



# **Resultados primer semestre 2013**

**23 de julio de 2013**

## EL BENEFICIO NETO DEL PRIMER SEMESTRE DE 2013 ALCANZA LOS €780 Y CRECE UN 1,7%

- El beneficio neto del primer semestre de 2013 aumenta en un 1,7% respecto al del mismo período del año anterior y se sitúa en €780 millones, sustentado en la solidez del modelo de negocio apalancado en una mayor presencia internacional y en la solvencia de la reducción del endeudamiento en un contexto de endurecimiento regulatorio.
- El EBITDA consolidado del año 2013 alcanza los €2.634 millones y aumenta un 2,9% respecto al del año anterior, apoyado en la diversificación y contribución creciente del ámbito internacional y en el equilibrio aportado por el perfil de negocio de Gas Natural Fenosa, que permite compensar el estancamiento de la contribución de los negocios en España y el incremento de la presión fiscal por los impactos de la Ley 15/2012 en la actividad de generación de electricidad en España.
- El EBITDA de las actividades internacionales de Gas Natural Fenosa aumenta un 6,2% y representa un 43,4% del total consolidado frente a un 42,1% en el año anterior.
- Destacar la velocidad del desapalancamiento de la deuda financiera neta, que se reduce en €808 millones durante el segundo trimestre y se alcanza a 30 de junio de 2013 los €15.136 millones y sitúa el ratio de endeudamiento en el 50,2% y un ratio Deuda financiera neta/EBITDA en 2,9 veces. Sin considerar el déficit de tarifa pendiente de recuperar, la deuda financiera neta se situaría en €14.220 millones que representa un ratio de endeudamiento del 48,7% y un ratio Deuda financiera neta/EBITDA de 2,8 veces.
- La Junta General Ordinaria de Accionistas de Gas Natural SDG celebrada el 16 de abril de 2013 aprueba una remuneración para el accionista por un importe total en efectivo de €895 millones, un 8,7% superior al distribuido el año anterior, situando el *pay out* en el 62,1% y una rentabilidad por dividendos superior al 6,6% tomando como referencia la cotización al 31 de diciembre de 2012 de €13,58 por acción. El 1 de julio de 2013 fue satisfecho el dividendo complementario del ejercicio de 2012 de €0,503 por acción.
- El Consejo de Administración de Gas Natural Fenosa autoriza realizar una oferta de compra en efectivo de las participaciones preferentes perpetuas emitidas en 2003 y que finalmente fue aceptada por el 88,6% de la emisión.
- El 9 de julio de 2013 Gas Natural Fenosa y el Banco Europeo de Inversiones (BEI) formalizan un préstamo por importe de €475 millones que se destinará a financiar parte del negocio de distribución eléctrica en España. El préstamo se distribuye en dos tramos, el primero por importe de €250 millones con garantía de la sociedad del grupo Unión Fenosa Distribución, S.A. a 8 años y el segundo por importe de €225 millones con garantía bancaria a 15 años.
- El Consejo de Ministros del 12 de julio de 2013 aprueba un paquete de medidas denominado reforma energética que comprende el Real Decreto-ley 9/2013, por el que se adoptan Medidas Urgentes para garantizar la Estabilidad Financiera del Sistema Eléctrico, un Anteproyecto de Ley del Sector Eléctrico y varias propuestas de Real Decreto. En base a la información disponible a la fecha y pendiente de obtener la correspondiente información de desarrollo, Gas Natural Fenosa está evaluando los impactos económicos de dichas medidas que, en cualquier caso, tendrían efectos a partir del período posterior sobre el que se informa.

## 1.- PRINCIPALES MAGNITUDES

### 1.1.- Principales magnitudes económicas

2T13	2T12	%	(€ millones)	1S13	1S12	%
6.126	5.950	3,0	Importe neto de la cifra de negocios	12.895	12.439	3,7
1.305	1.259	3,7	EBITDA	2.634	2.559	2,9
714	763	-6,4	Beneficio de explotación	1.547	1.582	-2,2
369	360	2,5	Resultado neto	780	767	1,7
-	-	-	Número medio de acciones (en millones) <sup>1</sup>	1.001	992	0,9
-	-	-	Resultado neto por acción (€)	0,78	0,77	1,3
405	325	24,6	Inversiones	674	551	22,3
-808	187	-	Deuda financiera neta (a 30/06)	15.136	16.939	-10,6

### 1.2.- Ratios

	1S13	1S12
Endeudamiento <sup>2</sup>	50,2%	53,3%
EBITDA/ Resultado financiero	6,6x	6,5x
Deuda financiera neta/EBITDA	2,9x	3,5x
PER	10,7x	8,0x
EV/EBITDA	5,9x	5,6x

Datos bursátiles y de balance a 30 de junio.

