámbito nacional, dispone de información en tiempo real de más de 10.000 señales recibidas desde más de 320 instalaciones de transporte y distribución, para lo que cuenta con modernas aplicaciones de monitorización y personal técnico cualificado que presta un servicio permanente las 24 horas los 7 días de la semana.

Al objeto de operar los activos de la Compañía con una óptima seguridad y eficacia, el Centro de Control de Redexis Gas cuenta con:

- El **Sistema Scada** que permite la recepción instantánea de los principales valores de explotación de las instalaciones de transporte y distribución.

- El **Sistema de Información Geográfica (G.I.S.)** que proporciona información gráfica y alfanumérica de toda la red de la Compañía, permitiendo su gestión integral y la reacción inmediata ante cualquier anomalía.

- El **Sistema de Televigilancia** que permanentemente comprueba los accesos autorizados y las posibles intrusiones no deseadas en las instalaciones.

Mediante este conjunto de herramientas se logra una seguridad total de las instalaciones y una importante ayuda para la gestión de la explotación de las instalaciones.

Redexis Gas también dispone de una **Central de Atención Telefónica de Urgencias (CAT)** centralizada, que permite una gestión de las urgencias comunicadas por los consumidores en sus instalaciones receptoras, así como las de otros organismos de emergencias (policía, bomberos, 112, etc.) con relación al resto de instalaciones. Por medio de esta Central, se identifican las urgencias y se tramitan de la manera más eficiente.



El CAT realiza la interlocución entre el Consumidor, el equipo de Atención de Urgencias, y el Centro de Control, identificando y clasificando las Urgencias para su posterior traslado al equipo de atención para su resolución.

Asimismo, Redexis Gas dispone de un **Plan de Emergencia Ambiental (PEA)** que abarca todas las posibles situaciones de emergencia ambiental que puedan presentarse en relación con sus instalaciones y redes. En él, se establece una serie de medios humanos para controlar los riesgos detectados y actuar de forma rápida y eficaz ante una situación de emergencia ambiental. Los medios son los siguientes:

- Centro de Control
- Director de Emergencia
- Jefe de Intervención
- Equipo de Intervención
- Unidad de Prevención y Medio Ambiente
- Responsable Ambiental Territorial

La organización de equipos de actuación de Redexis Gas no tiene por objeto sustituir a los Servicios Públicos de Emergencia (Bomberos, Protección Civil, etc.), sino tomar las medidas inmediatas para controlar y minimizar el riesgo sobre la salud y la seguridad de las personas y el impacto negativo sobre el medio ambiente de la emergencia hasta que lleguen éstos.

REDEXIS GAS PARTICIPA EN EL SIMULACRO "DAIMIEL 2015"

Durante los días 9, 10 y 11 de marzo se realizó en Daimiel (Ciudad Real), el primer simulacro a nivel nacional de una catástrofe química, en el que colaboró Redexis Gas.

Este simulacro, denominado ejercicio "Gamma Daimiel

2015", contó con más de 3.000 personas entre miembros de la Unidad Militar de Emergencia (UME), servicios de Emergencias del Gobierno de Castilla-La Mancha, así como equipos de intervención internacionales llegados de Estados Unidos, Francia y Marruecos.





INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO

7

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LA SOCIEDAD

REDEXIS GAS, S.A. RELATIVO AL EJERCICIO 2014

1. INTRODUCCIÓN

La normativa sobre gobierno corporativo ha tenido una evolución sustancial durante los últimos años, tanto a nivel comunitario, como en el ámbito nacional. Su relevancia y utilidad para garantizar un correcto funcionamiento de los mercados, ha llevado a los poderes públicos a incrementar y perfeccionar las obligaciones existentes sobre la materia, principalmente enfocadas a sociedades anónimas cotizadas, sin perjuicio de que también se han introducido disposiciones en relación con otras entidades que emitan valores admitidos a negociación en mercados oficiales de valores.

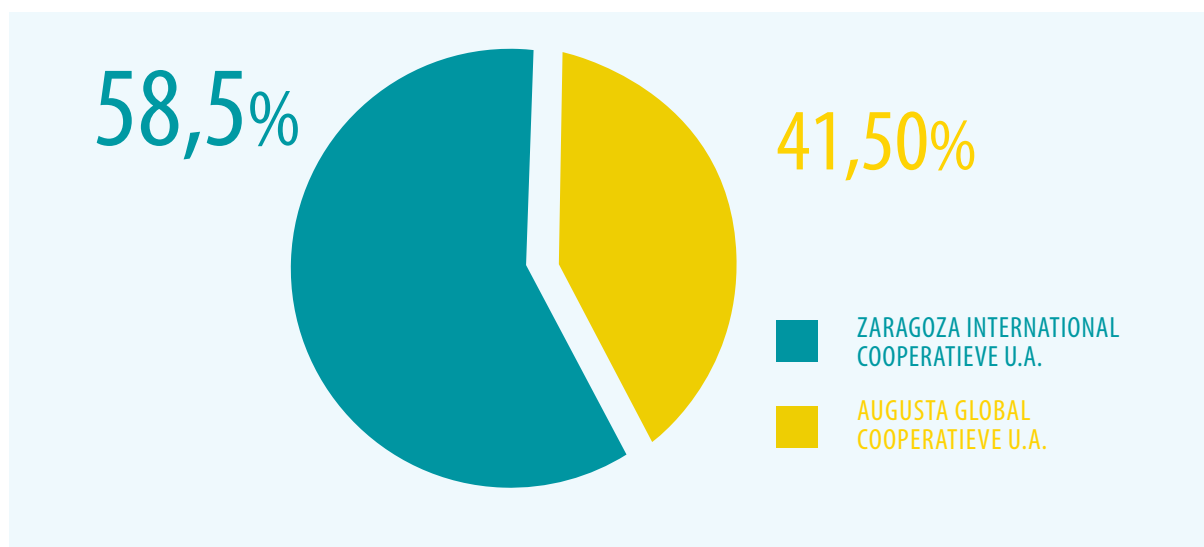
En este sentido y aunque la legislación aplicable no establece una obligación de emisión de un informe de gobierno corporativo para todas las sociedades anónimas, el Consejo de Administración de Redexis Gas, S.A. (la "Sociedad"), en un ejercicio de transparencia y diligencia, ha acordado la emisión del presente Informe Anual de Gobierno Corporativo (el "Informe").

2. ESTRUCTURA DEL CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Sociedad asciende a CIENTO MILLONES DE EUROS (100.000.000,00€), representado por diez millones (10.000.000) de acciones indivisibles y acumulables, de diez euros (10€) de valor nominal cada una de ellas, numeradas correlativamente del 1 al 10.000.000, ambos inclusive.

A 31 de diciembre de 2014, el capital social está totalmente suscrito y desembolsado, perteneciendo a los accionistas en los términos que se indica a continuación:

CAPITAL SOCIAL



3. ESTRUCTURA DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

3.1 COMPOSICIÓN

La administración de la Sociedad corresponde a un Consejo de Administración constituido por tres miembros como mínimo, y doce como máximo, de conformidad con lo establecido en el artículo 20 de los Estatutos Sociales.

En la actualidad, el Consejo de Administración está integrado por diez consejeros, y por un Secretario no Consejero.

3.2 MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE REDEXIS GAS, S.A.

A fecha de 31 de diciembre de 2014, constituían el Consejo de Administración las personas que se indican a continuación:

PRESIDENTE EJECUTIVO

D. FERNANDO BERGASA CÁCERES

CONSEJERA DIRECTORA GENERAL

D^a. CRISTINA ÁVILA GARCÍA

CONSEJEROS

D. PHILIPPE LOUIS HUBERT CAMU

D. PETER ROBERT LYNEHAM

D. MATTEO BOTTO POALA

D. CLAUDIO AGUIRRE PEMÁN

D. ULRIK DAN WEUDER

D. STEPHEN ALAN JOHN DEELEY

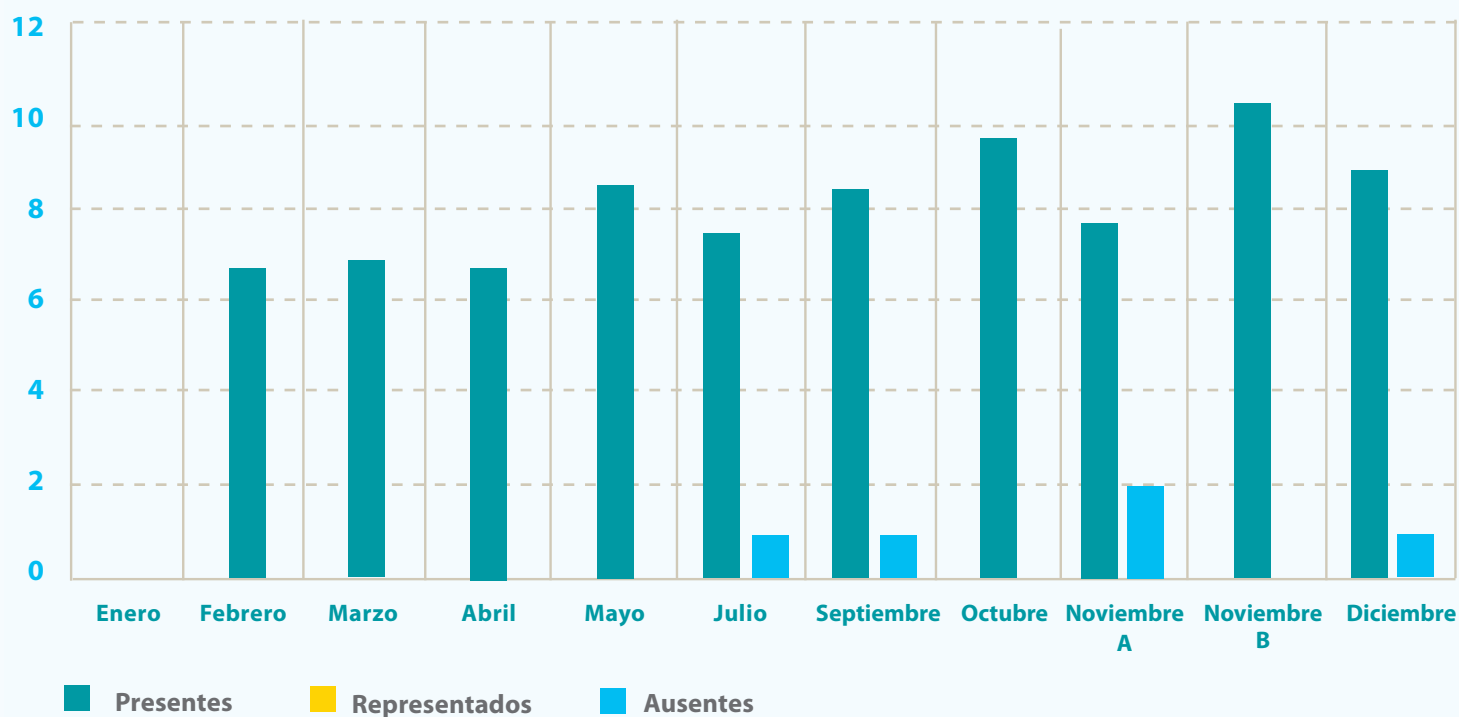
D. MARCUS HUBERTUS GERTRUDIS VENNEKENS

D. GERARDUS NICOLAAS MEIJSEN

SECRETARIO NO CONSEJERO

D. IGNACIO PEREÑA PINEDO

ASISTENCIA A LAS REUNIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD



Durante el ejercicio 2014, se han producido las siguientes modificaciones en la composición del Consejo de Administración de la Sociedad:

- Con fecha 8 de abril de 2014, la Junta General de Accionistas de la Sociedad nombró miembros del Consejo de Administración a (i) D. Marcus Hubertus Gertrudis Vennekens; y a (ii) D. Gerardus Nicolaas Meijssen.

- Con fecha 19 de septiembre de 2014, la Junta General de Accionistas de la Sociedad nombró como consejera de la Sociedad a D^a Cristina Ávila García.

El Consejo ha celebrado diez sesiones durante el ejercicio 2014. En este sentido, cabe destacar el compromiso por parte de los miembros del Consejo de Administración en el ejercicio de sus funciones, destacando la alta participación y asistencia en las mismas, la cual durante el ejercicio 2014 fue de 95,30%.

3.3 DURACIÓN DEL CARGO DE CONSEJERO

La duración del cargo de Consejero es por tiempo de cinco años reelegibles por períodos de igual duración, sin

perjuicio de su cese, a petición propia o a instancia de la Junta General.

3.4. COMISIONES DEL CONSEJO

Durante el ejercicio 2014 no se ha constituido ninguna comisión del Consejo de Administración.

3.5. CONFLICTO DE INTERESES

Los Consejeros deberán informar al Secretario del Consejo, con la debida antelación, de cualquier situación que pueda suponer un conflicto de intereses con la Sociedad. Los Consejeros deberán abstenerse de asistir e intervenir en las deliberaciones sobre asuntos en los que se hallen interesados directa y personalmente, de manera directa o indirecta, o en las que se dé cualquier manifestación de conflicto de interés.

Se considerará que también existe interés personal del Consejero cuando el asunto afecte a una persona vinculada al mismo, o a una Sociedad con la que mantenga relación laboral o profesional o en la que se desempeñe un puesto directivo o tenga una participación significativa.

En el ejercicio 2014, ningún Consejero ha manifestado la existencia de conflicto de intereses con la Sociedad.

Asimismo, en el momento del nombramiento o de reelección de los Consejeros, todos ellos han manifestado no estar incursos en causa de incompatibilidad alguna que les impida o menoscabe el ejercicio de ninguna de sus funciones y, especialmente, las contempladas en la Ley 5/2006, de 10 de abril, de regulación de los conflictos de intereses de los miembros del Gobierno y de los Altos Cargos de la Administración General del Estado, así como en las establecidas en los artículos 227, 228, 229, 230 y 231 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

3.6 RETRIBUCIÓN DE LOS ADMINISTRADORES

El cargo de Consejero, en su condición de tal, es gratuito, sin perjuicio del derecho al reembolso por la Sociedad de los gastos razonables en los que incurran por razón de su cargo.

A estos efectos, durante el ejercicio 2014 ningún miembro del Consejo de Administración ha recibido retribución alguna por su asistencia a las reuniones del Consejo.

Sin perjuicio de lo dispuesto anteriormente, en el Consejo de Administración celebrado el 13 de febrero de 2014 se acordó el régimen retributivo del Presidente de la Sociedad, D. Fernando Bergasa Cáceres, en su condición de ejecutivo de la Sociedad.

3.7. CONVOCATORIA DE LAS REUNIONES

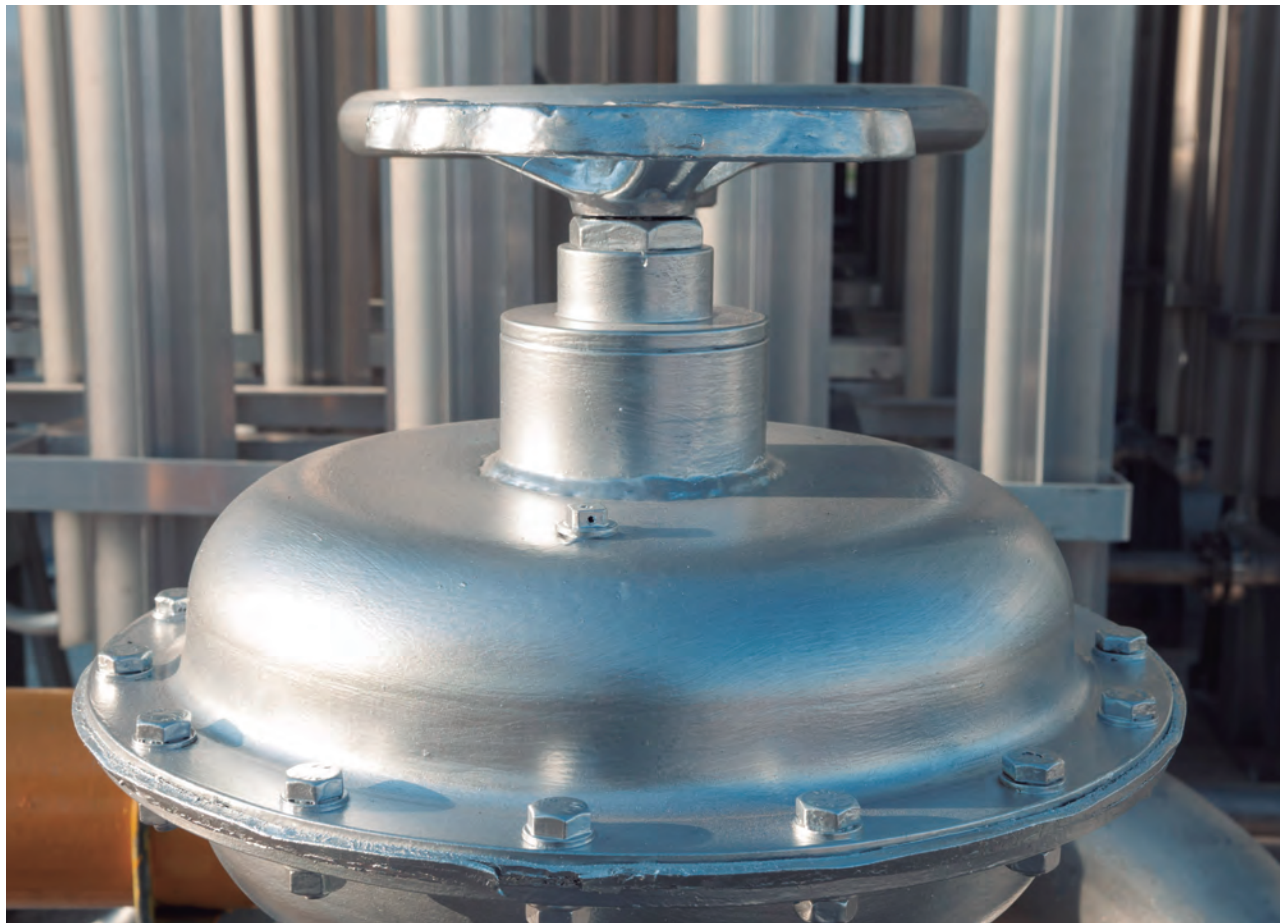
Las sesiones del Consejo de Administración se convocaron con suficiente antelación, quedando a disposición de los

Consejeros la documentación explicativa de cada uno de los asuntos incluidos en el orden del día.

3.8. INFORMACIÓN A LOS CONSEJEROS

Con anterioridad a la celebración de cada una de las reuniones del Consejo de Administración, la dirección de la empresa proporciona a cada uno de los Consejeros información relevante sobre la Sociedad y el Grupo, tal como la evolución financiera de las sociedades

que conforman el Grupo, cuestiones regulatorias y licitaciones en curso, cuestiones sobre seguridad e higiene en el trabajo y cualquiera otra información relevante de la que sea conveniente que tengan conocimiento.



4. JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

4.1. JUNTAS GENERALES CELEBRADAS

En el ejercicio 2014 se celebraron, además de la Junta General Ordinaria, tres Juntas Generales Extraordinarias, en las fechas y con los órdenes del día que se indican a continuación.

JUNTA GENERAL ORDINARIA DE SOCIOS DE 27 DE FEBRERO DE 2014

ORDEN DEL DÍA

1. Aprobación de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión y de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión consolidados de la Compañía correspondientes a 2013
2. Aprobación de la aplicación del resultado obtenido en el ejercicio 2013
3. Aprobación de la gestión del Consejo de Administración correspondiente a 2013
4. Nombramiento de auditores
5. Transformación de Redexis Gas, S.L. en sociedad anónima
6. Aprobación de los Estatutos Sociales de la sociedad anónima resultante
7. Traslado de domicilio de la Sociedad
8. Aprobación del acta de la sesión

En dicha sesión, se aprobaron las cuentas, ordinarias y consolidadas, la gestión del Consejo de Administración y se acordó la aplicación del resultado. Asimismo, se aprobó la transformación de la Sociedad en sociedad anónima así como la modificación de los Estatutos Sociales.

JUNTA GENERAL EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS DE 20 DE MARZO DE 2014

ORDEN DEL DÍA

1. Acuerdos relativos a la refinanciación de la Compañía
2. Aprobación del acta de la sesión

En dicha Junta se adoptó el acuerdo de modificar la financiación existente en la Sociedad y la suscripción, por parte de la misma, de una nueva financiación.

JUNTA GENERAL EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS DE 8 DE ABRIL DE 2014

ORDEN DEL DÍA

1. Nombramiento de nuevos consejeros
2. Aprobación del acta de la sesión

En dicha Junta se adoptó el acuerdo de nombrar como consejeros de la Sociedad a D. Marcus Hubertus Gertrudis Vennekens; y a D. Gerardus Nicolaas Meijssen.

JUNTA GENERAL EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS DE 19 DE SEPTIEMBRE DE 2014

ORDEN DEL DÍA

1. Nombramiento de nuevos consejeros
2. Aprobación de fusión por absorción
3. Dotación de la reserva legal
4. Reparto de dividendos
5. Aprobación del acta de la sesión

En dicha Junta se adoptó el acuerdo de nombrar como consejera de la Sociedad a D^a Cristina Ávila García, Directora General de la Sociedad. Este nombramiento tiene por objeto profundizar en la prácticas de buen gobierno de la Sociedad ya que el Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas, aunque no es vinculante para Redexis Gas S.A., establece que es conveniente designar a “los ejecutivos más significativos de la compañía”, como miembros del Consejo de Administración, siempre manteniendo al mismo tiempo la independencia y la capacidad del Consejo, con el fin de que este pueda analizar y supervisar el trabajo realizado por los ejecutivos de la empresa. Además, el Código recomienda a las empresas promover el nombramiento de mujeres como consejeras cuando tengan la capacidad técnica requerida en cada caso por la empresa.

En esta misma sesión la Junta General de Accionistas acordó dotar la reserva legal y completarla hasta alcanzar el 20% del capital social. Asimismo, una vez cubiertas las reservas legales, los accionistas acordaron proceder a repartir un dividendo extraordinario de 1,85 euros por acción.

4.2. INFORMACIÓN A LOS SOCIOS Y POSTERIORMENTE ACCIONISTAS

En materia de información a los socios (accionistas, tras la transformación de la Sociedad en una sociedad anónima) y a los efectos de facilitar y garantizar el ejercicio de los derechos de los socios o accionistas (según

correspondiese), se ha mantenido un cumplimiento estricto por la Sociedad de las obligaciones establecidas en el artículo 196 y 197 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.



5. TRANSFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA EN SOCIEDAD ANÓNIMA

A lo largo de 2014, la Sociedad ha transformado su forma social, pasando de ser una sociedad limitada a una sociedad anónima. Con este cambio se posibilita que la Sociedad pueda realizar operaciones que en la normativa están reservadas a las sociedades anónimas, como es el caso de la emisión de obligaciones. En este sentido, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó en fecha de 13 de febrero de 2014 el informe relativo a la transformación de la forma social de la Sociedad, de conformidad con el informe asimismo emitido a

estos efectos por el experto independiente designado por el Registro Mercantil, como exige la Ley. Seguidamente, el 27 de febrero de 2014 la Junta General de Accionistas de la Sociedad procedió a aprobar la transformación de la forma social y a modificar los Estatutos Sociales en consecuencia. El anuncio del acuerdo de transformación fue publicado en el Boletín Oficial del Registro Mercantil en fecha de 28 de febrero de 2014. Ese mismo día se otorgó la escritura pública de transformación, que fue debidamente inscrita en el Registro Mercantil.

6. REFINANCIACIÓN DE LA SOCIEDAD

Durante 2014, la Sociedad ha procedido a refinanciar su deuda modificando el esquema de financiación anteriormente existente. En este sentido, a lo largo de este ejercicio Redexis Gas, S.A. ha obtenido el grado de inversión por parte de las entidades de rating Fitch y Moody's y ha garantizado 650 millones de euros en bonos a 7 años. Esta emisión se ha realizado al amparo de un programa EMTN (Euro Medium Term Note Programme), siendo el emisor Redexis Gas Finance B.V. Al mismo tiempo, Redexis Gas, S.A. ha cerrado un contrato de financiación bancaria tipo "revolving" (Senior Term and Revolving Facilities Agreement) que permite disponer de hasta 300 millones de euros, con el objeto de financiar la política de inversión de la Sociedad. Los acuerdos

relativos a la refinanciación de la Sociedad fueron adoptados por el Consejo de Administración el día 13 de febrero de 2014 y por la Junta General de Accionistas de la Sociedad el día 20 de marzo de 2014. Asimismo, el 8 de abril de 2014 se cancelaron las garantías existentes sobre las acciones de la Sociedad y sobre los derechos de crédito derivados del préstamo intragrupo suscrito el 17 de diciembre de 2010.

En la misma fecha se cancelaron los préstamos participativos existentes entre la Sociedad y sus accionistas, Augusta Global Cooperatieve, U.A. y Zaragoza International Cooperatieve, U.A., suscritos el 17 de diciembre de 2010 y el 9 de diciembre de 2013.

7. PROCESO DE FUSIÓN POR ABSORCIÓN DE LAS SOCIEDADES OPERATIVAS DE REDEXIS GAS

El 22 de mayo de 2014 el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó el proyecto de fusión por absorción de las siguientes sociedades íntegramente participadas por Redexis Gas, S.A.: Redexis Gas Transporte, S.L.U., Transportista Regional del Gas, S.A., Redexis Gas Distribución, S.A.U., Distribuidora Regional del Gas, S.A.U., Redexis Gas Aragón, S.A.U. y Redexis Gas Baleares, S.A.U., con el objeto de generar sinergias y tener, al mismo tiempo, una estructura más eficaz. Este proyecto fue aprobado igualmente por los órganos de administración de estas sociedades.

A este respecto, al amparo de lo previsto en los artículos 67 y 73 de la Ley 34/1998, de 7 de octubre, del Sector de Hidrocarburos, se procedió a solicitar posteriormente la autorización de la

transmisión de las instalaciones y autorizaciones de distribución y transporte de gas a los organismos competentes.

Del mismo modo, la Junta General de la Sociedad aprobó en fecha de 19 de septiembre de 2014 la fusión por absorción en los términos propuestos por el Consejo de Administración.

El 29 de septiembre de 2014 se publicó el anuncio de fusión en el Boletín Oficial del Registro Mercantil.

Una vez recibidas las autorizaciones por los organismos correspondientes, se prevé formalizar en escritura pública e inscribir en el Registro Mercantil la fusión por absorción a principios de 2015.

8. COMPRAVENTA DE ACCIONES DE GAS ENERGÍA DISTRIBUCIÓN MURCIA, S.A. Y DE ACTIVOS ADICIONALES

En 2014, el Consejo de Administración de la Sociedad ha procedido a aprobar la compraventa del 99,98% de las acciones de Gas Energía Distribución Murcia, S.A. así como de determinados activos adicionales de distribución de gas que la empresa Naturgás Energía Distribución S.A. tenía en otras Comunidades Autónomas. Gas Energía Distribución Murcia, S.A. distribuye gas en 22 municipios de la Región de Murcia y cuenta con un gasoducto de transporte (Moratalla-Mula), de más de 65 kilómetros de longitud. La operación incluye la compra de otros activos

en Cataluña, Extremadura, Comunidad de Madrid y Castilla y León.

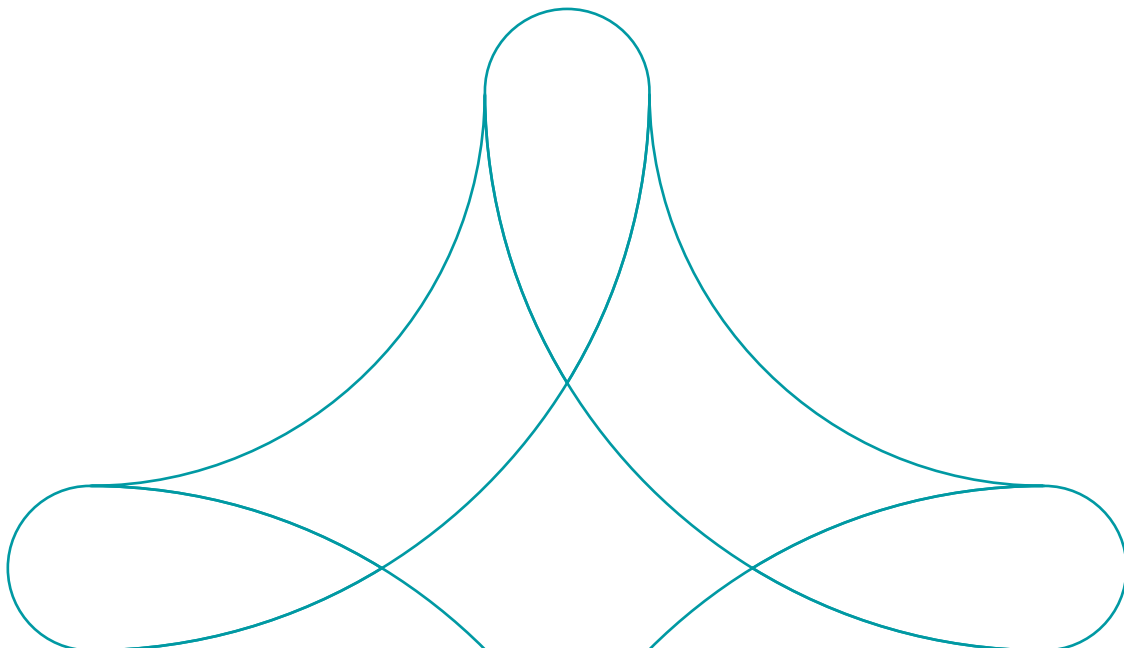
La compraventa se formalizó en documento privado el 16 de diciembre de 2014 y en él se prevé la elevación a escritura pública en 2015, una vez cumplidas las condiciones suspensivas que el propio contrato establece. A través de este acuerdo la Sociedad adquiere, por tanto, nuevas infraestructuras de transporte y distribución de gas e incrementa sus puntos de suministro en aproximadamente un 30%.

9. ACTUACIONES EN MATERIA DE BUEN GOBIERNO

La Sociedad ha continuado desarrollando una importante labor en relación con estas materias durante el ejercicio 2014. Así, debe destacarse que, entre las actuaciones realizadas, se ha procedido a establecer en la página web de la Sociedad, un canal de denuncias con el objeto de que cualquier persona, incluso de forma anónima, pueda poner en conocimiento de la Sociedad cualquier hecho supuestamente irregular. Este canal desarrolla, por tanto, las previsiones del Código de Conducta y las Buenas

Prácticas del Grupo Redexis Gas. Asimismo, junto con la denuncia, el canal permite remitir en formato electrónico a la Sociedad cualquier documento relativo a la misma. Las denuncias son tratadas con la debida confidencialidad y seguridad.

El presente Informe ha sido aprobado por el Consejo de Administración de Redexis Gas, S.A. en la reunión celebrada el 12 de febrero de 2015.



GESTIÓN Y CONTROL DE RIESGOS

En el ejercicio de la actividad del Grupo Redexis Gas, dichas entidades se enfrenta a una variedad de riesgos derivados tanto de fuentes externas como internas, los

cuales deben valorarse y minimizarse en la medida de lo posible con una correcta política de gestión y control de riesgos.

a) Esquema integral de riesgos

La actividad realizada por el Grupo conlleva una serie de riesgos, que tiene que identificarse para poder establecer las políticas adecuadas de minoración de los mismos.

Los principales riesgos identificados:

a) **Riesgos de mercado** derivados de variaciones de los precios y variables de mercado, tales como tipo de cambio, tipo de interés, precios de las materias primas etc.

b) **Riesgos de crédito** derivados de la posibilidad que una contraparte (proveedores, contratistas, etc) no dé cumplimiento a sus obligaciones contractuales y produzca, en el Grupo, una pérdida económica o financiera.

c) **Riesgos de negocio** derivados de la incertidumbre en cuanto al comportamiento de las variables claves intrínsecas al negocio, tales como las características de la demanda, las condiciones meteorológicas o las estrategias de los diferentes agentes.

d) **Riesgos regulatorios** derivados de cambios normativos establecidos por los distintos reguladores tales como cambios en la retribución de las actividades reguladas, normativa medioambiental o normativa fiscal.

e) **Riesgos operacionales** referidos a las pérdidas económicas directas o indirectas ocasionadas por procesos internos inadecuados, fallos tecnológicos, errores humanos o como consecuencia de ciertos sucesos externos, incluyendo su impacto económico, social, medioambiental y reputacional, así como el riesgo legal.

f) **Riesgos reputacionales** referidos al potencial impacto negativo en el valor del Grupo resultado de comportamientos por su parte por debajo de las expectativas creadas en los distintos grupos de interés.

b) Gestión de riesgos

A los efectos de minimizar los riesgos anteriormente descritos, Redexis Gas está implantando una ambiciosa política de control y gestión de riesgos cuyo principal objetivo consiste en establecer los principios básicos y el marco general de actuación para el control y la gestión de los riesgos de toda naturaleza a los que se enfrenta la Compañía y su grupo de sociedades.

A estos efectos, cabe destacar que Redexis Gas, en el ejercicio de sus funciones y su responsabilidad corporativa, ha iniciado una importante labor en relación con las políticas de gestión y control de riesgo, la cual en la actualidad se está fortaleciendo sustancialmente a los efectos de dotar al Grupo con los mejores medios para tener un control efectivo, dentro de los límites previstos en

la normativa aplicable sobre las actividades desarrolladas por la Compañía.

La materialización de dicha labor se concreta, entre otras medidas, en la existencia de (i) un Código de Conducta del Grupo Redexis Gas, en el cual aparecen reflejados los compromisos de las sociedades integrantes del Grupo con la ética y el buen gobierno como puntos cardinales de la actuación de cada una de las sociedades; (ii) un procedimiento interno de comunicación de hechos supuestamente irregulares el cual incluye como elemento esencial del mismo un canal de comunicación; y (iii) un canal de denuncias incluido en la propia página web de Redexis Gas donde cualquier tercero puede formular quejas, denuncias o reclamaciones en relación con el Código de Conducta y las buenas prácticas del Grupo.

CUENTAS ANUALES

INFORME ANUAL **2014**



REDEXIS GAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

31 de diciembre de 2014
preparadas de conformidad con las Normas Internacionales
de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea
(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
Centro Empresarial de Aragón
Avda. Gómez Laguna, 25
50009 Zaragoza

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Redexis Gas, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Redexis Gas, S.A. (la “Sociedad”) y sociedades dependientes (el “Grupo”), que comprenden el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de resultados consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los Administradores de la Sociedad son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de Redexis Gas, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicables al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los Administradores de la Sociedad de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

KPMG Auditores S.L., sociedad española de responsabilidad limitada y firma miembro de la red KPMG de firmas independientes afiliadas a KPMG International Cooperative (“KPMG International”), sociedad suiza.

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº.50702, y en el Registro de Sociedades del Instituto de Censores Jurados de Cuentas con el nº.10. Reg. Mer Madrid, T. 11.961, F. 90, Sec. 8, H. M.-188.007, inscrip. 9 N.I.F. B-78510153

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Redexis Gas, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de Redexis Gas, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Redexis Gas, S.A. y sociedades dependientes.

KPMG Auditores, S.L.



Estíbaliz Bilbao

26 de marzo de 2015

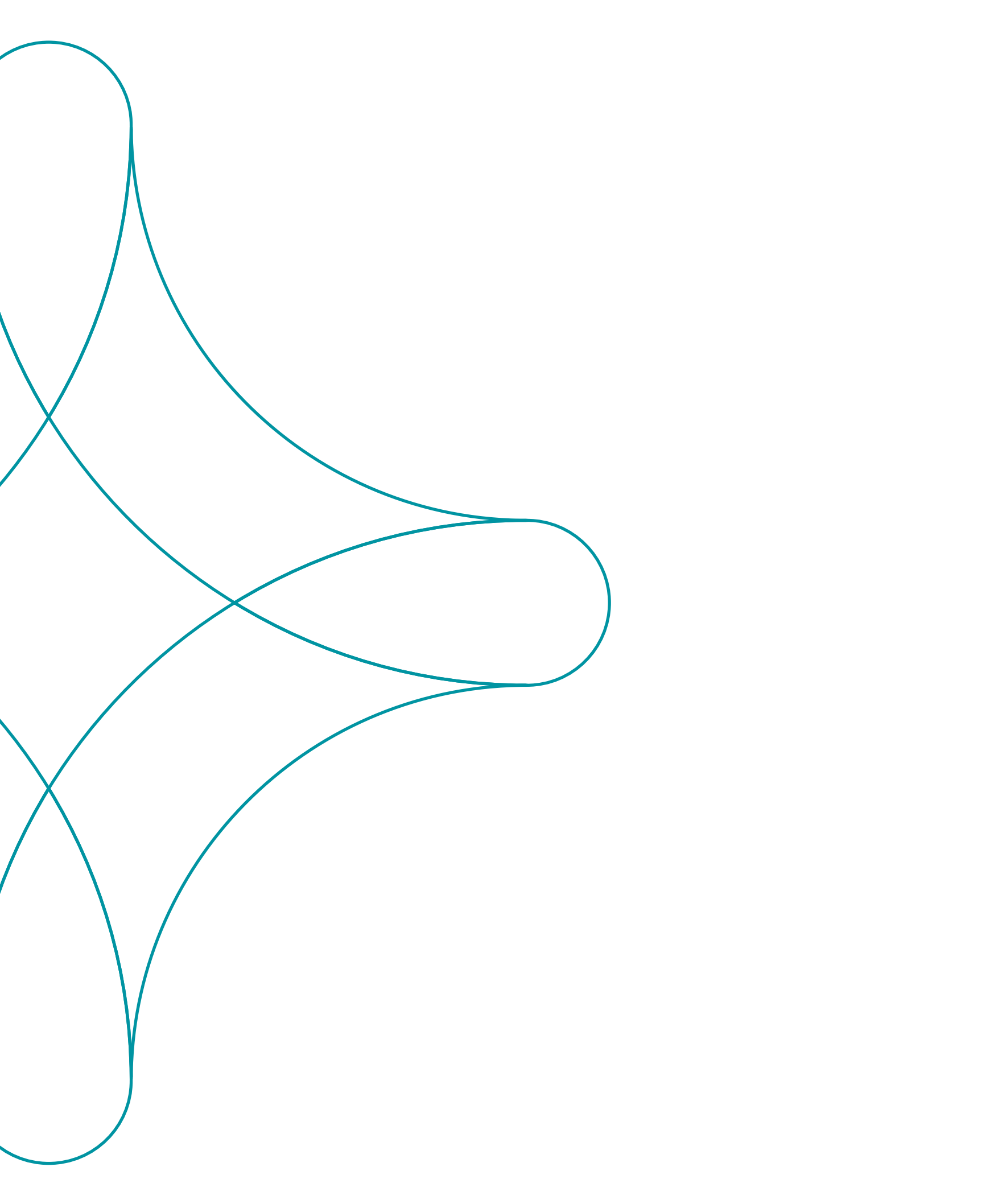


Miembro ejerciente:

KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 08/15/00021
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 5 de Julio



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

1. Naturaleza, Actividades y Composición del Grupo	108	15. Otros Activos Corrientes	137
2. Bases de Presentación	109	16. Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes	138
3. Principios Contables	110	17. Patrimonio Neto	138
(A) Entidades dependientes	110	18. Pasivos Financieros por Categorías	141
(B) Información financiera por segmentos	110	19. Pasivos Financieros por Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	142
(C) Participaciones no dominantes	110	20. Pasivos Financieros por Deudas	143
(D) Inmovilizado material	110	21. Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	146
(E) Activos intangibles	112	22. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores	147
(F) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación	113	23. Política y Gestión de Riesgos	147
(G) Arrendamientos	113	24. Provisiones por Prestaciones a los Empleados	150
(H) Instrumentos financieros	113	25. Otras Provisiones	153
(I) Contabilidad de operaciones de cobertura	114	26. Información Medioambiental	154
(J) Distribuciones a Accionistas		27. Subvenciones oficiales	154
(K) Existencias	115	28. Otros Pasivos Corrientes	155
(L) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	115	29. Ingresos ordinarios	156
(M) Subvenciones oficiales de Administraciones Públicas	115	30. Otros Ingresos	156
(N) Retribuciones a los empleados	115	31. Otros Gastos de Explotación	156
(O) Provisiones	116	32. Gastos por Retribuciones a los Empleados	157
(P) Reconocimientos de ingresos ordinarios	116	33. Ingresos y Gastos Financieros	159
(Q) Impuesto sobre beneficios	118	34. Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas	159
(R) Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente	120	35. Información relativa a Administradores de la Sociedad dominante y personal de alta dirección del Grupo	160
(S) Medioambiente	120	36. Información Financiera por Segmentos	161
4. Regulación sectorial	120	37. Honorarios de Auditoría	163
5. Entidades Dependientes	121	38. Hechos Posteriores	164
6. Inmovilizado Material	122		
7. Activos Intangibles	124	Anexos	
8. Deterioros de Valor y asignación del fondo de comercio y activos intangibles con vida indefinida a las UGEs	126	I. Detalle de las Sociedades Dependientes	165
9. Activos Financieros por Categorías	127	II. Detalle de las Entidades Estructuradas	166
10. Instrumentos financieros derivados	128		
11. Activos Financieros Corrientes y No Corrientes	129		
12. Impuesto sobre beneficios	129		
13. Existencias	136		
14. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	136		

ACTIVO	NOTA	2014	2013
Inmovilizado material	6	677.928	640.382
Fondo de comercio	7	213.053	213.053
Otros activos intangibles	7	529.502	526.610
Activos por impuestos diferidos	12	67.566	48.612
Activos financieros no corrientes	11	6.690	4.595
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	14	19.492	-
Total activos no corrientes		1.514.231	1.433.252
Existencias	13	395	535
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	14	45.380	42.596
Otros activos financieros corrientes	11	123	131
Otros activos corrientes	15	7.241	7.557
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	16	79.414	72.998
Total activos corrientes		132.553	123.817
Total activo		1.646.784	1.557.069
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	NOTA	2014	2013
Capital		100.000	100.000
Prima de emisión		105.433	105.433
Otras reservas		407.704	(16.763)
Coberturas de flujos de efectivo		-	(25.790)
Resultado del ejercicio		107.452	(17.253)
Otro resultado global		107.452	(43.043)
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		720.589	145.627
Participaciones no dominantes		-	2.760
Total patrimonio neto	17	720.589	148.387
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables	19	640.925	-
Pasivos financieros con entidades de crédito	20	72.248	616.019
Pasivos financieros con empresas vinculadas	20	-	361.697
Instrumentos financieros derivados	10	-	36.844
Otros pasivos financieros	18	4.262	4.286
Pasivos por impuestos diferidos	12	113.938	220.058
Provisiones por prestaciones a empleados	24	4.074	3.766
Otras provisiones	25	2.429	2.232
Subvenciones oficiales	27	5.276	4.238
Total pasivos no corrientes		843.152	1.249.140
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables	19	13.076	-
Pasivos financieros con entidades de crédito	20	433	20.463
Pasivos financieros con empresas vinculadas	20	-	89.307
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	21	65.301	43.758
Pasivos por impuestos sobre beneficios corrientes	12	1.350	1.736
Provisiones por prestaciones a empleados	24	863	2.504
Otros pasivos corrientes	28	2.020	1.774
Total pasivos corrientes		83.043	159.542
Total pasivo y patrimonio neto		1.646.784	1.557.069

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

	NOTA	2014	2013
Ingresos ordinarios	29	147.597	136.052
Otros ingresos de explotación	30	3.982	4.697
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes		6.686	6.160
Aprovisionamientos		(3.893)	(5.149)
Gastos por retribuciones a los empleados	32	(17.049)	(15.021)
Gastos por amortización	6 y 7	(36.608)	(35.064)
Otros gastos de explotación	31	(26.097)	(21.544)
Otros gastos de explotación recurrentes		(21.454)	(21.608)
Otros gastos de explotación no recurrentes		(1.644)	-
Pérdidas por deterioro de valor de activos no corrientes		(2.999)	64
Resultado de explotación		74.618	70.131
Ingresos financieros		203	672
Gastos financieros		(88.936)	(76.271)
Resultado financiero	33	(88.733)	(75.599)
Pérdida antes de impuestos		(14.115)	(5.468)
(Gasto) / Ingreso por impuesto sobre beneficios	12	121.597	(11.630)
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio		107.482	(17.098)
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		107.452	(17.253)
Beneficio del ejercicio atribuible a participaciones no dominantes		30	155
	NOTA	2014	2013
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio		107.482	(17.098)
Otro Resultado Global:			
Partidas que no van a ser reclasificadas a resultados			
Cobertura de los flujos de efectivo	10	(6.314)	3.089
Pérdidas y ganancias actuariales en planes de prestaciones definidas		(1.291)	53
Efecto impositivo	12	2.281	(943)
		(5.324)	2.199
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados			
Cobertura de los flujos de efectivo	10	43.158	14.207
Efecto impositivo	12	(12.948)	(4.262)
		30.210	9.945
Otro resultado global del ejercicio, neto de impuesto		24.886	12.144
Resultado global total del ejercicio		132.368	(4.954)
Resultado global total atribuible a:			
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		132.338	(5.109)
Participaciones no dominantes		30	155
		132.368	(4.954)

Cuentas de Resultados Consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2014 y 2013. (Expresados en Miles de euros)

Estados del Resultado Global Consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2014 y 2013. (Expresados en Miles de euros)

PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE

OTRO RESULTADO GLOBAL

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2014. (Expresados en Miles de euros)

	CAPITAL	PRIMA DE EMISIÓN	RESERVA LEGAL	OTRAS RESERVAS	COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL	PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	TOTAL PATRIMONIO NETO
Saldo al 31 de diciembre de 2013	100.000	105.433	-	(16.763)	(25.790)	(17.253)	145.627	2.760	148.387
Resultado del ejercicio 2014	-	-	-	-	-	107.452	107.452	30	107.482
Transferencias a la cuenta de resultados de coberturas de flujos de efectivo, netas de impuesto	-	-	-	-	25.790	-	25.790	-	25.790
Pérdidas y ganancias actuariales en planes de prestaciones definidas	-	-	-	(904)	-	-	(904)	-	(904)
Adquisición de participaciones no dominantes	-	-	-	1.580	-	-	1.580	(2.790)	(1.210)
Aportación accionistas	-	-	-	458.635	-	-	458.635	-	458.635
Dotación Reserva Legal	-	-	20.000	(20.000)	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	(18.500)	-	-	(18.500)	-	(18.500)
Otros movimientos	-	-	-	909	-	-	909	-	909
Distribución de las pérdidas del ejercicio 2013	-	-	-	(17.253)	-	(17.253)	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	100.000	105.433	20.000	387.704	-	107.452	720.589	-	720.589

PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE

OTRO RESULTADO GLOBAL

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2013. (Expresados en Miles de euros)

	CAPITAL	PRIMA DE EMISIÓN	OTRAS RESERVAS	COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL	PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	TOTAL PATRIMONIO NETO
Saldo al 31 de diciembre de 2012	100.000	105.433	4.550	(37.897)	(23.888)	148.198	6.133	154.331
Resultado del ejercicio 2013	-	-	-	-	(17.253)	(17.253)	155	(17.098)
Altas de coberturas de flujos de efectivo, netas de impuesto	-	-	-	12.107	-	12.107	-	12.107
Pérdidas y ganancias actuariales en planes de prestaciones definidas	-	-	37	-	-	37	-	37
Adquisición de participaciones no dominantes	-	-	2.538	-	-	2.538	(3.528)	(990)
Distribución de las pérdidas del ejercicio 2012	-	-	(23.888)	-	23.888	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	100.000	105.433	(16.763)	(25.790)	(17.253)	145.627	2.760	148.387

	NOTA	2014	2013
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio antes de impuestos		(14.115)	(5.468)
<i>Ajustes por:</i>			
Amortizaciones	6 y 7	36.608	35.064
Pérdidas por deterioro de valor de deudores comerciales	31	52	(20)
Variaciones de provisiones	24 y 25	(2.094)	(2.697)
Imputación de subvenciones oficiales a resultados	30	(356)	(355)
Ingresos financieros		(203)	(672)
Gastos financieros		88.936	76.271
Pérdida / (Beneficio) neto en la venta de activos no corrientes	30	2.827	(1.851)
		111.655	100.272
Variaciones de capital circulante		(5.596)	(977)
Existencias		139	1.297
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		(15.525)	(3.985)
Otros activos corrientes		(109)	3.251
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		8.279	(2.296)
Otros pasivos corrientes		244	(284)
Otros activos y pasivos no corrientes		1.376	1.040
		106.059	99.295
Efectivo generado por las operaciones		106.059	99.295
Pagos de intereses y comisiones		(62.459)	(57.163)
Cobros de intereses		203	516
Pagos por impuestos sobre beneficios		(13.092)	(12.243)
		30.711	30.405
Efectivo neto generado por las actividades de explotación		30.711	30.405
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Cobros procedentes de la venta de activos no corrientes		-	2.489
Pagos por la adquisición de inmovilizado material		(73.730)	(73.524)
		(73.730)	(71.035)
Efectivo neto generado por las actividades de inversión		(73.730)	(71.035)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Pagos por la compra de participaciones no dominantes		(1.211)	(990)
Pagos por la adquisición de activos financieros		(2.097)	-
Pagos procedentes de las deudas con entidades de crédito		(574.682)	(15.074)
Cobros procedentes de las deudas con entidades de crédito		-	59.450
Pagos procedentes de la emisión de obligaciones y otros valores negociables		645.925	-
Dividendos pagados		(18.500)	-
		49.435	43.386
Efectivo neto generado por actividades de financiación		49.435	43.386
Aumento (Disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes		6.416	2.756
Efectivo y equivalentes al efectivo al 1 de enero		72.998	70.242
Efectivo y equivalentes al efectivo a 31 de diciembre		79.414	72.998

 Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (Método indirecto) (Expresados en Miles de euros)



(1) NATURALEZA, ACTIVIDADES Y COMPOSICIÓN DEL GRUPO

Redexis Gas, S.A (en adelante la Sociedad) se constituyó con duración indefinida en Madrid el día 6 de abril de 2000 como Sociedad de Responsabilidad Limitada. Su domicilio social está radicado en la calle Doctor Aznar Molina nº 2, C.P. 50002, Zaragoza (España) y el domicilio fiscal está en Avda. Pablo Ruiz Picasso, nº 61, bloque D, planta 2º. C.P. 50018, Zaragoza (España).

A lo largo del ejercicio 2014 la Sociedad ha transformado su forma social, pasando de ser una sociedad limitada a una sociedad anónima. Con este cambio se posibilita que la Sociedad pueda realizar operaciones que en la normativa están reservadas a las sociedades anónimas, como es el caso de la emisión de obligaciones. En este sentido, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó el 13 de febrero de 2014 el informe relativo a la transformación de la forma social de la Sociedad, de conformidad con el informe asimismo emitido a estos efectos por el experto independiente designado por el Registro Mercantil, como exige la Ley. Seguidamente, el 27 de febrero de 2014 la Junta General de Accionistas de la Sociedad procedió a aprobar la transformación de la forma social y a modificar los Estatutos Sociales en consecuencia. El anuncio del acuerdo de transformación fue publicado en el Boletín Oficial del Registro Mercantil en fecha de 28 de febrero de 2014. Ese mismo día se otorgó la escritura pública de transformación, que fue debidamente inscrita en el Registro Mercantil.

Redexis Gas, S.A. tiene como objeto social la tenencia, compra, suscripción, permuta y venta de valores mobiliarios, nacionales y extranjeros, por cuenta propia y sin actividad de intermediación, con la finalidad de dirigir, administrar y gestionar dichas entidades. Se exceptúan las actividades expresamente reservadas por la ley a las Instituciones de Inversión colectiva, así como lo expresamente reservado por la Ley del Mercado de Valores a las Agencias y/o Sociedades de Valores y Bolsa. Asimismo, en la medida en que la Sociedad cuente con los requisitos, licencias y autorizaciones, legales o administrativos, necesarios para ello, podrá realizar actividades de distribución y transporte de gas y productos petrolíferos de cualquier naturaleza para usos domésticos, comerciales e industriales, aprovechamiento de cualquiera de sus subproductos y actividades conexas con las anteriores. Si las disposiciones legales exigiesen para el ejercicio de algunas de las actividades comprendidas en el objeto social algún título profesional, autorización administrativa o inscripción en Registros públicos, dichas actividades deberán realizarse por medio de persona que ostente dicha titularidad profesional y, en su caso, no podrán iniciarse antes de que se hayan cumplido los requisitos administrativos exigidos.

Redexis Gas, S.A. es la Sociedad dominante de un Grupo formado por sociedades dependientes y entidades estructuradas. La información sobre las sociedades dependientes y entidades estructuradas se detalla en los Anexos I y II.

El 22 de mayo de 2014 el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó el proyecto de fusión por absorción de las siguientes sociedades íntegramente participadas por Redexis Gas, S.A.: Redexis Gas Transporte, S.L.U., Transportista Regional del Gas, S.A., Redexis Gas Distribución, S.A.U., Distribuidora Regional del Gas, S.A.U., Redexis Gas Aragón, S.A.U. y Redexis Gas Baleares, S.A.U., con el objeto de generar sinergias y tener, al mismo tiempo, una estructura más eficaz. Este proyecto fue aprobado igualmente por los órganos de administración de estas sociedades. A efectos del proyecto de fusión, se ha considerado como fecha de efectos contables el 1 de enero de 2014. La fusión se ha acogido al régimen especial protegido.

A este respecto, al amparo de lo previsto en los artículos 67 y 73 de la Ley 34/1998, de 7 de octubre, del Sector de Hidrocarburos, se procedió a solicitar posteriormente la autorización de la transmisión de las instalaciones y autorizaciones de distribución y transporte de gas a los organismos competentes.

Del mismo modo, la Junta General de la Sociedad aprobó con fecha 19 de septiembre de 2014 la fusión por absorción en los términos propuestos por el Consejo de Administración.

El 29 de septiembre de 2014 se publicó el anuncio de fusión en el Boletín Oficial del Registro Mercantil.

Una vez recibidas las autorizaciones por los organismos correspondientes, el 27 de febrero de 2015 las sociedades Redexis Gas, S.A., Redexis Gas transporte, S.L.U., Transportista Regional del Gas, S.A., Redexis Gas Distribución, S.A.U., Distribuidora Regional del Gas, S.A.U., Redexis Gas Aragón, S.A. y Redexis Gas Baleares, S.A.U. otorgaron la escritura de fusión, en virtud de la cual tales sociedades se fusionaban siendo Redexis Gas, S.A., la sociedad absorbente, y el resto de sociedades, las sociedades absorbidas.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 Redexis Gas, S.A. está participada al 58,5% por Zaragoza International Coöperatieve, U.A. y al 41,5% por Augusta Global Coöperatieve, U.A., sociedades filiales de fondos de capital privado administrados por Goldman Sachs & Co.



(2) BASES DE PRESENTACIÓN

Las cuentas anuales consolidadas se han formulado a partir de los registros contables de Redexis Gas, S.A. y de las entidades dependientes consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 se han preparado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Redexis Gas, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2014 y del rendimiento financiero consolidado, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, que han sido formuladas el 26 de marzo de 2015, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2014 han sido elaboradas aplicando los mismos principios contables que los utilizados para las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2013, a excepción de la presentación separada de otros ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio que pueden ser transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias en el futuro de los que no lo van a ser, requerimiento incorporado por las Modificaciones a la NIC 1- Presentación de partidas en otro resultado global de obligado cumplimiento a partir del 1 de julio de 2012 y que ha sido incorporado en estas cuentas anuales a la información del ejercicio 2014 y a la comparativa.

Respecto a las normas o interpretaciones adoptadas por la Unión Europea y que resultarán de aplicación obligatoria en los próximos ejercicios no se espera que tengan un impacto relevante en los estados financieros del Grupo si bien pudieran implicar mayores desgloses en los estados financieros.

(A) BASES DE ELABORACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Estas cuentas anuales consolidadas se han preparado utilizando el principio de coste histórico con las excepciones de los instrumentos financieros derivados, que se han registrado a valor razonable.

(B) MONEDA FUNCIONAL Y MONEDA DE PRESENTACIÓN

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de

euros, redondeados al millar más cercano, que es la moneda funcional y de presentación del Grupo.

(C) ESTIMACIONES CONTABLES RELEVANTES E HIPÓTESIS Y JUICIOS RELEVANTES EN LA APLICACIÓN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de conformidad con NIIF-UE requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo. En este sentido, se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales consolidadas:

- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véanse Notas 3.d y 3.e)
- La evaluación de la recuperabilidad de los activos intangibles de vida indefinida y fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (véase Nota 3.f)
- El valor de mercado de determinados instrumentos financieros (véase nota 3.i)
- La imputación de ingresos (véase Nota 3.p)
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe incierto, contingentes y/o de desmantelamiento (véase Nota 3.o)
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal (véase nota 3.n)
- La evaluación de la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido en función del plan de negocio existente para los próximos ejercicios y en función de los plazos establecidos en la legislación fiscal para la recuperabilidad de dichos activos.

Asimismo, a pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2014, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales consolidadas de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.



(3) PRINCIPIOS CONTABLES

(A) ENTIDADES DEPENDIENTES

Se consideran entidades dependientes incluyendo entidades estructuradas, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente, a través de dependientes ejerce control. La Sociedad controla a una entidad dependiente cuando por su implicación en ella está expuesta, o tiene derecho, a unos rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través del poder que ejerce sobre la misma. La Sociedad tiene el poder cuando posee derechos sustantivos en vigor que le proporcionan la capacidad de dirigir las actividades relevantes. La Sociedad está expuesta, o tiene derecho, a unos rendimientos variables por su implicación en la entidad dependiente cuando los rendimientos que obtiene por dicha implicación pueden variar en función de la evolución económica de la entidad.

Una entidad estructurada es aquella diseñada de modo que los derechos de voto y otros derechos similares no son el factor primordial a la hora de decidir quién controla la entidad, por ejemplo en el caso de que los posibles derechos de voto se refieran exclusivamente a tareas administrativas y las actividades pertinentes se rijan por acuerdos contractuales.

Los ingresos, gastos y flujos de efectivo de las entidades dependientes se incluyen en las cuentas anuales consolidadas desde la fecha de adquisición, que es aquella, en la que el Grupo obtiene efectivamente el control de las mismas. Las entidades dependientes se excluyen de la consolidación desde la fecha en la que se ha perdido el control.

Las transacciones y saldos mantenidos con empresas del Grupo y los beneficios o pérdidas no realizados han sido eliminados en el proceso de consolidación. No obstante, las pérdidas no realizadas han sido consideradas como un indicador de deterioro de valor de los activos transmitidos.

Las políticas contables de las entidades dependientes se han adaptado a las políticas contables del Grupo, para transacciones y otros eventos que, siendo similares se hayan producido en circunstancias parecidas.

Las cuentas anuales o estados financieros de las entidades dependientes utilizados en el proceso de consolidación están referidos a la misma fecha de presentación y mismo período que los de la Sociedad dominante.

(B) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

Un segmento de explotación es un componente del Grupo

que desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingresos ordinarios e incurrir en gastos, cuyos resultados de explotación son revisados de forma regular por la máxima autoridad en la toma de decisiones de explotación del Grupo, para decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento evaluar su rendimiento y en relación con el cual se dispone de información financiera diferenciada.

(C) PARTICIPACIONES NO DOMINANTES

Las participaciones no dominantes en las entidades dependientes adquiridas se registran en la fecha de adquisición por el porcentaje de participación en el valor razonable de los activos netos identificables.

Las participaciones no dominantes se presentan en el patrimonio neto consolidado de forma separada del patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante. Las participaciones no dominantes en los resultados consolidados del ejercicio y en el resultado global total consolidado del ejercicio se presentan igualmente de forma separada en la Cuenta de Resultados Consolidada y en el Estado del Resultado Global Consolidado.

La participación del Grupo y las participaciones no dominantes en los resultados consolidados del ejercicio, en el resultado global total consolidado del ejercicio y en los cambios en el patrimonio neto de las entidades dependientes, una vez considerados los ajustes y eliminaciones derivados de la consolidación, se determina a partir de las participaciones en la propiedad al cierre del ejercicio.

(D) INMOVILIZADO MATERIAL

El inmovilizado material se reconoce a coste o coste atribuido, menos la amortización acumulada y, en su caso la pérdida acumulada por deterioro del valor. El coste del inmovilizado material construido por el Grupo se determina siguiendo los mismos principios que si fuera un inmovilizado adquirido, considerando además los criterios establecidos para el coste de producción de las existencias. La capitalización del coste de producción se realiza mediante el abono de los costes imputables al activo en cuentas de la partida Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes de la cuenta de resultados consolidada.

El coste del inmovilizado material incluye la estimación de los costes de desmantelamiento o retiro, así como de la rehabilitación del lugar sobre el que se encuentra ubicado,

siempre que constituyan obligaciones incurridas como consecuencia de su uso y con propósitos distintos de la producción de existencias.

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende

por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual. El Grupo determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se determina mediante la aplicación de los criterios que se mencionan a continuación:

	MÉTODO DE AMORTIZACIÓN	AÑOS DE VIDA ÚTIL ESTIMADA
Construcciones	Lineal	20
Instalaciones técnicas y maquinaria:		
Planta de Gas Natural Licuado	Lineal	20
Estaciones de Regulación y Medida	Lineal	20-30
Instalaciones Receptoras Comunitarias	Lineal	20
Redes de distribución	Lineal	20
Aparatos de medidas	Lineal	10
Gasoductos	Lineal	30-40
Planta de regasificación	Lineal	20
Otros elementos de inmovilizado	Lineal	2-20
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Lineal	4-20
Elementos de transporte	Lineal	7-9

Las instalaciones de transporte puestas en servicio antes del 31 de diciembre de 2007 se amortizan a 30 años. Las instalaciones puestas en servicio a partir de dicha fecha se amortizan en función de los años de vida útil de las instalaciones de transporte en base a la estimación realizada, por elementos de inmovilizado, siendo para gasoductos de 40 años y para las Estaciones de Regulación y Medida de 30 años, adecuándose dicha estimación a lo que establece el R.D. 326/2008, de 29 de febrero, por el que se establece la retribución de la actividad de transporte de gas natural para instalaciones con puesta en servicio a partir del 1 de enero de 2008.

El Grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio.

Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costes se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

Las sustituciones de elementos del inmovilizado material susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos. En aquellos casos en

los que el coste de los elementos sustituidos no haya sido amortizado de forma independiente y no fuese practicable determinar el valor contable de los mismos, se utiliza el coste de la sustitución como indicativo del coste de los elementos en el momento de su adquisición o construcción.

El Grupo evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado material de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (f).

(E) ACTIVOS INTANGIBLES

● Fondo de comercio

El fondo de comercio no se amortiza, sino que se comprueba su deterioro con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor del activo. A estos efectos, el fondo de comercio resultante de la combinación de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) o grupos de UGEs del Grupo que se espera se vayan a beneficiar de las sinergias de la combinación y se aplican los criterios a los que se hace referencia en el apartado (f) (deterioro de valor). Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

El fondo de comercio generado internamente no se reconoce como un activo.

● Licencias

En esta cuenta se registran los importes incurridos en la obtención de Autorizaciones Administrativas para la distribución y transporte de gas en las distintas zonas donde la sociedad dominante y las sociedades dependientes ejercen o ejercerán su actividad minorado

en su caso por las pérdidas por deterioro. Los costes incurridos con carácter previo y vinculados a la obtención de la autorización administrativa se registran inicialmente en el activo intangible y se, transfieren a la cuenta de resultados en el momento en el que el Grupo tiene dudas razonables de la obtención de la citada Autorización.

● Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas se presentan en el Estado de Situación Financiera Consolidado por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y pérdidas por deterioro acumuladas. Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

(I) VIDA ÚTIL Y AMORTIZACIONES

El Grupo evalúa para cada activo intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un activo intangible tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al periodo durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo.

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas, no se amortizan, sino que se comprueba su deterioro con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor de los mismos. El Grupo ha estimado que las licencias para la distribución y transporte de gas tienen una vida indefinida, ya que éstas se renuevan cada 25 años pero el trámite de renovación es puramente administrativo y no se pueden conceder a otra sociedad.

La amortización de los activos intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil mediante la aplicación de los siguientes criterios:

	MÉTODO DE AMORTIZACIÓN	AÑOS DE VIDA ÚTIL ESTIMADA
Aplicaciones informáticas	Lineal	4-5
Otro inmovilizado intangible	Lineal	5-20

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición o coste atribuido menos su valor residual.

El Grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los activos intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(III) DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

El Grupo evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del activo intangible de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (f).

(F) DETERIORO DE VALOR DE ACTIVOS NO FINANCIEROS SUJETOS A AMORTIZACIÓN O DEPRECIACIÓN

El Grupo sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable.

Asimismo, y con independencia de la existencia de cualquier indicio de deterioro de valor, el Grupo comprueba, al menos con una periodicidad anual, el potencial deterioro del valor que pudiera afectar al fondo de comercio y a los activos intangibles con una vida útil indefinida.

El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía y su valor en uso.

Las diferencias negativas resultantes de la comparación de los valores contables de los activos con sus valores recuperables se reconocen en resultados.

El valor recuperable se debe calcular para un activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las correspondientes a otros activos o grupos de activos. Si este es el caso, el importe recuperable se determina para la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) a la que pertenece.

Las pérdidas relacionadas con el deterioro de valor de la UGE, reducen inicialmente, en su caso, el valor del fondo de comercio asignado a la misma y a continuación a los demás activos de la UGE, prorrateando en función del valor contable de cada uno de los activos, con el límite para cada uno de ellos del mayor de su valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía, su valor en uso y cero.

El Grupo evalúa en cada fecha de cierre, si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido. Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes al fondo de comercio no son reversibles. Las pérdidas por deterioro del resto de activos sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a resultados. No obstante la reversión de la pérdida no puede aumentar el valor contable del activo por encima del valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

El importe de la reversión de la pérdida de valor de una UGE, se distribuye entre los activos de la misma, exceptuando el fondo de comercio, prorrateando en función del valor contable de los activos, con el límite por activo del menor de su valor recuperable y el valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado la pérdida.

(G) ARRENDAMIENTOS

El Grupo clasifica como arrendamientos financieros, los contratos que al inicio transfieren a la Sociedad de forma sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos. En caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 el Grupo no ha tenido contratos de arrendamiento financiero.

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

El Grupo reconoce los costes iniciales directos incurridos en los arrendamientos operativos como gasto a medida que se incurren.

(H) INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Clasificación de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio desarrolladas en la NIC 32 "Instrumentos financieros: Presentación".

Los instrumentos financieros se reconocen cuando el Grupo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

A efectos de su valoración, los instrumentos financieros se clasifican en las categorías de préstamos y cuentas a cobrar y pasivos financieros a coste amortizado. La clasificación en las categorías anteriores se efectúa atendiendo a las características del instrumento y a las intenciones del Grupo en el momento de su reconocimiento inicial.

Préstamos y cuentas a cobrar

Los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

El importe de la pérdida por deterioro se calcula a partir de la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se ha incurrido, descontados al tipo de interés efectivo original del activo.

La pérdida por deterioro de valor se reconoce con cargo a resultados y es reversible en ejercicios posteriores. No obstante la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

Pasivos financieros

Los saldos pendientes de pago a acreedores comerciales y a entidades de crédito por los préstamos recibidos, se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Préstamos participativos

En el momento del reconocimiento inicial, la Sociedad realiza su mejor estimación de los flujos a pagar de los préstamos en base a las proyecciones del negocio y determina el tipo de interés efectivo. En ejercicios posteriores la Sociedad aplica el método del tipo de interés efectivo, lo que implica ajustar el valor contable de los préstamos participativos con cargo o abono a resultados por las variaciones en los flujos estimados actualizados al tipo de interés efectivo original.

Cuando se produce la cancelación de un préstamo participativo concedido por los Accionistas, la Sociedad capitaliza el valor razonable de dichos préstamos como "Otras aportaciones de Accionistas" y reconoce la baja del pasivo financiero por dicho valor razonable.

(I) CONTABILIDAD DE OPERACIONES DE COBERTURA

Los instrumentos financieros derivados, que no cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas expuestos a continuación se clasifican y valoran como activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Los instrumentos financieros derivados, que cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas, se reconocen inicialmente por su valor razonable, más, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la contratación de los mismos o menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos.

El Grupo sólo designa como partidas cubiertas los pasivos que impliquen a una parte externa al Grupo.

En las coberturas de los flujos de efectivo, el Grupo reconoce en otro resultado global las pérdidas o ganancias procedentes de la valoración a valor razonable del instrumento de cobertura que corresponden a la parte que se haya identificado como cobertura eficaz. La parte de la cobertura que se considera ineficaz, así como el componente específico de la pérdida o ganancia o flujos de efectivo relacionados con el instrumento de cobertura, excluidos de la valoración de la eficacia de la cobertura, se reconocen con cargo o abono a cuentas de gastos o ingresos financieros.

El componente separado de otro resultado global asociado con la partida cubierta, se ajusta al menor valor del resultado acumulado del instrumento de cobertura desde el inicio de la misma o el cambio acumulado en el valor razonable o valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados de la partida cubierta desde el inicio de la cobertura. No obstante, si el Grupo no espera que la totalidad o parte de una pérdida reconocida en otro resultado global va a ser recuperada en uno o más ejercicios futuros, el importe que no se va a recuperar se reclasifica a resultados como ingresos o gastos financieros.

El Grupo interrumpe de forma prospectiva la contabilidad de coberturas si el instrumento de cobertura expira, es vendido, es ejercido, si la cobertura deja de cumplir las condiciones

para que resulte aplicable la contabilidad de coberturas o el Grupo revoca la designación. En estos casos el importe acumulado en otro resultado global no se reconoce en resultados hasta que la transacción prevista tenga lugar. No obstante lo anterior, los importes acumulados en otro resultado global se reclasifican como ingresos o gastos financieros en el momento en el que el Grupo no espera que la transacción prevista vaya a producirse.

(J) DISTRIBUCIONES A ACCIONISTAS

Los dividendos ya sea en efectivo o en especie se reconocen como una reducción de patrimonio neto en el momento en el que tiene lugar su aprobación por la Junta General de Accionistas.

(K) EXISTENCIAS

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste de adquisición o producción y su valor neto realizable.

El Grupo utiliza la misma fórmula de coste para todas las existencias que tienen una misma naturaleza y uso similares dentro del Grupo.

(L) EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que fuesen fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

(M) SUBVENCIONES OFICIALES DE ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

Las subvenciones oficiales de Administraciones Públicas se reconocen cuando existe una seguridad razonable del cumplimiento de las condiciones asociadas a su concesión y el cobro de las mismas.

Las subvenciones de capital concedidas al Grupo son fundamentalmente por ejecución de obras y tienen el carácter de no reintegrable. Las mismas se valoran por el valor razonable del importe otorgado, se reconocen con abono a la partida subvenciones oficiales del Estado de Situación Financiera Consolidada y se imputan a resultados en la partida de otros ingresos en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el periodo para los elementos subvencionados o,

en su caso, cuando se produzca su enajenación o corrección valorativa por deterioro.

En este epígrafe se incluyen también derechos de acometida como contraprestación económica por la realización de instalaciones u operaciones necesarias para atender nuevos puntos de suministro de gas o ampliaciones de los existentes. Estos derechos de acometida se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada en el ejercicio por los activos financiados (20 años).

(N) RETRIBUCIONES A LOS EMPLEADOS

Planes de prestaciones definidas

El Grupo tiene contraídos compromisos por pensiones con ciertos empleados de su plantilla, variando en función de la sociedad de la que éstos provienen. Dichos compromisos, tanto de prestación definida como de aportación definida, están instrumentados básicamente a través de planes de pensiones o contratos de seguros excepto en lo relativo a determinadas prestaciones en especie, fundamentalmente los compromisos de suministro de energía eléctrica, para los cuales, dada su naturaleza, no se ha llevado a cabo la externalización y su cobertura se realiza mediante la correspondiente provisión interna.

El pasivo por prestaciones definidas reconocido en el estado de situación financiera consolidado corresponde al valor actual de las obligaciones por prestaciones definidas existentes a la fecha de cierre, menos el valor razonable a dicha fecha de los activos afectos al plan.

El Grupo reconoce las pérdidas y ganancias actuariales en el ejercicio en el que se producen directamente en otro resultado global. Dichas pérdidas y ganancias actuariales, se reconocen inmediatamente en las reservas por ganancias acumuladas y no se reconocen en resultados en un ejercicio posterior.

El gasto o ingreso correspondiente a los planes de prestación definida se registra en la partida gastos por retribuciones a los empleados y se obtiene como resultado de la adición del importe neto del coste por servicios del ejercicio corriente y el coste neto por intereses del pasivo o activo neto por prestaciones definidas.

El valor actual de las obligaciones por prestaciones definidas, el coste por servicios prestados y el coste por servicios pasados se calcula con una periodicidad anual por actuarios independientes de acuerdo con el método

de la unidad de crédito proyectada. El tipo de interés de descuento se determina en base a los tipos de mercado de bonos y obligaciones empresariales de alta calidad, denominados en la moneda en que se pagarán las prestaciones y con plazos de vencimiento similares a los de las correspondientes prestaciones.

El activo o pasivo por prestaciones definidas, se reconoce como corriente o no corriente en función del plazo de realización o vencimiento de las correspondientes prestaciones.

Aportaciones definidas

El Grupo registra las contribuciones a realizar a los planes de aportaciones definidas a medida que los empleados prestan sus servicios. El importe de las contribuciones devengadas se registra como un gasto por retribuciones a los empleados y como un pasivo una vez deducido cualquier importe ya pagado.

Provisiones para planes de reestructuración de plantilla

Las indemnizaciones relacionadas con procesos de reestructuración se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación implícita, es decir, en el momento en que existe un plan formal detallado en relación con los mencionados procesos en el que se identifican, al menos las actividades empresariales, o la parte de las mismas, implicadas, las principales ubicaciones afectadas, la ubicación, función y número aproximado de los empleados que serán indemnizados tras prescindir de sus servicios, los desembolsos que se llevarán a cabo, y las fechas en las que el plan será implementado y se ha generado una expectativa válida entre el personal afectado de que la reestructuración se va a llevar a cabo, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características.

Redexis Gas, S.A. tiene un "Plan voluntario de salidas" aprobado en el ejercicio 2000 y tiene una provisión constituida por importe de 1.799 miles de euros al 31 de diciembre de 2014 (3.727 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

El Grupo sigue el criterio de registrar la totalidad del gasto correspondiente a estos planes en el momento en que surge la obligación mediante la realización de los oportunos estudios actuariales para el cálculo de la obligación actuarial al cierre del ejercicio. Las diferencias actuariales positivas o negativas puestas de manifiesto en cada ejercicio son reconocidas en la Cuenta de Resultados Consolidada de dicho ejercicio.

(O) PROVISIONES

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el Estado de Situación Financiera Consolidado corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar las obligaciones presentes, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo. El tipo de descuento se determina antes de impuestos, considerando el valor temporal del dinero, así como los riesgos específicos que no han sido considerados en los flujos futuros relacionados con la provisión en cada fecha de cierre.

El efecto financiero de las provisiones se reconoce como gastos financieros en resultados.

Las provisiones se revierten contra resultados cuando no es probable que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación. La reversión se realiza contra la partida de resultados en el que se hubiera registrado el correspondiente gasto y el exceso, en su caso, se reconoce en la partida otros ingresos.

Provisiones por desmantelamiento, restauración y similares

Las provisiones a las que se hace referencia en este apartado se reconocen siguiendo los criterios generales de reconocimiento de provisiones y se registran como mayor valor de coste de los elementos de inmovilizado material con los que se encuentran relacionadas (véase Nota 3.d).

Las variaciones en la provisión derivadas de cambios en el importe, en la estructura temporal de los desembolsos o en el tipo de descuento, aumentan o reducen el valor de coste del inmovilizado con el límite de su valor contable reconociéndose el exceso en resultados.

(P) RECONOCIMIENTOS DE INGRESOS ORDINARIOS

Los ingresos se reconocen por el valor razonable de la contraprestación a recibir, deducidos descuentos e impuestos. En particular, la contraprestación a recibir de las actividades

de distribución y transporte reguladas se calcula tal y como se describe más adelante.

Los derechos de contratación de clientes se registran como ingresos en el ejercicio en que se contrata el suministro.

Actividad de distribución

La Orden IET/2446/2013, de 27 de diciembre, estableció la Retribución reconocida a la Actividad de Distribución del año 2014. No obstante lo anterior, y en aplicación de la posterior Ley 18/2014, la retribución aplicable al periodo comprendido entre julio de 2014 y diciembre de 2014 es la que se recoge en la Orden IET/2355/2014.

En el caso de la actividad de distribución, la revisión regulatoria llevada a cabo por la Ley 18/2014 se fundamentó en llevar a cabo una nueva valoración de las bases retributivas de los agentes que, reduciendo el montante global en unos 110 millones de euros, considerase positivamente el crecimiento realizado desde la última revisión regulatoria (realizada en el año 2002), y otorgando un especial valor al consumo doméstico, que es el que permite ingresar más peajes al sistema. Dichas bases retributivas se actualizarán anualmente teniendo en cuenta el incremento de consumo y de número de consumidores conectados a cada distribuidora, incentivando especialmente la gasificación de nuevos municipios que permita acercar el índice de gasificación nacional, actualmente del 29%, a las medias de los países mediterráneos que son sensiblemente más altas.

Por lo tanto, las Memorias de ambas Órdenes determinan la Retribución a la Actividad de Distribución para el ejercicio 2015 en función de la previsión de incremento medio de consumidores y del incremento de kWh vehiculados

La Orden IET/2812/2012, de 27 de diciembre, establece la Retribución reconocida a la Actividad de Distribución del año 2013.

La Memoria de la Orden define el criterio de cálculo de la Retribución a la Actividad de Distribución para el ejercicio 2013 en función de la actualización de la Retribución del ejercicio anterior, del incremento medio de consumidores y del incremento de kWh vehiculados respecto al ejercicio anterior por nivel de presión, y establece los ratios unitarios atribuidos a estos incrementos.

De acuerdo con los criterios contables vigentes, al cierre del ejercicio 2013, el Grupo calculó la Retribución de la

Actividad de Distribución, en base al incremento medio real de consumidores y al incremento real de kWh vehiculados respecto al ejercicio 2012, y registró ésta como Retribución a la Actividad de Distribución para el ejercicio 2013.

Estas Retribuciones a la Actividad de Distribución se ajustarán una vez que el Ministerio de Industria, Energía y Turismo establezca los importes definitivos de dicha Retribución a partir de las cifras reales de incremento medio de consumidores y de incremento de kWh vehiculados. El Grupo considera que no se producirán diferencias significativas entre los importes registrados y las liquidaciones definitivas. No obstante, estas diferencias, cuando se produzcan, se imputarán como un cambio de estimado en la cuenta de resultados consolidada.

Durante el ejercicio 2014 el Grupo ha recibido la liquidación definitiva de las Actividades Reguladas del Sector Gas del ejercicio 2011 y su impacto a la cuenta de resultados consolidada ha sido prácticamente nulo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas quedan por recibir las Liquidaciones definitivas de las Actividades Reguladas del Sector Gas de los ejercicios 2012, 2013 y 2014.

El Grupo ha registrado las diferencias de medición (conocidas como mermas del sistema), según las órdenes ministeriales ITC/3126/2005, IET/2446/2013 e IET/2355/2014 y las Normas de Gestión Técnica del Sistema Gasista, en la Cuenta de Resultados Consolidada del ejercicio 2014 y del ejercicio 2013 como Ingresos ordinarios por importe de 7.493 miles de euros y 527 miles de euros, respectivamente (Nota 29).

Actividad de transporte:

La Orden IET/2446/2013, de 27 de diciembre, establece los peajes y cánones asociados al acceso de terceros a las instalaciones gasistas así como la retribución de las actividades reguladas para el año 2014. No obstante lo anterior, y en aplicación de la posterior Ley 18/2014, la retribución aplicable al periodo comprendido entre julio de 2014 y diciembre de 2014 es la que se recoge en la Orden IET/2355/2014.

En el caso de la actividad de transporte, el fundamento perseguido por la revisión regulatoria llevada a cabo por la Ley 18/2014 es el de variabilizar la retribución de los promotores de estos activos para que ésta se ajuste con mayor fidelidad al grado de utilización de las infraestructuras, que es precisamente lo que genera los ingresos para costearlas. Para ello, respecto al modelo de retribución fija que se había introducido por medio del Real Decreto 326/2008 se eliminó la tasa de actualización automática del 2'5% y se redujo la

tasa de retribución financiera de los activos, que pasaba de ser el “rendimiento de las Obligaciones del Estado a 10 años incrementado en 375 puntos básicos” a enunciarse como la “media del rendimiento de las Obligaciones del Estado a diez años en el mercado secundario entre titulares de cuentas no segregados de los veinticuatro meses anteriores a la entrada en vigor de la norma incrementada con un diferencial que tomará el valor de 50 puntos básicos”. En contraposición a dicha medida, se introdujo un nuevo término retributivo, definido como retribución por continuidad de suministro, que es un término de retribución variable que se encuentra ligado a la demanda global vehiculada por el sistema de transporte.

La Orden ITC/3802/2008, de 26 de diciembre, ratifica tanto la Orden ITC/3863/2007, de 28 de diciembre, que establece el coste fijo acreditado a la Actividad de Transporte de las instalaciones puestas en servicio con anterioridad al 1 de enero de 2008, como el Real Decreto 326/2008, de 29 de febrero, por el que se establece la Retribución de la Actividad de Transporte de gas natural para instalaciones con puesta en servicio a partir de 1 de enero de 2008.

La Orden IET/2812/2012, de 27 de diciembre, por la que se establecen los peajes y cánones asociados al acceso de terceros a las instalaciones gasistas para el año 2013, actualiza determinados aspectos relativos a la retribución de las actividades reguladas del sector gasista. En concreto en su anexo V, publica los valores unitarios de referencia de la inversión, y de operación y mantenimiento en instalaciones de transporte para 2013.

Para las instalaciones puestas en servicio desde el 1 de enero de 2008 que están pendientes de retribuir, en tanto en cuanto el Ministerio de Industria, Energía y Turismo no dicte Resolución al respecto, se ha calculado la retribución fija en función de los valores unitarios indicados y las características técnicas de cada instalación, atendiendo a lo dispuesto en los Anexos de sus correspondientes Órdenes.

Estas Órdenes reconocen, actualizan y publican retribuciones a cuenta para instalaciones de transporte puestas en marcha desde el 1 de enero de 2008. No obstante, el Ministerio, al no disponer de la información suficiente en el momento de la elaboración de dichas Órdenes, ha realizado los cálculos para determinar los ingresos a cuenta.

El Grupo ha registrado las diferencias de medición (conocidas como mermas del sistema), según el artículo 5 de la Orden ITC/3128/2011 de 17 de noviembre, por la que se regulan

determinados aspectos relacionados con el acceso de terceros a las instalaciones gasistas y la retribución de las actividades reguladas, en la Cuenta de Resultados Consolidada del ejercicio 2014 como Ingresos Ordinarios (Nota 29).

Adicionalmente el Grupo está sujeto al siguiente marco regulatorio:

- Real Decreto 949/2001, de 3 de agosto, por el que se regula el acceso de terceros a las instalaciones gasistas y se establece un sistema económico integrado del sector de gas natural, de acuerdo con el mandato establecido en el Real Decreto-Ley 6/2000 de 23 de junio en su artículo octavo.
- Orden ECO/2692/2002, de 28 de octubre, por la que se regulan los procedimientos de liquidación de la retribución de las actividades reguladas del sector gas natural y de las cuotas con destinos específicos y se establece el sistema de información que deben presentar las empresas.
- Real Decreto 326/2008, de 29 de febrero, por el que se establece la retribución de la actividad de transporte de gas natural para instalaciones con puesta en servicio a partir del 1 de enero de 2008.
- Real Decreto 1434/2002, de 27 de diciembre, por el que se regulan las actividades de transporte, distribución, comercialización, suministro y procedimientos de autorización de instalaciones de gas natural.

(Q) IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto sobre beneficios relativa a la ganancia o pérdida fiscal consolidada del ejercicio. Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos que están vigentes en la fecha de cierre.

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionados con las diferencias temporarias imponibles mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre sociedades debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o

deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable, de los activos y pasivos y su base fiscal.

El impuesto sobre beneficios corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

(I) RECONOCIMIENTO DE DIFERENCIAS TEMPORARIAS IMPONIBLES

Los pasivos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos excepto que surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

(II) RECONOCIMIENTO DE DIFERENCIAS TEMPORARIAS DEDUCIBLES

Los activos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

Las oportunidades de planificación fiscal, sólo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuestos diferidos, si el Grupo tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

(III) VALORACIÓN

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están aprobados o se encuentren a punto de aprobarse y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que el Grupo espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

El Grupo revisa en la fecha de cierre del ejercicio, el valor contable de los activos por impuestos diferidos, con el objeto de reducir dicho valor en la medida en que no es probable que vayan a existir suficientes bases imponibles positivas futuras para compensarlos.

Los activos por impuestos diferidos que no cumplen las condiciones anteriores no son reconocidos en el Estado de Situación Financiera Consolidado. El Grupo reconsidera al cierre del ejercicio, si se cumplen las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

(IV) COMPENSACIÓN Y CLASIFICACIÓN

El Grupo sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre beneficios corriente si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea.

El Grupo sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre beneficios diferidos si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo o bien a diferentes sujetos pasivos que pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos o pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en el Estado de Situación Financiera Consolidado como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

El Grupo Redexis Gas compuesto por las sociedades indicadas en el Anexo I tributa en régimen de declaración consolidada.

El gasto devengado por impuesto sobre beneficios, de las sociedades que se encuentran en régimen de declaración consolidada, se determina teniendo en cuenta, además de los parámetros a considerar en caso de tributación individual expuestos anteriormente, los siguientes:

- Las diferencias temporarias y permanentes producidas como consecuencia de la eliminación de resultados por operaciones entre sociedades del Grupo, derivada del proceso de determinación de la base imponible consolidada.
- Las deducciones y bonificaciones que corresponden a cada sociedad del Grupo fiscal en el régimen de declaración consolidada; a estos efectos, las deducciones y bonificaciones se imputarán a la sociedad que realizó

la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación fiscal.

(R) CLASIFICACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS ENTRE CORRIENTE Y NO CORRIENTE

El Grupo presenta el estado de situación financiera consolidada clasificando activos y pasivos como corrientes cuando se espera realizarlos o liquidarlos en el transcurso del ciclo normal de explotación del Grupo dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de cierre del ejercicio y como no corrientes en caso contrario.

(S) MEDIOAMBIENTE

El Grupo realiza operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades pueda producir sobre el medio ambiente.

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como Otros gastos de explotación en el ejercicio en el que se incurren. La actividad del Grupo, por su naturaleza no tiene un impacto medioambiental significativo por lo que no provisiona ningún tipo de contingencia de dicha naturaleza.

Los elementos del inmovilizado material adquiridos con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones del Grupo (por ejemplo la reposición de pavimentos o terrenos vinculados a las canalizaciones), se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en el apartado (d).



(4) REGULACIÓN SECTORIAL

El marco regulador del sector del gas natural en España se basa en la Ley 34/1998, de Hidrocarburos, desarrollada, entre otros, por los Reales Decretos 949/2001 y 1434/2002. El primero regula el acceso de terceros a las instalaciones gasistas y establece un sistema económico integrado del sector del gas natural. El segundo regula las actividades de transporte, distribución, comercialización, suministro y procedimientos de autorización de instalaciones de gas natural.

Con el transcurso de los años y la evolución de la liberalización del sector, la citada Ley del Sector de Hidrocarburos (LSH) ha sido modificada en diversas ocasiones, siendo la más reciente la llevada a cabo por el Real Decreto-Ley 8/2014, de 4 de julio, de aprobación de medidas urgentes para el crecimiento, la competitividad y la eficiencia, que fue posteriormente tramitado en las Cortes Generales como Ley, tras lo cual fue publicada como Ley 18/2014, de 15 de octubre, de aprobación de medidas urgentes para el crecimiento, la competitividad y la eficiencia. El eje principal de dicha norma se basa en la consideración de que la crisis económica ha provocado una caída de la demanda que ha demostrado que el sistema

económico establecido por el Real Decreto 949/2001 es insuficiente ante bajadas de demanda o estabilización. Por ello, considerando que el déficit generado en el sistema de liquidaciones del sector de gas natural puede calificarse como estructural, se introducen determinadas medidas que actualizan el marco regulatorio-económico, entre las cuales destacan las siguientes:

- Se aborda una reforma del esquema general de ingresos y costes del sistema gasista que se basa en el principio de la sostenibilidad económica y equilibrio económico a largo plazo, que considere las fluctuaciones de la demanda y el grado de desarrollo de las infraestructuras existentes, sin menoscabar el principio de retribución adecuada de las inversiones en activos regulados, ni la seguridad de suministro. Para ello se establece el principio de sostenibilidad económica y financiera del sistema gasista en el sentido de que cualquier medida normativa que suponga un incremento de coste o reducción de ingresos debe incorporar una reducción de costes o incremento de ingresos.

- Se establecen determinados mecanismos de restricción a la aparición de desajustes temporales anuales en el sistema de liquidaciones, mediante revisión automática de peajes al superar determinados umbrales. Si no se superan los citados umbrales, los desajustes son financiados por los sujetos del sistema de liquidación en proporción a su retribución, generando unos derechos de cobro durante los cinco años siguientes y con un tipo de interés de mercado que se fijará por Orden Ministerial.
- En lo que se refiere a la retribución de las actividades reguladas, la reforma recoge el principio básico de considerar los costes necesarios para realizar la actividad por una empresa eficiente y bien gestionada bajo el principio de realización de la actividad al menor coste para el sistema.
- En línea con lo establecido en el sector eléctrico y con la necesidad de asegurar una estabilidad regulatoria, se definen periodos regulatorios de seis años en los que no se podrá revisar la tasa financiera ni se aplicarán durante el mismo fórmulas de actualización automática en la retribución de ninguna de las actividades. No obstante, teniendo en cuenta que la reforma regulatoria se ha planteado en un escenario deficitario que se confía en revertir en los próximos años, se introduce la posibilidad de ajustar cada tres años determinados parámetros retributivos en caso de que existan variaciones significativas de las partidas de ingresos y costes.
- Se realiza una revisión profunda y homogénea de la retribución de todas las actividades que afecta a todos los activos, incluso a los que ya se encuentren en servicio, comentada ya en la nota 3 (p).



(5) ENTIDADES DEPENDIENTES

(A) COMPOSICIÓN DEL GRUPO

En el Anexo I se incluye la información sobre las entidades dependientes incluidas en la consolidación del Grupo.

(B) PARTICIPACIONES NO DOMINANTES

El 16 de enero de 2013 la Sociedad adquirió el 1,08% de Redexis Gas Aragón, S.A. a los accionistas minoritarios ostentando al 31 de diciembre de 2013 el 99,13% del capital social total de dicha compañía.

En marzo de 2014 la Sociedad adquirió el 0,87% de Redexis Gas Aragón, S.A. a los accionistas minoritarios ostentando desde ese momento el 100% del capital social total de dicha sociedad.

(C) ENTIDADES ESTRUCTURADAS CONSOLIDADAS

Redexis Gas Finance B.V. es una sociedad constituida el 10 de marzo de 2014 en Holanda y participada por Zaragoza International Coöperative, U.A. y Augusta Global Coöperative,

U.A. (mismos accionistas que la Sociedad dominante) cuya actividad principal es la emisión de bonos. Dicha sociedad realizó en el mes de abril de 2014 una emisión de bonos por importe de 650.000 miles de euros, garantizados por la Sociedad dominante, en el marco del programa de emisión de deuda Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN) (Nota 19).

Redexis Gas Finance B.V. es una entidad estructurada consolidada principalmente porque la Sociedad dominante ha emitido garantías por importe de 650.000 miles de euros a tenedores de bonos emitidos por dicha sociedad. Las garantías requerirían a la Sociedad dominante reembolsar a los tenedores por las pérdidas que incurran, si los rendimientos de los activos subyacentes son inferiores a los flujos contractuales.

En el Anexo II se incluye la información sobre la entidad estructurada incluida en la consolidación del Grupo.



(6) INMOVILIZADO MATERIAL

La composición y los movimientos habidos en las cuentas anuales finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 han incluidas en el Inmovilizado material durante los ejercicios sido los siguientes:

MILES DE EUROS

	TERRENOS Y CONSTRUCCIONES	INSTALACIONES TÉCNICAS Y OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	INMOVILIZADO EN CURSO Y ANTICIPOS	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2013	3.071	603.083	34.228	640.382
Altas	300	570	82.508	83.378
Trasposos	5.569	83.893	(89.462)	-
Amortizaciones	(70)	(34.655)	-	(34.725)
Bajas	-	(10.522)	(585)	(11.107)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	8.870	642.369	26.689	677.928

MILES DE EUROS

	TERRENOS Y CONSTRUCCIONES	INSTALACIONES TÉCNICAS Y OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	INMOVILIZADO EN CURSO Y ANTICIPOS	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2012	3.079	576.650	26.948	606.677
Altas	-	561	66.964	67.525
Trasposos	-	59.684	(59.684)	-
Amortizaciones	(8)	(33.536)	-	(33.544)
Bajas	-	(276)	-	(276)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	3.071	603.083	34.228	640.382

Las altas más importantes se corresponden con la construcción de gasoductos de transporte.

Así, en el ejercicio 2014 se ha finalizado la construcción de:

- Gasoducto de transporte primario "Huércal-Overa-Baza-Guadix II"
- Gasoducto de transporte secundario "Son Reus-Andratx"
- Gasoducto de transporte secundario "Elche-Monóvar-Algueña"

Así, en el ejercicio 2013 se finalizó la construcción de:

- Gasoducto de transporte secundario "Marina Alta Fase II"
- Gasoducto de transporte primario "Huércal-Overa-Baza-Guadix I"
- Gasoducto de transporte secundario "Arévalo Sanchidrián"

El epígrafe de "Inmovilizado material en curso" al 31 de diciembre de 2014 corresponde a las inversiones realizadas en las redes de distribución y transporte de gas que el Grupo tiene previsto terminar en los próximos meses.

El valor separado de las construcciones y terrenos al cierre del ejercicio 2014 asciende a 5.057 y 3.813 miles de euros, respectivamente (15 y 3.056 miles de euros, respectivamente al cierre del ejercicio 2013).

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo tiene registrado en el epígrafe "Inmovilizado material" determinados costes de desmantelamiento relacionados con el desmontaje de plantas de gas por importe de 880 miles de euros (880 miles de euros al 31 de diciembre de 2013). La valoración de estos costes se realizó conforme a la mejor estimación del Grupo basada en costes de mercado sobre las diversas unidades físicas que implican los desmantelamientos.

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

El coste de los elementos del inmovilizado material que está totalmente amortizado y que todavía está en uso al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

MILES DE EUROS

	2014	2013
Instalaciones técnicas y maquinaria	84.314	74.473
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	602	404
Otro inmovilizado	336	89
	85.252	74.966



(7) ACTIVOS INTANGIBLES

La composición y los movimientos habidos en las cuentas anuales finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 han incluidas en los Activos intangibles durante los ejercicios sido los siguientes:

MILES DE EUROS

	FONDO DE COMERCIO	LICENCIAS	APLICACIONES INFORMÁTICAS	OTROS INMOVILIZADOS INTANGIBLES	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre de 2013	213.053	520.397	4.748	1.465	739.663
Altas	-	-	6.777	997	7.774
Bajas	-	-	(2.999)	-	(2.999)
Amortizaciones	-	-	(1.834)	(49)	(1.883)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	213.053	520.397	6.692	2.413	742.555

MILES DE EUROS

	FONDO DE COMERCIO	LICENCIAS	APLICACIONES INFORMÁTICAS	OTROS INMOVILIZADOS INTANGIBLES	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre de 2012	213.053	520.397	5.039	1.419	739.908
Altas	-	-	1.218	57	1.275
Amortizaciones	-	-	(1.509)	(11)	(1.520)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	213.053	520.397	4.748	1.465	739.663

El fondo de comercio resultante de la combinación de negocios realizada en el ejercicio 2010, que ascendió a 213.053 miles de euros, se compone fundamentalmente de los beneficios económicos futuros derivados de la propia actividad de la Sociedad dominante y de las Sociedades Dependientes relacionadas en el Anexo I que no cumplen

las condiciones establecidas para su reconocimiento como un activo separado.

La asignación del fondo de comercio al 31 de diciembre de 2014 y 2013 por Unidad Generadora de Efectivo (UGE) es la siguiente:

	MILES DE EUROS
Distribución de Gas	50.651
Transporte de Gas	162.402
	213.053

A continuación se presenta un resumen a nivel de UGEs de la asignación de los activos intangibles de vida indefinida al

31 de diciembre de 2014 y 2013, que se corresponden con Licencias de distribución y transporte de gas:

	MILES DE EUROS
Distribución de Gas	322.946
Transporte de Gas	197.451
	520.397

El coste de los activos intangibles que están totalmente amortizados y que todavía están en uso al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

	MILES DE EUROS	
	2014	2013
Aplicaciones informáticas	9.422	8.653
Otros activos intangibles	94	94
	9.516	8.747



(8) DETERIOROS DE VALOR Y ASIGNACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO Y ACTIVOS INTANGIBLES CON VIDA INDEFINIDA A LAS UGE

Con el propósito de realizar las pruebas de deterioro del fondo de comercio y los activos intangibles con vidas útiles indefinidas se han asignado a las unidades generadoras de efectivo (UGE) del Grupo que se detallan en la nota 7.

El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos del valor razonable menos costes de enajenación o disposición por otra vía. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la dirección para el período 2015-2020, y se ha utilizado una tasa media de crecimiento del 2%. Se ha incluido en el importe recuperable un valor terminal calculado a partir del ejercicio 2021. La tasa de actualización ha sido del 7,50% (7,40% en el ejercicio 2013).

El Grupo ha determinado el margen bruto presupuestado en base al rendimiento pasado y las expectativas de desarrollo del mercado. Las tasas de crecimiento medio ponderado son coherentes con las proyecciones incluidas

en los informes del sector. Los tipos de descuento usados son antes de impuestos y reflejan riesgos específicos relacionados con su segmento.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores del Grupo, las previsiones de los flujos de caja atribuibles a las UGE a las que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio y los distintos activos intangibles con vidas indefinidas permiten recuperar el valor de cada uno de los fondos de comercio, de los activos intangibles con vida indefinida y de los inmovilizados materiales registrados a 31 de diciembre de 2014.

Realizado un análisis de sensibilidad en diferentes escenarios, se tendría que incrementar la tasa de descuento (WACC) en un 3%, o bien considerar un aumento de dicha tasa en un 32% y a su vez igualar la tasa de crecimiento (g) a 0 para empezar a generar deterioro del valor recuperable.



(9) ACTIVOS FINANCIEROS POR CATEGORÍAS

La clasificación de los activos financieros por categorías y clases, así como su valor contable, que no difiere de su valor razonable, es como sigue:

MILES DE EUROS

	NO CORRIENTE		CORRIENTE	
	2014	2013	2014	2013
Préstamos y partidas a cobrar				
Créditos	28	96	66	87
Depósitos y fianzas	4.523	4.494	46	44
Otros activos financieros	2.139	5	11	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar				
Clientes por ventas y prestación de servicios	-	-	22.416	25.115
Otras cuentas a cobrar	19.492	-	22.964	17.481
Total activos financieros	26.182	4.595	45.503	42.727

El importe de las pérdidas y ganancias netas correspondientes a la categoría de préstamos y partidas a cobrar es como sigue:

MILES DE EUROS

	2014	2013
Pérdidas / (Beneficios) por deterioro de valor (Nota 31)	52	(20)
	52	(20)



(10) INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

En abril de 2014, la Sociedad canceló todas las obligaciones respecto a los contratos de instrumentos financieros derivados comentados más adelante en esta nota, liquidando con las entidades financieras su valor razonable en el momento de dicha cancelación. El importe total satisfecho en el momento de la cancelación fue de 39.669 miles de euros.

La sociedad durante el ejercicio 2014 ha detraído de otro resultado global consolidado e incluido como gasto financiero en la cuenta de resultados consolidada un importe de 43.158 miles de euros (véase nota 33).

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad tenía contratados instrumentos financieros derivados para gestionar su

exposición a fluctuaciones de tipo de interés de sus préstamos bancarios. Dichos instrumentos financieros correspondían a doce permutas de tipos de interés contratadas el 17 de diciembre de 2010, que intercambiaban un tipo de interés variable (Euribor a 3 meses) por uno fijo (2,43%) y con vencimiento el 25 de septiembre de 2017.

El valor razonable de las permutas financieras al 31 de diciembre de 2013 se basaba en los valores de mercado de instrumentos financieros derivados equivalentes en dicha fecha de cierre, según criterios de valor razonable del nivel 3.

El detalle de los instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2013, era como sigue:

EJERCICIO 2013

MILES DE EUROS

			VALOR RAZONABLE	
	IMPORTE CONTRATADO	VENCIMIENTO	ACTIVO	PASIVO
Swap de tipo de interés	41.356	25.09.2017	-	2.345
Swap de tipo de interés	30.077	25.09.2017	-	1.706
Swap de tipo de interés	30.077	25.09.2017	-	1.706
Swap de tipo de interés	105.270	25.09.2017	-	5.970
Swap de tipo de interés	65.418	25.09.2017	-	3.710
Swap de tipo de interés	82.712	25.09.2017	-	4.691
Swap de tipo de interés	52.635	25.09.2017	-	2.985
Swap de tipo de interés	60.154	25.09.2017	-	3.411
Swap de tipo de interés	82.711	25.09.2017	-	4.691
Swap de tipo de interés	30.077	25.09.2017	-	1.706
Swap de tipo de interés	18.798	25.09.2017	-	1.066
Swap de tipo de interés	50.379	25.09.2017	-	2.857
TOTAL	649.664		-	36.844

Durante el ejercicio 2013 se detrajeron de otro resultado global consolidado y se incluyeron como gasto financiero en la cuenta de resultados consolidada 14.207 miles de euros.

Durante el ejercicio 2013 no se registraron ineficiencias en la Cuenta de Resultados Consolidados.



(11) ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle de los activos financieros corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

MILES DE EUROS

	2014		2013	
	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE
Fianzas entregadas	4.523	46	4.494	44
Créditos a empleados y otros	28	66	96	87
Otros activos financieros	2.139	11	5	-
Total	6.690	123	4.595	131

Las fianzas entregadas corresponden fundamentalmente a los ingresos efectuados ante el organismo autónomo correspondiente de los depósitos recibidos por los clientes en el momento de la contratación, tal y como determina la legislación. Estos importes se mantienen vivos mientras el usuario mantenga el contrato con su empresa

comercializadora y sea una de las sociedades del Grupo su compañía distribuidora.

Otros activos financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2014 incluyen fundamentalmente imposiciones en entidades bancarias que garantizan determinados avales mantenidos por el Grupo.



(12) IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

El 17 de diciembre de 2010 la Junta General de Socios de la Sociedad adoptó el acuerdo de acogerse, con efectos 1 de enero de 2011, al régimen de consolidación fiscal regulado en el Capítulo VII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004,

de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, en el cual la Sociedad será la dominante de un nuevo grupo fiscal integrado también por las sociedades dependientes detalladas en el Anexo I adjunto.

El detalle de activos y pasivos por impuestos diferidos por tipos de activos y pasivos es como sigue:

MILES DE EUROS

	2014		
	ACTIVOS	PASIVOS	NETOS
Inmovilizado material	81	(42.064)	(41.983)
Fondo de comercio	-	(75)	(75)
Ingresos a distribuir	-	(6.973)	(6.973)
Activos intangibles	-	(64.725)	(64.725)
Provisiones	1.694	-	1.694
Amortización	4.874	-	4.874
Remuneraciones personal	648	-	648
Gastos financieros	36.835	-	36.835
Otros	-	(101)	(101)
	44.132	(113.938)	(69.806)
Créditos por pérdidas a compensar	23.434	-	23.434
Activos y pasivos netos	67.566	(113.938)	(46.372)

MILES DE EUROS

	2013		
	ACTIVOS	PASIVOS	NETOS
Inmovilizado material	-	(56.871)	(56.871)
Fondo de comercio	-	(85)	(85)
Ingresos a distribuir	-	(8.086)	(8.086)
Activos intangibles	-	(155.016)	(155.016)
Coberturas de flujos de efectivo	11.053	-	11.053
Provisiones	1.801	-	1.801
Amortización	2.575	-	2.575
Remuneraciones personal	446	-	446
	15.875	(220.058)	(204.183)
Deducciones no aplicadas	481	-	481
Créditos por pérdidas a compensar	32.256	-	32.256
Activos y pasivos netos	48.612	(220.058)	(171.446)

Los pasivos por impuestos diferidos relacionados con el Inmovilizado material se generan principalmente por la aplicación del incentivo fiscal aprobado en la disposición adicional undécima de la Ley 4/2008, de 23 de diciembre y en el Real Decreto – Ley 13/2010, de 3 diciembre, Libertad de amortización en elementos del activo material fijo que el Grupo aplicó en los ejercicios 2009, 2010 y 2011, así como por la valoración de los activos materiales a valor razonable en la combinación de negocios.

La libertad de amortización se aplica exclusivamente sobre las inversiones cuya puesta en marcha tuvo lugar dentro de los mencionados periodos impositivos 2009, 2010 y 2011 y que correspondían a elementos nuevos encargados en virtud de contratos de ejecución de obras o proyectos de inversión cuyo periodo de ejecución, en ambos casos, requiera un plazo inferior a dos años entre la fecha de encargo o de inicio de la inversión y la fecha de su puesta a disposición o en funcionamiento. Las sociedades distribuidoras amortizan contablemente estas inversiones en 20 años y fiscalmente en un año. Las sociedades transportistas amortizan contablemente estas inversiones en 40 años y fiscalmente en un año.

Según la Ley 4/2008, de 23 de diciembre, para poder acogerse a la libertad de amortización, la plantilla media total de la Sociedad se debe mantener respecto de la plantilla media de los doce meses anteriores, durante los veinticuatro meses siguientes a la fecha de inicio del periodo impositivo en que los elementos adquiridos entren en funcionamiento.

No obstante, el Real Decreto-Ley 13/2010, de 3 de diciembre, de actuaciones en el ámbito fiscal, laboral y liberalizadoras para fomentar la inversión y la creación de empleo, establece un régimen fiscal de libertad de amortización para las inversiones nuevas del activo fijo que se afecten a actividades económicas, sin que se condicione este incentivo fiscal al mantenimiento de empleo, como se exigía en la normativa vigente previa.

Los impuestos diferidos de pasivo de los activos intangibles y los ingresos a distribuir, se encuentran relacionados con la combinación de negocios en su totalidad.

La fusión aprobada por la Junta de Accionistas en el ejercicio 2014 comentada en la Nota 1, tiene efectos contables a 1 de enero de 2014, por lo que el Grupo ha reconocido en el ejercicio 2014 la reversión del impuesto diferido de

pasivo por importe de 80.748 miles de euros en la cuenta de resultados consolidada. La fusión se ha acogido al régimen fiscal especial protegido por lo que el valor fiscal de los activos materiales e intangibles ha pasado a ser el 1 de enero de 2014 de 23.846 miles de euros y 245.314 miles de euros, respectivamente.

Según lo dispuesto en la legislación fiscal, para los periodos 2013 y 2014, la amortización del inmovilizado material e intangible quedó limitada al 70% de la amortización contable. En consecuencia, el Grupo ha reconocido en el ejercicio 2014 como activos por impuesto diferido 2.299 miles de euros (2.575 miles de euros en el ejercicio 2013).

El Real Decreto Legislativo 12/2012 establece una limitación de la deducibilidad de los intereses con efectos para los periodos impositivos iniciados a partir de 1 de enero de 2012. Según dicha limitación, los gastos financieros netos serán deducibles con el límite del 30% del beneficio operativo del ejercicio o en todo caso serán deducibles los gastos financieros netos del ejercicio por importe de un millón de euros. En consecuencia, en el cálculo provisional del Impuesto sobre beneficios del ejercicio 2014, el Grupo Fiscal ha estimado que gastos financieros netos del ejercicio 2014 por importe de 54.829 miles de euros no se consideran deducibles (44.707 miles de euros en el ejercicio 2013 y 45.689 miles de euros en el ejercicio 2012). No obstante, el Grupo Fiscal puede deducirse estos gastos financieros netos no deducibles en los periodos impositivos que finalicen en los 18 años inmediatos y sucesivos.

El Grupo ha reconocido en el ejercicio 2014 como activos por impuestos diferidos, el efecto fiscal de los gastos financieros no deducibles surgidos en la Liquidación del Impuesto sobre beneficios de los ejercicios 2012, 2013 y 2014 por importe total de 36.835 miles de euros.

Según lo dispuesto en la legislación vigente, con efectos para los ejercicios 2012 a 2015, la compensación de bases impositivas negativas de la Sociedad, está limitada al 25% de la base imponible previa a dicha compensación. En el cálculo provisional del Impuesto sobre beneficios del ejercicio 2014, el Grupo fiscal ha compensado bases impositivas negativas por importe de 15.100 miles de euros (13.352 miles de euros en el Impuesto sobre beneficios definitivo del ejercicio 2013).

Asimismo y para los ejercicios 2012 a 2015, la amortización del fondo de comercio financiero y explícito, está limitada

al importe anual máximo de la centésima parte de su importe y la amortización del inmovilizado intangible de vida indefinida está limitada a la quincuagésima parte de su importe.

Los activos por impuesto diferido han sido registrados en el Estado de Situación Financiera Consolidado por considerar los Administradores que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros consolidados, es probable que dichos activos sean recuperados.

La Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, ha modificado el tipo impositivo del impuesto sobre sociedades. El tipo impositivo será del 28% para los

ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2015 y del 25% para los ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2016. El Grupo ha procedido a ajustar todos sus activos y pasivos por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2014 a un tipo impositivo de un 25% excepto aquellos que van a revertir en el ejercicio 2015 que se han ajustado al 28% y excepto los activos por impuesto diferido por amortizaciones no deducibles ya que según la Disposición transitoria trigésima séptima el Grupo puede deducirse ese 5% en próximos ejercicios.

El importe total del impuesto sobre beneficios corriente y diferido, relativo a partidas cargadas o abonadas directamente contra otro resultado global y patrimonio neto durante los ejercicios 2014 y 2013, es como sigue:

MILES DE EUROS

	2014		2013	
	CORRIENTE	DIFERIDO	CORRIENTE	DIFERIDO
Pérdidas y ganancias actuariales	-	386	-	(16)
Coberturas de los flujos de efectivo	-	(11.053)	-	(5.189)
	-	(10.667)	-	(5.205)

El detalle del gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios es como sigue:

	MILES DE EUROS	
	2014	2013
Impuesto corriente		
Del ejercicio	18.119	16.099
Ajustes de ejercicios anteriores	(356)	(142)
Impuestos diferidos		
Origen y reversión de diferencias temporarias	(21.585)	(3.549)
Gastos financieros	(16.449)	-
Libertad amortización inmovilizado	(2.541)	(1.765)
Amortización inmovilizado	(2.415)	(2.731)
Remuneraciones pendientes	(541)	(9)
Fondo de comercio	18	18
Provisiones	343	938
Ingreso por reducción de pasivos por impuesto diferido por fusión	(80.748)	-
Cambios en tipos impositivos	(9.140)	-
Activos por impuestos diferidos no reconocidos en ejercicios anteriores por gastos financieros	(27.119)	-
Gasto / (Ingreso) por impuesto sobre beneficios de las sociedades en base anual	(120.829)	12.408
Ajustes y eliminaciones del proceso de consolidación	(768)	(778)
Gasto / (Ingreso) por impuesto sobre beneficios del ejercicio del Grupo	(121.597)	11.630

La conciliación entre el impuesto corriente y el pasivo por impuesto sobre beneficios corriente es como sigue:

	MILES DE EUROS	
	2014	2013
Impuesto corriente	18.119	16.099
Bases imponibles negativas compensadas y reconocidas en ejercicios anteriores	(4.530)	(4.022)
Ajustes consolidación	1	(11)
Deuda del Grupo por impuesto sobre beneficios del ejercicio	13.590	12.066
Pagos a cuenta realizados en el ejercicio	(12.242)	(10.201)
Retenciones	2	(129)
Pasivos por impuestos sobre beneficios corriente	1.350	1.736

La relación existente entre el gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios y el beneficio / (pérdida) es como sigue:

MILES DE EUROS

	2014	2013
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio antes de impuestos	14.115	(5.468)
Impuesto al 30%	(4.234)	(1.640)
Diferencias temporarias no reconocidas en el ejercicio	-	13.412
Ajustes de ejercicios anteriores	(356)	-
Ingreso por reducción de pasivos por impuesto diferido por fusión	(80.748)	-
Diferencias temporarias de ejercicios anteriores reconocidas en este ejercicio	(27.119)	-
Efecto de diferencias en tipos impositivos	(9.140)	-
Otros movimientos netos	-	(142)
Gasto / (Ingreso) por impuesto sobre beneficios del ejercicio del Grupo	(121.597)	11.630

El Grupo ha reconocido como activos por impuestos diferidos, el efecto fiscal de las bases imponibles negativas pendientes de compensar cuyos importes son los que siguen:

A 31 DE DICIEMBRE DE 2014

SOCIEDAD / AÑO	MILES DE EUROS
Redexis Gas Distribución, S.A. (*) / 1997 a 2000	440
Grupo Redexis Gas, S.A. / 2010	25.860
Grupo Redexis Gas, S.A. / 2011	67.105
	93.405

(*) Sociedades absorbidas por Redexis Gas, S.A. en el ejercicio 2014. (Véase Nota 1)

A 31 DE DICIEMBRE DE 2013

SOCIEDAD / AÑO	MILES DE EUROS
Redexis Gas Distribución, S.A. (*) / 1997 a 2000	440
Redexis Gas Transporte, S.L. (*)/ 2010	13.461
Redexis Gas Distribución, S.A. (*) / 2010	12.399
Grupo Redexis Gas, S.A. / 2011	82.205
	108.505

(*) Sociedades absorbidas por Redexis Gas, S.A. en el ejercicio 2014. (Véase Nota 1)

El importe de las rentas acogidas a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios en el presente ejercicio ha ascendido a 41 miles de euros, habiendo realizado las compras de inmovilizado suficientes en el presente ejercicio para cumplir con los requisitos de reinversión establecidos en el artículo 42 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2014 las sociedades del Grupo tienen abiertos a inspección los ejercicios 2010 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2011 y siguientes para los demás impuestos que le son de aplicación.

Durante el ejercicio 2014, las Autoridades fiscales inspeccionaron el Impuesto sobre Sociedades de los

ejercicios 2009 y 2010 de la sociedad Distribuidora Regional del Gas, S.L. El resultado de esta inspección ha supuesto para el Grupo una reducción del pasivo por impuesto diferido por libertad de amortización y un pago por Impuesto sobre beneficios de 463 miles de euros.

En los ejercicios 2013 y 2014, las Autoridades fiscales notificaron a Redexis Gas, S.A., a Redexis Gas Aragón, S.A. y a Redexis Gas Transporte, S.L. la realización de una inspección del Impuesto sobre el Valor Añadido para los ejercicios 2011 y 2012 y del Impuesto sobre Sociedades para los ejercicios 2010, 2011 y 2012.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las Cuentas Anuales Consolidadas.



(13) EXISTENCIAS

El detalle de la partida de existencias es como sigue:

MILES DE EUROS

	2014	2013
Existencias de gas	159	153
Existencia de Gas Licuado Propanado	236	382
Total	395	535

Al 31 de diciembre de 2014 no existen compromisos de compra ni venta de gas.



(14) DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El detalle de la partida de Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar es como sigue:

MILES DE EUROS

	31.12.14		31.12.13	
	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE
Clientes por ventas y prestación de servicios	-	24.028	-	26.702
Deudores, liquidaciones pendientes de recibir	19.492	22.195	-	17.003
Deudores varios	-	718	-	477
Anticipos a empleados	-	51	-	-
Menos correcciones valorativas por incobrabilidad	-	(1.612)	-	(1.586)
Total	19.492	45.380	-	42.596

Clientes por ventas y prestación de servicios incluye, principalmente los saldos pendientes de cobro con comercializadoras de gas natural por la facturación de peajes.

Los saldos deudores no corrientes, liquidaciones pendientes de recibir, al 31 de diciembre de 2014 corresponden íntegramente al déficit acumulado del sistema gasista

atribuible al Grupo. Dicho importe se determinará en la liquidación definitiva de 2014.

Tal y como se recoge en la Ley 18/2014, de 15 de octubre, los sujetos del sistema de liquidaciones tendrán derecho a recuperar las anualidades correspondientes a dicho déficit acumulado en las liquidaciones correspondientes a los quince años siguientes, reconociéndose un tipo de interés

en condiciones equivalentes a las del mercado.

Los saldos deudores corrientes, liquidaciones pendientes de recibir, corresponden a las liquidaciones y a las diferencias de medición pendientes de cobrar del Sistema Gasista.

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro de valor e incobrabilidad son como sigue:

MILES DE EUROS

	2014	2013
Saldo al 1 de enero	(1.586)	(2.583)
Dotaciones por deterioro de valor	(599)	(1.221)
Reversiones por deterioro de valor	547	1.990
Cancelaciones	26	228
Saldo al 31 de diciembre	(1.612)	(1.586)

No existen cuentas comerciales vencidas y no deterioradas al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013.



(15) OTROS ACTIVOS CORRIENTES

El detalle de la partida Otros Activos Corrientes es como sigue:

MILES DE EUROS

	2014	2013
Administraciones Públicas deudoras		
H.P. Deudora por IVA	6.870	7.337
H.P. por retenciones	34	-
Organismos oficiales deudores por subvenciones	189	189
Fianzas Junta de Andalucía	31	31
Ajustes por periodificación	117	-
Total	7.241	7.557



(16) EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de la partida efectivo y otros medios líquidos equivalentes es como sigue:

MILES DE EUROS

	2014	2013
Caja y bancos	64.414	72.998
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	15.000	-
	79.414	72.998



(17) PATRIMONIO NETO

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

(A) CAPITAL

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 el capital social de la Sociedad asciende a 100.000 miles de euros, representado por 10.000.000 acciones de 10 euros de valor nominal cada una, siendo las 8.000.000 primeras de la clase A y las 2.000.000 restantes de la clase B, emitidas con una prima de emisión de 10,5433262 euros cada una, totalmente suscritas y desembolsadas mediante la aportación de las participaciones sociales realizada en el ejercicio 2010.

Redexis Gas, S.A. al 31 de diciembre de 2012 estaba participada al 46,8% por Zaragoza International Coöperatieve, U.A., al 33,2% por Augusta Global Coöperatieve, U.A., sociedades filiales de fondos de capital privado administrados por Goldman Sachs & Co., y al 20% por Endesa Gas, S.A.U., siendo ésta a su vez Sociedad filial al 100% de Endesa Red, S.A.U. y ésta a su vez Sociedad filial al 100% de la matriz Endesa, S.A.

Con fecha 9 de diciembre de 2013, Endesa Gas, S.A.U. vendió 2.000.000 de participaciones de la Sociedad de la clase B a las siguientes sociedades:

- A Zaragoza International Coöperatieve, U.A. 1.170.000 participaciones que suponían un 11,7% del capital social.
- A Augusta Global Coöperatieve, U.A. 830.000 participaciones que suponían un 8,3% del capital social.

Además en dicha fecha, Endesa Gas, S.A.U. cedió y transmitió a los mencionados compradores la totalidad de los derechos de crédito de los que era titular frente a la Sociedad según el siguiente detalle:

- Zaragoza International Coöperatieve, U.A. adquirió derechos de crédito frente a la Sociedad por importe de 42.319 miles de euros.
- Augusta Global Coöperatieve, U.A. adquirió derechos de crédito frente a la Sociedad por importe de 30.021 miles de euros.

El precio de la compraventa de las participaciones y de la cesión de derechos de crédito, comentada en los párrafos anteriores, fue de 130 millones de euros (89.749 miles de euros) fue el precio de la cesión de los derechos, que incluía 17.409 miles de euros de intereses devengados

por los derechos de crédito con anterioridad a la fecha de la transacción y 40.251 miles de euros fue el precio de la compraventa de las participaciones).

En consecuencia, Redexis Gas, S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013 está participada al 58,5% por Zaragoza International Coöperatieve, U.A. y al 41,5% por Augusta Global Coöperatieve, U.A., sociedades filiales de fondos de capital

privado administrados por Goldman Sachs & Co.

(B) PRIMA DE EMISIÓN

Esta reserva es de libre disposición siempre y cuando el patrimonio neto de la Sociedad no sea inferior al capital social.

(C) RESERVAS

El detalle de la partida Reservas es como sigue:

MILES DE EUROS

	2014	2013
Reserva legal	20.000	-
Otras aportaciones de accionistas	420.135	-
Otras reservas	(32.431)	(16.763)
Total	407.704	(16.763)

Reserva legal

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad tiene dotada esta reserva con el límite mínimo que establece el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

Otras aportaciones de accionistas

"Otras aportaciones de accionistas" incluye la capitalización del valor razonable de los préstamos participativos cancelados en abril de 2014 por un importe de 458.635 miles de euros (véase nota 20 (b)) que han sido minoradas por el pago de dividendos por importe de 18.500 miles de euros y por la dotación de la reserva legal, por el límite mínimo

que establece el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, por importe de 20.000 miles de euros.

Otras reservas

Estas reservas incluyen 26.010 miles de euros correspondientes a la diferencia entre el valor razonable de las participaciones no dominantes y el valor razonable de la contraprestación pagada por la adquisición, el 17 de diciembre de 2010, del 34,99% de Redexis Gas Aragón, S.A. por importe de 74.530 miles de euros, al existir previamente control sobre dicha sociedad.

Así mismo, estas reservas incluyen 5.432 miles de euros correspondientes a la diferencia entre el valor razonable de las participaciones no dominantes y el valor razonable de la contraprestación pagada por las adquisiciones efectuadas en el ejercicio 2012 del 2,39% de Redexis Gas Aragón, S.A. por importe de 2.123 miles de euros, al existir previamente control sobre dicha sociedad y tratarse de una transacción entre accionistas.

Así mismo, estas reservas incluyen 2.538 miles de euros correspondientes a la diferencia entre el valor razonable de

las participaciones no dominantes y el valor razonable de la contraprestación pagada por la adquisición efectuada el 16 de enero de 2013 del 1,08% de Redexis Gas Aragón, S.A. por importe de 990 miles de euros, al existir previamente control sobre dicha sociedad y tratarse de una transacción entre accionistas.

Así mismo, estas reservas incluyen 1.580 miles de euros correspondientes a la diferencia entre el valor razonable de las participaciones no dominantes y el valor razonable de la

contraprestación pagada por las adquisiciones efectuadas en marzo de 2014 del 0,87% de Redexis Gas Aragón, S.A. por importe de 1.211 miles de euros, al existir previamente control sobre dicha sociedad y tratarse de una transacción entre accionistas.

La composición de las Reservas aportadas por cada una de las Sociedades del Grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	MILES DE EUROS	
	2014	2013
 Holding 		
Redexis Gas, S.A.	407.710	(54.279)
 Distribución de Gas 		
Redexis Gas Baleares, S.A.	-	4.883
Distribuidora Regional del Gas, S.A.	-	5.389
Redexis Gas Aragón, S.A.	-	36.659
Redexis Gas Distribución, S.A.	-	(13.904)
Redexis, S.L.	(2)	-
Redexis GLP, S.L.	(2)	-
 Transporte de Gas 		
Redexis Gas Transporte, S.L.	-	101
Transportista Regional del Gas, S.A.	-	4.388
Redexis Infraestructuras, S.L.	(2)	-
	407.704	(16.763)

Tal y como se indica en la nota 1, durante el ejercicio 2014 Redexis Gas, S.A. ha absorbido a seis sociedades dependientes. En consecuencia las reservas de consolidación han pasado a constituir la reserva de fusión de la sociedad dominante.

(D) DIVIDENDOS

En octubre de 2014 la Sociedad procedió a repartir 18.500

miles de euros como dividendo a los accionistas, equivalente a 1,85 euros por acción, con cargo a las reservas de libre disposición de dicha Sociedad.

(E) RESULTADO DEL EJERCICIO

La composición del resultado del ejercicio aportado por cada una de las sociedades del Grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presenta a continuación:

MILES DE EUROS

	2014	2013
Redexis Gas, S.A.	107.242	(49.896)
Redexis Gas Finance, B.V.	249	-
Distribución de Gas		
Redexis Gas Baleares, S.A.(*)	-	7.200
Distribuidora Regional del Gas, S.A.(*)	-	3.078
Redexis Gas Aragón, S.A.(*)	-	16.537
Redexis Gas Distribución, S.A.(*)	-	(2.862)
Redexis, S.L.	(3)	(2)
Redexis GLP, S.L.	(3)	(2)
Transporte de Gas		
Redexis Gas Transporte, S.L.(*)	-	4.158
Transportista Regional del Gas, S.A.(*)	-	4.693
Redexis Infraestructuras, S.L.	(3)	(2)
	107.482	(17.098)

(*) Sociedades absorbidas por Redexis Gas, S.A. en el ejercicio 2014. (Véase Nota 1)



(18) PASIVOS FINANCIEROS POR CATEGORÍAS

(A) CLASIFICACIÓN DE LOS PASIVOS FINANCIEROS POR CATEGORÍAS

La clasificación de los pasivos financieros por categorías y clases, así como su valor contable es como sigue:

MILES DE EUROS

	2014	
	NO CORRIENTE VALOR CONTABLE	CORRIENTE VALOR CONTABLE
Débitos y partidas a pagar		
Obligaciones y otros valores negociables cotizados	640.925	13.076
Deudas con entidades de crédito	72.248	433
Tipo variable		
Fianzas y depósitos recibidos	3.977	-
Otros pasivos financieros	285	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		
Proveedores y acreedores	-	7.452
Acreedores de inmovilizado	-	42.773
Otras cuentas a pagar	-	15.076
Total pasivos financieros	717.435	78.810

MILES DE EUROS

	2013	
	NO CORRIENTE VALOR CONTABLE	CORRIENTE VALOR CONTABLE
Débitos y partidas a pagar		
Deudas con entidades de crédito	616.019	20.463
Tipo variable		
Fianzas y depósitos recibidos	4.232	-
Otros pasivos financieros	54	-
Deudas con empresas vinculadas	361.697	89.307
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		
Proveedores y acreedores	-	4.982
Acreeedores de inmovilizado	-	29.497
Otras cuentas a pagar	-	9.279
Total pasivos financieros	982.002	153.528

El valor razonable de las deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2014 es de 75.189 miles de euros (686.528 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) y el valor razonable de los pasivos por emisión de obligaciones y otros valores negociables a 31 de diciembre de 2014 es de 701.129 miles de euros, siendo para el resto de pasivos, similares a los valores contables.

(B) PÉRDIDAS Y GANANCIAS NETAS POR CATEGORÍAS DE PASIVOS FINANCIEROS

El importe de las pérdidas y ganancias netas por categorías de pasivos financieros para el ejercicio 2014 corresponde a gastos financieros aplicando el método de coste amortizado y asciende a 88.894 miles de euros (76.209 miles de euros en el ejercicio 2013).



(19) PASIVOS FINANCIEROS POR EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES

El Grupo realizó en el mes de abril de 2014 una emisión de bonos por importe de 650.000 miles de euros, en el marco del programa de emisión de deuda Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN). El vencimiento de estas emisiones es el 8 de abril de 2021. El precio de emisión fue de un 99,373% y el tipo de interés anual es de un 2,75% pagadero anualmente el 8 de abril. El ranking de esta emisión es pari passu con la línea de crédito comentada en la Nota 20(a).

El importe correspondiente a intereses devengados y no vencidos a 31 de diciembre de 2014 se ha registrado dentro del epígrafe "Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables" dentro del pasivo corriente del estado de situación financiera consolidado.

El tipo medio de interés de esta deuda en el ejercicio ha sido 3,074%.



(20) PASIVOS FINANCIEROS POR DEUDAS

(A) CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Los términos y condiciones de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2014 son como sigue:

2014

MILES DE EUROS

TIPO	MONEDA	TIPO NOMINAL	AÑO DE VENCIMIENTO	MÁXIMO DISPONIBLE	VALOR CONTABLE	
					CORRIENTE	NO CORRIENTE
Deudas con entidades de crédito:						
Tramo Capex	Euro	(1)	2019	250.000	433 (2)	72.248
Tramo Revolving	Euro	(1)	2019	50.000	-	-
				300.000	433	72.248

(1) Euribor 3 meses más un diferencial del 1,25% sobre lo dispuesto. Comisión de indisponibilidad de un 35% sobre un 1,25% de diferencial.

(2) Intereses por importe de 189 miles de euros y comisión indisponibilidad por importe de 244 miles de euros.

El detalle del importe nominal de las deudas con entidades de crédito por tramos de vencimiento y coste anualizado al 31 de diciembre de 2014 es como sigue a continuación:

2014

TIPO DE DEUDA	CONCEDIDO A FECHA FIRMA CONTRATO	DISPUERTO A 31/12/2014	VENCIMIENTO 2019	DEUDA TOTAL	DISPONIBLE
(miles de euros)					
CAPEX	250.000	75.000	75.000	75.000	175.000
Revolving	50.000	-	-	-	50.000
Total	300.000	75.000	75.000	75.000	25.000

El epígrafe “Pasivos financieros con entidades de crédito” a 31 de diciembre de 2014 recoge el importe dispuesto a dicha fecha de la Línea de Crédito otorgada por un sindicato de ocho entidades financieras hasta un total de 300.000 miles de euros con vencimiento final el 8 de abril de 2019. Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad no tiene dispuesto la totalidad del tramo capex ni del tramo revolving, quedando disponible por un importe total de 225.000 miles de euros. El periodo de disponibilidad finaliza el 8 de marzo de 2019.

El importe correspondiente a intereses devengados y no vencidos a 31 de diciembre de 2014 se ha registrado dentro del epígrafe “Pasivos financieros con entidades de crédito” dentro del pasivo corriente del estado de situación financiera consolidado.

Los préstamos bancarios que mantenía el Grupo al 31 de diciembre de 2013 comentados en los siguientes párrafos han sido cancelados en abril de 2014 por importe de 650.592 miles de euros (Véase Notas 10 y 17(c)).

Los términos y condiciones de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2013 eran como sigue:

2013

MILES DE EUROS

TIPO	MONEDA	TIPO NOMINAL	AÑO DE VENCIMIENTO	MÁXIMO DISPONIBLE	VALOR CONTABLE	
					CORRIENTE	NO CORRIENTE
Deudas con entidades de crédito:						
Tramo A	Euro	(3)	24.09.2017	500.000	19.660	449.147
Tramo Capex	Euro	(3)	24.09.2017	344.000	803	166.872
Tramo Revolving	Euro	(3)	24.09.2017	20.000	-	-
				864.000	20.463	616.019

(3) Euribor a 3 meses más un diferencial del 2,75% hasta el 31 de diciembre de 2013, del 3,25% desde el 31 de diciembre de 2013 hasta el 31 de diciembre de 2015, y del 3,50% desde el 31 de diciembre de 2015 hasta el 24 de septiembre de 2017.

El detalle del importe nominal de las deudas con entidades de crédito por tramos de vencimiento y coste anualizado al 31 de diciembre de 2013 es como sigue a continuación:

2013

TIPO DE DEUDA	TIPO DE INTERÉS MEDIO	TAE (*)	CONCEDIDO A FECHA FIRMA DE CONTRATO	DISPUESTO A 31/12/2013	VENCIMIENTOS				DEUDA TOTAL	DISPONIBLE
					2014	2015	2016	2017		
(miles de euros)	2013	2013			2014	2015	2016	2017		
Tramo A	2,96%	5,39%	500.000	482.812	19.500	25.800	29.500	408.012	482.812	-
CAPEX	3,06%	5,49%	344.000	166.872	-	-	-	166.872	166.872	175.653
Revolving			20.000	-	-	-	-	-	-	20.000
Total		5,43%	864.000	649.684	19.500	25.800	29.500	574.884	649.684	195.653

(*) Incluye coste de financiación por la contratación de Swaps de cobertura. Resultado total obtenido como media ponderada

El epígrafe "Pasivos financieros con entidades de crédito" a 31 de diciembre de 2013 recogía el importe dispuesto a dicha fecha del Préstamo otorgado por un sindicato de doce entidades financieras hasta un total inicialmente de 864.000 miles de euros con vencimiento final el 24 de septiembre de 2017. Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad no tenía dispuesto la totalidad del tramo capex ni del tramo revolving, quedando disponible por un importe adicional total de 195.653 miles de euros. El periodo de disponibilidad finalizaba el 31 de diciembre de 2014.

El contrato de préstamo mencionado anteriormente emplazaba al Grupo al cumplimiento de una serie de obligaciones, referentes básicamente al mantenimiento de una determinada estructura financiera, al cumplimiento de diversos ratios financieros así como la limitación de la distribución de dividendos. Al 31 de diciembre de 2013, los

Administradores del Grupo cumplían las obligaciones establecidas en el mismo.

El importe correspondiente a intereses devengados y no vencidos a 31 de diciembre de 2013 se registró dentro del epígrafe "Pasivos financieros con entidades de crédito" dentro del pasivo corriente del estado de situación financiera consolidado.

(B) CON EMPRESAS VINCULADAS

Con fecha 8 de abril de 2014 los Accionistas de la Sociedad suscribieron un contrato para la cancelación de los préstamos participativos, comentados más adelante, por importe total de 460.635 miles de euros (Véase Nota 17). Adicionalmente la Sociedad abonó 2.000 miles de euros a los Accionistas en concepto de intereses.

Los términos y condiciones de las deudas con empresas vinculadas al 31 de diciembre de 2013 era como sigue:

2013

MILES DE EUROS

TIPO	MONEDA	TIPO EFECTIVO	TIPO NOMINAL	AÑO DE VENCIMIENTO	VALOR NOMINAL	VALOR CONTABLE	
						CORRIENTE	NO CORRIENTE
Deudas con empresas vinculadas:							
Zaragoza International Coöperatieve U.A.	Euro	10%	(1)	17.12.2020	211.595	52.238	211.595
Augusta Global Coöperatieve U.A.	Euro	10%	(1)	17.12.2020	150.102	37.069	150.102
Total					361.697	89.307	361.697

(1) Tipo de interés fijo del 8% más un tipo de interés variable del 2% condicionado a los resultados del Grupo a partir del ejercicio 2011.

El epígrafe "Pasivos financieros con partes vinculadas" a 31 de diciembre de 2013 recogía el importe de los Préstamos participativos que los Accionistas otorgaron a la Sociedad con fecha 1 de octubre y 17 de diciembre de 2010.

El importe correspondiente a intereses devengados y no vencidos a 31 de diciembre de 2013 se registró dentro del epígrafe "Pasivos financieros con empresas vinculadas" dentro del pasivo corriente del estado de situación financiera consolidado.



(21) ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

El detalle de Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar es como sigue:

MILES DE EUROS

	2014	2013
Proveedores	383	840
Acreedores comerciales	7.069	4.142
Acreedores, liquidaciones pendientes de recibir	10.897	7.054
Remuneraciones pendientes de pago	4.179	2.225
Proveedores de inmovilizado	42.773	29.497
	65.301	43.758

Acreedores, liquidaciones pendientes de recibir incluye principalmente importes recibidos de las empresas gasistas en las liquidaciones provisionales pendientes de liquidación definitiva por parte del órgano regulador, de los ejercicios 2012, 2013 y 2014.

Proveedores de inmovilizado incluye fundamentalmente deudas por adquisiciones de inmovilizado material, principalmente por gasoductos de transporte.



(22) INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS A PROVEEDORES

Según la disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio", la información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores por las sociedades consolidadas españolas se presenta a continuación:

PAGOS REALIZADOS Y PENDIENTES DE PAGO EN LA FECHA DE CIERRE

	2014		2013	
	MILES DE EUROS	%	MILES DE EUROS	%
Dentro del plazo máximo legal	40.155	83%	30.447	82%
Resto	8.414	17%	6.744	18%
Total de pagos del ejercicio	48.569	100%	37.191	100%
PMPE (días) de pagos	32		20	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	21	19%	89	4%



(23) POLÍTICA Y GESTIÓN DE RIESGOS

Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de interés en el valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo.

La Sociedad dominante empleaba derivados para cubrir ciertos riesgos de tipo de interés.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento de Administración del Grupo con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas del Grupo. El Consejo proporciona políticas para la gestión del riesgo global, así como para

materias concretas tales como riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez y autoriza en su caso de forma individualizada las contrataciones de pólizas de financiación a largo plazo.

características de sus clientes por el sector en el que opera, no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito.

Riesgo de crédito

El Grupo, atendiendo a su actividad y a las especiales

Las tablas adjuntas reflejan el análisis de antigüedad de los activos financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

2014

MILES DE EUROS					
	MENOS DE 3 MESES	MÁS DE 3 MESES Y MENOS DE 6 MESES	MÁS DE 6 MESES Y MENOS DE 1 AÑO	MÁS DE 1 AÑO	TOTAL
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a tipo fijo	26.815	-	18.565	19.492	64.872
Otros activos financieros	-	-	123	6.690	6.813
Total activos	26.815	-	18.688	26.182	71.685

2013

MILES DE EUROS					
	MENOS DE 3 MESES	MÁS DE 3 MESES Y MENOS DE 6 MESES	MÁS DE 6 MESES Y MENOS DE 1 AÑO	MÁS DE 1 AÑO	TOTAL
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a tipo fijo	26.462	-	16.134	-	42.596
Otros activos financieros	-	-	131	4.595	4.726
Total activos	26.462	-	16.265	4.595	47.322

Riesgo de liquidez

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas. De forma operativa, el Departamento de Administración del Grupo tiene como objetivo mantener

la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito contratadas.

A continuación se detalla la exposición del Grupo al riesgo de liquidez al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Las tablas adjuntas reflejan el análisis de los pasivos financieros por fechas contractuales de vencimientos remanentes.

2014

	MILES DE EUROS				
	MENOS DE 3 MESES	MÁS DE 3 MESES Y MENOS DE 6 MESES	MÁS DE 6 MESES Y MENOS DE 1 AÑO	MÁS DE 1 AÑO	TOTAL
Pasivos financieros con entidades de crédito	433	-	-	72.248	72.681
De los que a tipo variable	433	-	-	72.248	72.681
Principal	-	-	-	72.248	72.248
Intereses	433	-	-	-	433
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	64.230	1.071	-	-	65.301
De los que a tipo variable	64.230	1.071	-	-	65.301
Principal	64.230	1.071	-	-	65.301
Intereses	-	-	-	-	-
Bonos y Otros pasivos financieros	-	13.076	-	645.187	658.263
Principal	-	-	-	645.187	645.187
Intereses	-	13.076	-	-	13.076
Total pasivos	64.663	14.147	-	717.435	796.245

2013

	MILES DE EUROS				
	MENOS DE 3 MESES	MÁS DE 3 MESES Y MENOS DE 6 MESES	MÁS DE 6 MESES Y MENOS DE 1 AÑO	MÁS DE 1 AÑO	TOTAL
Pasivos financieros con entidades de crédito	963	9.750	9.750	616.019	636.482
De los que a tipo variable	963	9.750	9.750	616.019	636.482
Principal	-	9.750	9.750	616.019	635.519
Intereses	963	-	-	-	963
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	27.914	7.601	8.243	-	43.758
De los que a tipo variable	27.914	7.601	8.243	-	43.758
Principal	27.914	7.601	8.243	-	43.758
Intereses	-	-	-	-	-
Pasivos financieros con empresas vinculadas y otros pasivos financieros	-	-	89.307	365.983	455.290
Principal	-	-	-	365.983	365.983
Intereses	-	-	89.307	-	89.307
Total pasivos	28.877	17.351	107.300	982.002	1.135.530

Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo

Como el Grupo no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación del Grupo son en su mayoría independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad dominante surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen a la Sociedad dominante a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los préstamos a tipo de interés fijo exponen a riesgos de tipo de interés de valor razonable.

La Sociedad dominante monitoriza de forma constante los tipos de interés, no obstante el efecto de una fluctuación de tipos sobre el importe de 75.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 no tendría un efecto significativo en los resultados ni en los pasivos financieros del Grupo.

La Sociedad dominante en el ejercicio 2013 gestionaba el riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo mediante permutas de tipo de interés variable a fijo (swap). (Véase Nota 10).



(24) PROVISIONES POR PRESTACIONES A LOS EMPLEADOS

El detalle de las provisiones por prestaciones a los empleados y su clasificación entre corriente y no corriente es como sigue:

MILES DE EUROS

	31.12.14		31.12.13	
	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE
Obligaciones por prestaciones	3.079	59	2.013	-
Provisiones por Prejubilaciones	995	804	1.753	1.974
Provisiones por Reestructuración	-	-	-	530
Total	4.074	863	3.766	2.504

(A) OBLIGACIONES POR PRESTACIONES POST-EMPLEO Y PRESTACIONES A LARGO PLAZO

Algunos de los trabajadores de las empresas del Grupo son partícipes del Plan de Pensiones de los Empleados del Grupo Endesa al que pertenecían en aquel momento, siendo en régimen de aportación definida para la contingencia de jubilación, y de prestación definida para las contingencias de invalidez y fallecimiento en activo, para cuya cobertura el Plan tiene contratadas las oportunas pólizas de seguros.

Adicionalmente, existen obligaciones de prestación de determinados beneficios sociales a los empleados durante el período de jubilación, principalmente relacionados con el suministro eléctrico. Estas obligaciones no se han externalizado y se encuentran cubiertas con la correspondiente provisión interna.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 las obligaciones con el personal provisionadas como fondos internos corresponden a:

- Consumo de energía en etapa de jubilación del personal activo y pasivo por importe de 2.881 miles de euros y 1.764 miles de euros, respectivamente.
- Premios de vinculación para el personal activo por importe de 171 miles de euros y 194 miles de euros, respectivamente.

- Seguros de salud para el personal pasivo por importe de 27 miles de euros y 55 miles de euros, respectivamente.

La composición y el movimiento de las provisiones por prestaciones a los empleados no corrientes es como sigue, en miles de euros:

OTRAS PRESTACIONES A LARGO PLAZO

	2014	2013
Saldo al 1 de enero	2.013	2.010
Dotaciones reconocidas en resultados		
Gastos de personal	1.049	(2)
Gastos financieros	251	56
Otros gastos	204	(55)
Aplicaciones		
Pagos	(71)	(18)
Trasposos	(12)	12
Pérdidas y ganancias actuariales	(355)	10
Saldo al 31 de diciembre	3.079	2.013

El valor actual de los compromisos ha sido determinado por actuarios independientes cualificados, aplicando el método de cálculo de "Unidad de crédito proyectada y con las siguientes hipótesis actuariales:

Tipo de interés técnico	0,48% - 2,26%
Tasa anual de revisión de pensiones	2%
Tipo esperado de incremento en los salarios	2%
Edad de jubilación	60

Las tablas de mortalidad empleadas en la determinación de la obligación por prestaciones definidas han sido PERM/F 2000P.

Las aportaciones realizadas por la Sociedad al Plan de Pensiones han ascendido a 402 miles de euros en el ejercicio anual finalizado a 31 de diciembre de 2014 y se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos de Personal" de la Cuenta de Resultados Consolidada (Nota 32) (485 miles de euros en el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014 no existían aportaciones devengadas pendientes de realizar.

(B) PROVISIONES POR PREJUBILACIONES Y RESTRUCTURACIÓN

El pasivo registrado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 en el estado de situación financiera corresponde a un plan de prejubilación de plantilla en el que se establece el compromiso por parte de la empresa de proporcionar un régimen complementario al otorgado por el sistema público para la situación de cese de la relación laboral por acuerdo entre las partes. Este plan comprende a 9 empleados que se encuentran actualmente todas en situación de prejubilación.

Las hipótesis utilizadas para el cálculo actuarial de las obligaciones por estos expedientes de regulación de empleo son las siguientes:

Tipo de interés técnico	0,40%
Tipo esperado de incremento en los salarios	2%
Tablas de mortalidad	PERM/F 2000P
Edad de adhesión al ERE	60

El movimiento de esta provisión no corriente durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	MILES DE EUROS	
	2014	2013
Saldo al 1 de enero	1.753	2.829
Dotaciones reconocidas en resultados		
Gastos de personal	52	335
Gastos financieros	2	3
Aplicaciones		
Pagos	(631)	(1.339)
Traspasos y otros	(167)	(38)
Pérdidas y ganancias actuariales	(14)	(37)
Saldo al 31 de diciembre	995	1.753

El movimiento de las provisiones corrientes durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

MILES DE EUROS

	2014		2013	
	PREJUBILACIONES	REESTRUCTURACIÓN	PREJUBILACIONES	REESTRUCTURACIÓN
Saldo al 1 de enero	1.974	530	1.588	3.000
Dotaciones reconocidas en resultados	-	-	-	-
Aplicaciones	(895)	(530)	-	-
Pagos	(257)	-	-	(2.470)
Trasposos y otros	(18)	-	386	-
Saldo al 31 de diciembre	804	-	1.974	530

**(25) OTRAS PROVISIONES**

El movimiento de otras provisiones durante los ejercicios 2014 y 2013 es como sigue:

MILES DE EUROS

	2014	2013
Saldo al 1 de enero	2.232	1.772
Dotaciones	288	528
Aplicaciones	(91)	(68)
Saldo al 31 de diciembre	2.429	2.232

Avales

El Grupo tiene presentados avales ante diversos Organismos de la Administración por un importe total de 19.541 miles de euros (16.413 miles de euros en 2013) en garantía del cumplimiento de las obligaciones asumidas

como empresa adjudicataria de las autorizaciones para la distribución de gas en varios municipios y de la ejecución de obras en vías públicas. El Grupo no prevé que surja un pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales.



(26) INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

El Grupo es consciente de su responsabilidad en la protección medioambiental y en su área de influencia ha tomado distintas iniciativas encaminadas a tal fin. El conjunto de actividades desarrolladas por el Grupo se adapta por completo a la normativa medioambiental vigente.

El Grupo presta a sus clientes un importante servicio de asesoramiento energético cuya manifestación más elocuente es la participación activa del Grupo en las campañas de sustitución de otras energías por

gas natural, apoyando y facilitando la renovación de instalaciones, con la consiguiente mejora de eficiencia energética y la consustancial reducción de emisiones contaminantes.

Además, para cada nuevo proyecto de extensión de red cuando, por sus características, lo exige la legislación y reglamentación se solicita el preceptivo informe a consultora medioambiental independiente cuyo coste figura recogido como mayor valor de la inversión.



(27) SUBVENCIONES OFICIALES

El movimiento de las subvenciones oficiales de carácter no reintegrable es como sigue:

2014

ORGANISMO/CONCEPTO	MILES DE EUROS					
	ÁMBITO ⁽¹⁾	SALDO AL 1 DE ENERO	ALTAS	TRASPASOS A RESULTADOS	CAMBIO TIPO IMPOSITIVO	SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE
Diputación General de Aragón	AA	744	149	(41)	60	913
Agencia Andaluza de la Energía	AA	268	182	(11)	28	467
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	AE	835	-	(22)	56	869
Derechos de acometida	Privado	2.391	616	(175)	195	3.027
		4.238	947	(249)	340	5.276

AA: Administración Autonómica; AE: Administración Estatal

2013

ORGANISMO/CONCEPTO	MILES DE EUROS				
	ÁMBITO ⁽¹⁾	SALDO AL 1 DE ENERO	ALTAS	TRASPASOS A RESULTADOS	SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE
Diputación General de Aragón	AA	652	127	(35)	744
Agencia Andaluza de la Energía	AA	200	87	(19)	268
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	AE	881	-	(46)	835
Derechos de acometida	Privado	1.726	813	(148)	2.391
		3.459	1.027	(248)	4.238

AA: Administración Autonómica; AE: Administración Estatal

Las subvenciones de capital concedidas por las Administraciones Autonómicas y Estatal tienen como finalidad inversiones en gasoductos.

**(28) OTROS PASIVOS CORRIENTES**

El detalle de la partida Otros Pasivos Corrientes es como sigue:

	MILES DE EUROS	
	2014	2013
Otras deudas con las Administraciones Públicas		
H.P. Acreedora por IVA	516	-
H.P. Acreedora por IRPF	284	352
Organismos de la Seguridad Social acreedores	301	250
Precios públicos, tasas y Ayuntamientos	919	1.172
Total	2.020	1.774



(29) INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de ingresos ordinarios es como sigue:

MILES DE EUROS

	2014	2013
Retribución por Distribución	78.283	73.928
Retribución por Transporte	51.214	44.407
Retribución de las actividades reguladas	129.497	118.335
Ventas de energía no reguladas	2.683	4.286
Otros Ingresos Regulados de Distribución (Dchos. acometida, alquiler equipos, otros ss.)	15.417	13.431
	147.597	136.052



(30) OTROS INGRESOS

El detalle de otros ingresos es como sigue:

MILES DE EUROS

	2014	2013
Traspaso de subvenciones oficiales a resultados (Nota 27)	356	355
Beneficios en la venta de activos no corrientes mantenidos para la venta e inmovilizado material	-	1.911
Otros ingresos	3.626	2.431
	3.982	4.697



(31) OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

El detalle de otros gastos es como sigue:

MILES DE EUROS

	2014	2013
Gastos por arrendamientos operativos	943	531
Reparaciones y conservación	4.222	3.397
Servicios de profesionales independientes	2.452	2.236
Publicidad y propaganda	618	209
Suministros	248	471
Otros gastos	12.919	14.784
Pérdidas por deterioro de valor e incobrabilidad de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 9)	52	(20)
Otros gastos no recurrentes	1.644	-
Pérdidas por deterioro de valor de activos no corrientes	2.999	(64)
	26.097	21.544

La Sociedad ha incluido en la partida de Otros gastos no recurrentes principalmente honorarios de servicios profesionales por la refinanciación de la Sociedad (véase

nota 19) y por la adquisición del 99,98% de las acciones de la sociedad Gas Energía Distribución Murcia, S.A. (véase nota 38).



(32) GASTOS POR RETRIBUCIONES A LOS EMPLEADOS

El detalle de los gastos por retribuciones a los empleados durante los ejercicios 2014 y 2013, es como sigue:

MILES DE EUROS

	2014	2013
Sueldos, salarios y asimilados	13.667	11.735
Seguridad Social a cargo de la empresa	2.669	2.392
Aportaciones planes de pensiones de aportación definida (Nota 24(a))	402	485
Otras cargas sociales	311	409
	17.049	15.021

El número medio de empleados del Grupo durante los ejercicios 2014 y 2013, desglosado por categorías, es como sigue:

	NÚMERO	
	2014	2013
Directivos	13	12
Técnicos	168	94
Administrativos	40	94
	221	200

La distribución por sexos al término de los ejercicios 2014 y 2013 del personal y de los Administradores del Grupo, desglosado por categorías, es como sigue:

	2014			2013		
	HOMBRES	MUJERES	TOTAL	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
Consejeros	9	1	10	7	-	7
Directivos	9	2	11	11	2	13
Técnicos	149	29	178	81	13	94
Administrativos	12	32	44	67	33	100
	179	64	243	166	48	214



(33) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

El detalle de los Ingresos y Gastos financieros es el siguiente:

MILES DE EUROS

	2014	2013
Ingresos financieros	203	672
Intereses de Deudas con Entidades Financieras	(7.948)	(21.486)
Intereses de deudas por emisión de bonos	(14.033)	-
Otros gastos financieros e Intereses financieros a coste amortizado (*)	(14.143)	(4.346)
Intereses por liquidaciones de swaps (Nota 10) (*)	(43.158)	(14.207)
Intereses de Deudas por Préstamos Participativos (*)	(9.612)	(36.170)
Gastos financieros por actualización de provisiones (Nota 24)	(42)	(62)
Resultado financiero neto	(88.733)	(75.599)

(*) Gastos financieros no recurrentes en próximos ejercicios.



(34) SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Los detalles de los saldos deudores y acreedores con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2013 por categorías y de las principales características de los mismos se presentan en la Nota 20. Al 31 de diciembre de 2014 no existen saldos

deudores y acreedores con partes vinculadas.

Los importes de las transacciones del Grupo con partes vinculadas son los siguientes:

2014

MILES DE EUROS

	SOCIOS	PERSONAL CLAVE DE LA DIRECCIÓN	TOTAL
Gastos			
Gastos por retribuciones a los empleados	-	1.265	1.265
Gastos financieros	9.612	-	9.612
	9.612	1.265	10.877

2013

MILES DE EUROS

	SOCIOS	PERSONAL CLAVE DE LA DIRECCIÓN	OTRAS PARTES VINCULADAS	TOTAL
Gastos				
Gastos por retribuciones a los empleados	-	1.315	-	1.315
Otros servicios recibidos	-	-	10.770	10.770
Gastos financieros	29.372	-	6.719	36.091
	29.372	1.315	17.489	48.176
Inversiones				
Instalaciones técnicas	-	-	105	105
	-	-	105	105



(35) INFORMACIÓN RELATIVA A ADMINISTRADORES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y PERSONAL DE ALTA DIRECCIÓN DEL GRUPO

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante a 31 de diciembre de 2014 está compuesto por diez personas, una mujer y nueve varones (siete varones al 31 de diciembre de 2013).

Las remuneraciones percibidas en el ejercicio 2014 por la Alta Dirección y por los miembros del Consejo de Administración ascienden a 1.265 miles de euros (1.315 miles de euros en el ejercicio 2013).

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se les ha concedido anticipos ni crédito alguno, ni la Sociedad ha asumido por cuenta de ellos ninguna obligación a título de garantía.

Asimismo el Grupo tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a algunos de los actuales Administradores de la Sociedad dominante.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, los Administradores de la Sociedad dominante no han realizado con ésta ni con sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

Los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 del TRLSC.



(36) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

El Grupo se encuentra organizado internamente por segmentos operativos, tal y como se describe más adelante, que son las unidades estratégicas del negocio. Las unidades estratégicas del negocio se gestionan separadamente debido a su distinto sistema de retribución.

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo está compuesto por los siguientes segmentos operativos:

- Actividad de distribución de gas natural y GLP (Gases licuados del petróleo).
- Actividad de transporte de gas natural.

El Grupo también realiza prestaciones de servicios varias, venta de GLP por canalización y suministro de aire

propanado. Dichas actividades no cumplen los criterios cuantitativos para ser presentados separadamente.

Las políticas contables de los segmentos son las mismas que las descritas en la Nota 3.

El rendimiento de los segmentos se mide sobre el beneficio antes de impuestos de los segmentos. El beneficio del segmento se utiliza como medida del rendimiento debido a que es la información que regularmente se le presenta a la máxima instancia de la toma de decisiones operativas del Grupo.

Los datos principales de los segmentos son los siguientes:

31.12.14

MILES DE EUROS

	DISTRIBUCIÓN	TRANSPORTE	AJUSTES Y OTROS	CONSOLIDADO
Fondo de comercio	50.651	162.402	-	213.053
Activos no corrientes	707.238	535.501	58.439	1.301.178
Activos corrientes	32.085	22.294	78.174	132.553
Total activos	789.974	720.197	136.613	1.646.784
Pasivos	118.375	71.214	8.574	198.163
Pasivos no distribuibles	-	-	728.032	728.032
Total pasivos	118.375	71.214	736.606	926.195

31.12.13

MILES DE EUROS

	DISTRIBUCIÓN	TRANSPORTE	AJUSTES Y OTROS	CONSOLIDADO
Fondo de comercio	50.651	162.402	-	213.053
Activos no corrientes	679.713	505.626	34.860	1.220.199
Activos corrientes	40.390	26.100	57.327	123.817
Total activos	770.754	694.128	92.187	1.557.069
Pasivos	166.955	115.661	-	282.616
Pasivos no distribuibles	-	-	1.126.066	1.126.066
Total pasivos	166.955	115.661	1.126.066	1.408.682

Ajustes y otros recoge ajustes de consolidación y saldos atribuibles al corporativo que no es posible asignarlos a los otros segmentos.

31.12.14

MILES DE EUROS

	DISTRIBUCIÓN	TRANSPORTE	AJUSTES Y OTROS	CONSOLIDADO
Ingresos ordinarios	96.384	51.213	-	147.597
Otros ingresos de explotación	2.595	704	683	3.982
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes	5.635	643	408	6.686
Aprovisionamientos	(3.601)	(292)	-	(3.893)
Gastos por retribuciones a los empleados	(9.683)	(245)	(7.121)	(17.049)
Gastos por amortización	(27.594)	(8.764)	(250)	(36.608)
Otros gastos de explotación	(12.720)	(1.769)	(11.608)	(26.097)
Ingresos financieros	47	3	153	203
Gastos financieros	(164)	(3)	(88.769)	(88.936)
Beneficio/(Pérdida) antes de impuestos	50.899	41.490	(106.504)	(14.115)

31.12.13

MILES DE EUROS

	DISTRIBUCIÓN	TRANSPORTE	AJUSTES Y OTROS	CONSOLIDADO
Ingresos ordinarios	91.645	44.407	-	136.052
Otros ingresos de explotación	4.447	250	-	4.697
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes	5.336	824	-	6.160
Aprovisionamientos	(4.899)	(250)	-	(5.149)
Gastos por retribuciones a los empleados	(10.766)	(242)	(4.013)	(15.021)
Gastos por amortización	(27.178)	(7.878)	(8)	(35.064)
Otros gastos de explotación	(13.324)	(2.763)	(5.457)	(21.544)
Ingresos financieros	-	-	672	672
Gastos financieros	(8.513)	(12.875)	(54.883)	(76.271)
Beneficio/(Pérdida) antes de impuestos	36.748	21.473	(63.689)	(5.468)

**(37) HONORARIOS DE AUDITORÍA**

La empresa auditora KPMG Auditores, S.L. de las cuentas anuales del Grupo ha facturado durante los ejercicios

terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, honorarios por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

MILES DE EUROS

	2014	2013
Por servicios de auditoría	203	184
Por otros servicios de verificación contable	62	57
	265	241

Los importes indicados anteriormente incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2014 y 2013, con independencia del momento de su facturación.

Otras sociedades del grupo KPMG Internacional, han facturado al Grupo durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

MILES DE EUROS

	2014	2013
Por servicios de asesoramiento fiscal	134	10
Por otros servicios de asesoramiento	268	-
	402	10

Por otro lado, otros auditores han facturado al Grupo durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

MILES DE EUROS

	2014	2013
Por otros servicios	148	18
	148	18



(38) HECHOS POSTERIORES

A) El 27 de febrero de 2015 las sociedades Redexis Gas, S.A., Redexis Gas transporte, S.L.U., Transportista Regional del Gas, S.A., Redexis Gas Distribución, S.A.U., Distribuidora Regional del Gas, S.A.U., Redexis Gas Aragón, S.A. y Redexis Gas Baleares, S.A.U. otorgaron la escritura de fusión, en virtud de la cual tales sociedades se fusionaban siendo Redexis Gas, S.A., la sociedad absorbente, y el resto de sociedades, las sociedades absorbidas (Véase nota 1).

B) En el ejercicio 2014 el Consejo de Administración de la Sociedad ha procedido a aprobar la compraventa del 99,98% de las acciones de la sociedad Gas Energía Distribución Murcia S.A. Gas Energía Distribución Murcia S.A. distribuye gas en 22 municipios de la Región de Murcia y cuenta con un gasoducto de transporte (Moratalla-Mula), de más de 65 kilómetros de longitud.

La compraventa se formalizó en documento privado el 16 de diciembre de 2014. La compraventa del 99,98% de las acciones de Gas Energía Distribución Murcia S.A. se ha elevado a escritura pública el 30 de enero de 2015, una vez cumplida la condición suspensiva que el propio contrato establece.

El 15 de enero de 2015 la Sala de Competencia de la CNMC ha resuelto en aprobar la operación de compra de Gas Energía Distribución Murcia S.A. propiedad de Naturgas Energía Distribución, S.A.U., por parte de Redexis Gas, S.A.

La compraventa de la sociedad Gas Energía Distribución Murcia S.A. se ha realizado con una aportación de los accionistas en la Sociedad de 100.000 miles de euros, con 50.000 miles de euros dispuestos de la línea de crédito comentada en la Nota 18 y el resto, 36.071 miles de euros, con tesorería generada por el Grupo.

DENOMINACIÓN SOCIAL	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	AUDITOR	SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACIÓN	% PARTICIPACIÓN	% DE DERECHOS DE VOTO
Redexis Infraestructuras, S.L.	Madrid	Regasificación de gas natural licuado; transporte y almacenamiento de gas natural	KPMG Auditores, S.L.	Redexis Gas, S.A.	100	100
Redexis, S.L.	Madrid	Distribución y transporte secundario de gas natural	KPMG Auditores, S.L.	Redexis Gas, S.A.	100	100
Redexis GLP, S.L.	Madrid	Regasificación de gas natural licuado; transporte y almacenamiento de gas natural	KPMG Auditores, S.L.	Redexis Gas, S.A..	100	100

Detalle de las Sociedades Dependientes a 31 de diciembre de 2014

DENOMINACIÓN SOCIAL	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	AUDITOR	SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACIÓN	% PARTICIPACIÓN	% DE DERECHOS DE VOTO
Redexis Gas Baleares, S.A.U. (anteriormente denominada Gesa Gas, S.A.U.)	Palma de Mallorca	Distribución de gas natural canalizado	KPMG Auditores, S.L.	Redexis Gas, S.A.	100	100
Redexis Gas Distribución, S.A.U. (anteriormente denominada Endesa Gas distribución, S.A.U.)	Madrid	Distribución y transporte secundario de gas natural y distribución y venta de GLP	KPMG Auditores, S.L.	Redexis Gas, S.A.	100	100
Distribuidora Regional del Gas, S.A.U.	Valladolid	Distribución y transporte secundario de gas natural	KPMG Auditores, S.L.	Redexis Gas, S.A.	100	100
Redexis Gas Aragón, S.A. (anteriormente denominada Gas Aragón, S.A.)	Zaragoza	Distribución y transporte secundario de gas natural. Distribución y venta de GLP por canalización	KPMG Auditores, S.L.	Redexis Gas, S.A.	99,13	99,13
Redexis Gas Transporte, S.L.U. (anteriormente denominada Endesa Gas Transportista, S.L.U.)	Zaragoza	Regasificación de gas natural licuado; transporte y almacenamiento de gas natural	KPMG Auditores, S.L.	Redexis Gas, S.A.	100	100
Transportista Regional del Gas, S.A.	Valladolid	Regasificación de gas natural licuado. Transporte y almacenamiento de gas natural	KPMG Auditores, S.L.	Redexis Gas, S.A.	100	100
Redexis Infraestructuras, S.L. (anteriormente denominada EG Administrador de Transporte de Gas, S.L.)	Madrid	Regasificación de gas natural licuado. Transporte y almacenamiento de gas natural	KPMG Auditores, S.L.	Redexis Gas, S.A.	100	100

Detalle de las Sociedades Dependientes a 31 de diciembre de 2013

Detalle de las Sociedades Dependientes
a 31 de diciembre de 2013

DENOMINACIÓN SOCIAL	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	AUDITOR	SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACIÓN	% PARTICIPACIÓN	% DE DERECHOS DE VOTO
Redexis, S.L. (anteriormente denominada EG Administrador de Distribución de Gas, S.L.)	Madrid	Distribución y transporte secundario de gas natural	KPMG Auditores, S.L.	Redexis Gas, S.A.	100	100
Redexis GLP, S.L. (anteriormente denominada EG Actividades de GLP, S.L.)	Madrid	Regasificación de gas natural licuado. Transporte y almacenamiento de gas natural	KPMG Auditores, S.L.	Redexis Gas, S.A.	100	100

Detalle de las Entidades Estructuradas
a 31 de diciembre de 2014

DENOMINACIÓN SOCIAL	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	AUDITOR	SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACIÓN	% PARTICIPACIÓN	% DE DERECHOS DE VOTO
Redexis Gas Finance, B.V.	Holanda	Emisión de bonos	KPMG Accountants, N.V.	International Coöperatieve, U.A. y Augusta Global Coöperatieve, U.A.	-	-



INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

REDEXIS GAS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ÍNDICE

(1) DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	168
(2) ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE	168
(3) ACTIVIDADES	168
(4) ANÁLISIS DEL RESULTADO	169
(5) EVOLUCIÓN PREVISIBLE	170
(6) RECURSOS HUMANOS	171
(7) PARTICIPACIONES PROPIAS	171
(8) INSTRUMENTOS FINANCIEROS	171
(9) INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO	171



(1) DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

	2014	2013	%
Plantilla media	221	200	10,50%
Longitud de la red de distribución (Km)	4.439	4.299	3,25%
Longitud de la red de transporte (Km)	1.434	1.282	11,91%
Total longitud de la red (Km)	5.873	5.581	5,24%
Energía circulada (MWh)	8.614.954	10.018.347	(14,01%)
Consumidores (Número)	396.533	384.168	3,22%
Localidades	193	183	5,46%



(2) ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Los acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio se describen en la Nota 38 de la Memoria Consolidada.



(3) ACTIVIDADES

La actividad del Grupo Redexis Gas durante el ejercicio 2014 ha estado centrada en el desarrollo de nuevas infraestructuras de distribución y transporte de gas natural.

● Distribución

En la actualidad, Redexis Gas, S.A. distribuye gas canalizado en 193 localidades.

Al cierre del ejercicio 2014 la energía circulada fue de 8.614.954 MWh para un total de 396.533 consumidores (10.018.347 y 384.168 respectivamente en 2013). La longitud total de la red construida era de 4.439 km (4.299 km en 2013).

Durante el ejercicio 2014 cabe destacar como hechos más significativos la puesta en Gas de 10

nuevos municipios en 5 comunidades autónomas diferentes.

● Transporte

Al cierre del ejercicio la longitud total de gasoductos en servicio era de 1.434 km.

Durante el ejercicio 2014 se ha finalizado la construcción de:

- Gasoducto Huércal-Overa-Baza (Fase II), con 51,8 km puestos en marcha con fecha 16 de junio de 2014.
- Gasoducto Elche-Monóvar-Algueña, con 59,5 km puestos en marcha con fecha 28 de noviembre de 2014.
- Son Reus-Andratx, con 40,2 km puestos en marcha con fecha 28 de noviembre de 2014.



(4) ANALISIS DEL RESULTADO

Principales hitos del ejercicio:

- Marco regulatorio positivo para Redexis gas y el desarrollo futuro de sus redes.
- Marco regulatorio predecible y estable a largo plazo.
- La mejora continua del Grupo.
- Sistemas de Información totalmente independientes y con los mejores estándares del mercado.
- Modelo de crecimiento orgánico de éxito en la distribución y planes de crecimiento futuro en el transporte.
- Adquisición de Gas Energía Distribución Murcia (GEDM).
- Refinanciación completa del Grupo con la obtención

de Grado de Inversión de las agencias de rating (Baa3 de Mody's y BBB- de Fitch).

El Resultado neto obtenido por el Grupo en el ejercicio 2014 ha sido de 107.452 miles de euros de beneficios (en 2013 fue de 17.253 miles de euros de pérdidas). Esta espectacular mejora se debe fundamentalmente a los efectos fiscales derivados de la fusión y a la activación de los impuestos diferidos originados por la limitación temporal en la deducibilidad de los gastos financieros posibilitada por la reestructuración de la deuda del Grupo, que permitirá deducirnos los citados gastos en los próximos ejercicios, unidos a la mejora del resultado de explotación.

Principales Magnitudes:

MILES DE EUROS	2014	2013	VAR.	%
Ingresos Ordinarios	147.597	136.052	11.545	8%
Otros ingresos de explotación	3.982	4.697	(715)	(15%)
Trabajos realizados por el Grupo para activos no corrientes	6.686	6.160	526	9%
Aprovisionamientos	(3.893)	(5.149)	1.256	(24%)
Gastos por retribuciones a los empleados	(17.049)	(15.021)	(2.028)	14%
Otros gastos de explotación recurrentes	(21.454)	(21.544)	90	0%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	115.869	105.195	10.674	10%
Otros gastos de explotación no recurrentes	(1.644)	-	(1.644)	N/A
Pérdidas por deterioro de valor de activos no corrientes	(2.999)	-	(2.999)	N/A
Gastos por amortizaciones	(36.608)	(35.064)	(1.544)	4%
Resultado neto de explotación	74.618	70.131	4.487	6%

El importe de los ingresos ordinarios del ejercicio 2014 asciende a 147.597 miles de euros (136.052 miles de euros en 2013) con el siguiente detalle:

MILES DE EUROS	2014	2013	VAR.	%
Ingresos regulados Distribución	78.283	73.928	4.355	5,90%
Ingresos regulados Transporte	51.214	44.407	6.807	15,33%
Ventas de energía no reguladas	2.683	4.286	(1.603)	(37,39%)
Otros ingresos regulados de distribución	15.417	13.431	1.986	14,79%
Total	147.597	136.052	11.545	8,48%

Como podemos observar en el cuadro anterior el incremento de 8,48% en los ingresos ordinarios procede principalmente del fuerte incremento de los ingresos regulados por el transporte de gas (14,76% de incremento sobre el ejercicio anterior) debido fundamentalmente a las nuevas infraestructuras construidas.

La minoración en las ventas de energía no reguladas (GLP) se debe fundamentalmente a su progresiva sustitución por el gas natural y las menores temperaturas ya que el año 2014 ha sido el más caluroso desde que se tienen registros históricos.

Los gastos de explotación totalizan 42.396 miles de euros (41.714 miles de euros en 2013). La variación de estos procede principalmente del incremento de los Gastos de personal (10,5% de incremento de plantilla) ya que una vez excluida la provisión de fees por la compra de GEDM, realizada a primeros de 2015 tal como se comenta en la nota 36 de la memoria, Otros gastos de explotación disminuye al igual que Aprovisionamientos, debido fundamentalmente a las menores ventas de GLP, por lo que el incremento global es de únicamente un 1,6% respecto al ejercicio anterior.

La disminución en Otros Ingresos Operativos se compensa con el incremento de los trabajos realizados para el inmovilizado del Grupo por lo que la fuerte mejora de los ingresos operativos han logrado una mejora del EBITDA de 10,7 millones de euros que suponen un 10% de incremento sobre el ejercicio anterior, totalizando 115,9 millones de euros.

Los gastos financieros en el ejercicio 2014 ascienden a 88.936 miles de euros (76.271 miles de euros en 2013), incluyendo la cancelación de las coberturas existentes (39.669 miles de euros) y los gastos amortizables pendientes de traspasar al resultado (13.023 miles de euros). La refinanciación efectuada en 2014 supondrá importantes ahorros en los próximos ejercicios.

El aumento del gasto por amortización, al incrementarse los activos por las fuertes inversiones realizadas, y las pérdidas no corrientes por el deterioro de las aplicaciones informáticas ligadas a los sistemas antiguos, de los que nos hemos desvinculado totalmente en el presente ejercicio, una vez que el Grupo ha desarrollado e implantado sus propios sistemas, junto con el ya comentado incremento de los gastos financieros sitúan el resultado antes de impuestos en 14.115 miles de euros de pérdidas.



(5) EVOLUCIÓN PREVISIBLE

El Grupo continuará desarrollando sus actividades en el transporte y la distribución de gas natural que se verán sensiblemente incrementadas por la inclusión el próximo ejercicio de la sociedad Gas Energía Distribución Murcia, S.A.

El sistema integrado define un marco de actuación para los diferentes sujetos intervinientes, fijando los parámetros que establecen la retribución a las actividades reguladas. Ello permite que el proyecto del Grupo Redexis

Gas continúe su desarrollo operativo mediante:

- El mantenimiento de los más exigentes estándares de seguridad y salud.
- El crecimiento en la actividad de distribución en zonas nuevas y el incremento de la saturación en las ya existentes.
- El desarrollo de los proyectos de nuevas infraestructuras de transporte.

- Optimización continua en la ejecución de sus actividades.

A fecha de este informe, los Administradores no conocen la existencia de riesgos o incertidumbres que puedan afectar al Grupo de forma significativa. No obstante, el Grupo sigue una política de cobertura de riesgos adecuada a la actividad propia de su negocio.



(6) RECURSOS HUMANOS

A 31 de diciembre de 2014, el Grupo tenía un total de 235 empleados, mientras que a 31 de diciembre de 2013 tenía un total de 208 empleados.

En el presente ejercicio se han obtenido las certificaciones ISO 14001 y OSHAS que muestran la preocupación del Grupo por la preservación del medioambiente y la seguridad de sus empleados



(7) PARTICIPACIONES PROPIAS

Redexis Gas, S.A. no poseía participaciones propias a 31 de diciembre de 2014 ni ha realizado ninguna operación con participaciones propias durante el ejercicio 2014.



(8) INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La política y gestión de riesgos se presenta en la Nota 23 de la Memoria Consolidada.



(9) INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

El Grupo Redexis Gas lleva a cabo el despliegue de sus redes con una visión de eficiencia en su coste y responsabilidad en materia medioambiental.

ALCANCE DEL INFORME

- **COMPAÑÍA:** Redexis Gas, S.A.
- **GEOGRÁFICO:** España
- **TEMPORAL:** 2014
- **ACTIVIDAD:** transporte y distribución de gas natural
- **PERIODICIDAD DE LA EMISIÓN DE ESTE INFORME:** anual

ELABORACIÓN DEL INFORME

El presente documento constituye el segundo Informe Anual que publica la Compañía y se refiere al ejercicio 2014 de Redexis Gas. Con él, se hace un repaso a su evolución teniendo en cuenta el impacto económico, medioambiental y social del negocio, así como su contribución para ayudar a conseguir objetivos de sostenibilidad y de Buen Gobierno Corporativo.

Todas las unidades de negocio de la Compañía han tenido una participación directa en la definición y delimitación de los contenidos de este Informe. El esquema que figura a continuación ilustra el proceso seguido en la producción del mismo.

PLANIFICACIÓN Y DISCUSIÓN con los responsables de los contenidos para seleccionar los temas más importantes que figuran en el informe

RECOPIACIÓN DE DATOS Y ELABORACIÓN del primer borrador

REVISIÓN por parte de las **ÁREAS INTERNAS** de Redexis gas de los contenidos

REVISIÓN de la **ALTA DIRECCIÓN**

REVISIÓN por parte de la **RED ESPAÑOLA DEL PACTO MUNDIAL DE NACIONES UNIDAS**

APROBACIÓN, PRESENTACIÓN AL CONSEJO y publicación en la **WEB CORPORATIVA**

Redexis Gas, en su afán de ser una empresa respetuosa con la sociedad y el medio que le rodea, **en junio de 2014 se adhirió a la Red Española del Pacto Mundial de Naciones Unidas** comprometiéndose a apoyar, a través de sus actividades, la consolidación de este proyecto

internacional, al considerarlo una propuesta de gran valor para la defensa de los derechos humanos, la protección del medio ambiente, el apoyo al desarrollo social, el respeto a las normas laborales y la lucha contra la corrupción. El presente Informe tiene la función de Informe de Progreso.

PRINCIPIOS DEL PACTO MUNDIAL DE NACIONES UNIDAS

DERECHOS HUMANOS



- **PRINCIPIO 1.** Las empresas deben apoyar y respetar la protección de los derechos humanos fundamentales, reconocidos internacionalmente, dentro de su ámbito de influencia.
- **PRINCIPIO 2.** Las empresas deben asegurarse de que no son cómplices en la vulneración de los derechos humanos.

CONDICIONES LABORALES



- **PRINCIPIO 3.** Las empresas deben apoyar la libertad de afiliación y el reconocimiento efectivo del derecho a la negociación colectiva.
- **PRINCIPIO 4.** Las empresas deben apoyar la eliminación de toda forma de trabajo forzoso o realizado bajo coacción.
- **PRINCIPIO 5.** Las empresas deben apoyar la erradicación del trabajo infantil.
- **PRINCIPIO 6.** Las empresas deben apoyar la abolición de las prácticas de discriminación en el empleo y la ocupación.

MEDIO AMBIENTE



- **PRINCIPIO 7.** Las empresas deberán mantener un enfoque preventivo que favorezca el medio ambiente.
- **PRINCIPIO 8.** Las empresas deben fomentar las iniciativas que promuevan una mayor responsabilidad ambiental.
- **PRINCIPIO 9.** Las empresas deben favorecer el desarrollo y la difusión de las tecnologías respetuosas con el medio ambiente.

ANTICORRUPCIÓN



- **PRINCIPIO 10.** Las empresas deben trabajar contra la corrupción en todas sus formas, incluidas extorsión y soborno.



Red Pacto Mundial España
WE SUPPORT

INFORMACIÓN DE CONTACTO

- DIRECCIÓN DE CONTACTO

C/ Mahonia, 2
28043 Madrid



- Central de Atención Telefónica: 902 515 651

- SEGURIDAD Y URGENCIAS:

Redexis Gas pone a su disposición un Servicio de Urgencias durante las 24 horas, los 365 días del año, para atender las actuaciones necesarias para garantizar su seguridad y la de sus bienes, realizando operaciones de apertura o cierre de instalaciones de gas y actuaciones de emergencia ante cualquier incidencia de seguridad: olor a gas, incendio o explosión, tal y como se recoge en la ITC-ICG-01 del Reglamento Técnico de Distribución y Utilización de Combustibles Gaseosos aprobado mediante Real Decreto 919/2006.

Para comunicar cualquier urgencia, póngase en contacto con la Distribuidora de su región a través de los teléfonos que se facilitan a continuación:

- REDEXIS GAS: 900 924 622
- GAS ENERGÍA DISTRIBUCIÓN DE MURCIA (GEDM): 900 813 071

- DIRECCIONES CORPORATIVAS DE CONTACTO:

- DIRECCIÓN DE INTERNET CORPORATIVA: www.redexisgas.es
- RELACIÓN CON INVERSORES: investor.relations@redexisgas.es
- COMUNICACIÓN: comunicacion@redexisgas.es