<sup>1</sup> Calculado según NIC 33.

<sup>2</sup> Deuda financiera neta/(Deuda financiera neta+Patrimonio neto).

### 1.3.- Principales magnitudes físicas

Distribución de gas y electricidad:

2T13	2T12	%		1S13	1S12	%
106.077	98.343	7,9	Distribución de gas (GWh):	221.369	207.754	6,6
45.147	45.405	-0,6	Europa:	104.179	108.028	-3,6
-	-	-	Ventas de gas a tarifa	-	-	-
45.147	45.405	-0,6	ATR <sup>3</sup>	104.179	108.028	-3,6
60.930	52.938	15,1	Latinoamérica:	117.190	99.726	17,5
39.640	33.072	19,9	Ventas de gas a tarifa	74.065	58.960	25,6
21.290	19.866	7,2	ATR	43.125	40.766	5,8
12.293	12.910	-4,8	Distribución de electricidad (GWh):	26.052	27.404	-4,9
8.203	8.462	-3,1	Europa:	17.890	18.621	-3,9
584	571	2,3	Ventas de electricidad a tarifa	1.278	1.268	0,8
7.619	7.891	-3,4	ATR	16.612	17.353	-4,3
4.090	4.448	-8,0	Latinoamérica:	8.162	8.783	-7,1
3.828	4.213	-9,1	Ventas de electricidad a tarifa	7.660	8.321	-7,9
262	235	11,5	ATR	502	462	8,7
-	-	-	Puntos de suministro de distribución de gas, en miles (a 30/06):	11.790	11.509	2,4
-	-	-	Europa	5.594	5.524	1,3
-	-	-	Latinoamérica	6.196	5.985	3,5
-	-	-	Puntos de suministro de distribución de electricidad, en miles (a 30/06):	7.486	8.221	-8,9
-	-	-	Europa	4.617	4.586	0,7
-	-	-	Latinoamérica	2.869	3.635	-21,1
-	-	-	TIEPI en España (minutos)	23	15	53,3

<sup>3</sup> Incluye los servicios de ATR en transporte secundario.

## Negocios energéticos:

2T13	2T12	%		1S13	1S12	%
11.239	13.425	-16,3	Energía eléctrica producida (GWh):	24.718	28.002	-11,7
6.290	8.423	-25,3	España:	14.789	18.721	-21,0
1.295	504	-	Hidráulica	3.198	782	-
878	848	3,5	Nuclear	1.999	2.081	-3,9
606	1.578	-61,6	Carbón	1.336	3.916	-65,9
-	-	-	Fuel – gas	-	-	-
2.831	4.805	-41,1	Ciclos combinados	6.657	10.554	-36,9
680	688	-1,2	Régimen especial	1.599	1.388	15,2
4.949	5.002	-1,1	Internacional:	9.929	9.281	7,0
60	88	-31,8	Hidráulica	116	155	-25,2
4.443	4.463	-0,4	Ciclos combinados	8.906	8.274	7,6
446	451	-1,1	Fuel - gas	907	852	6,5
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	15.364	15.496	-0,9
-	-	-	España:	12.672	12.804	-1,0
-	-	-	Hidráulica	1.914	1.905	0,5
-	-	-	Nuclear	604	603	0,2
-	-	-	Carbón	2.048	2.048	-
-	-	-	Fuel – gas	-	157	-
-	-	-	Ciclos combinados	6.998	6.998	-
-	-	-	Régimen especial	1.108	1.093	1,4
-	-	-	Internacional:	2.692	2.692	-
-	-	-	Hidráulica	73	73	-
-	-	-	Ciclos combinados	2.298	2.298	-
-	-	-	Fuel - gas	321	321	-
72.859	78.165	-6,8	Suministro de gas (GWh):	166.994	173.406	-3,7
52.595	56.901	-7,6	Comercialización España	119.160	125.920	-5,4
277	352	-21,3	Comercialización minorista Italia	1.838	1.908	-3,7
19.987	20.912	-4,4	Resto	45.996	45.578	0,9
15.306	22.117	-30,8	UF Gas <sup>4</sup> :	33.538	44.517	-24,7
10.410	13.820	-24,7	Comercialización de gas en España (GWh)	23.762	29.619	-19,8
4.896	8.297	-41,0	Resto ventas de gas (GWh)	9.776	14.898	-34,4
30.292	31.364	-3,4	Transporte de gas – EMPL (GWh)	65.303	66.203	-1,4

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

## 2.- ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

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

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación en el año 2013 respecto al año anterior son las siguientes:

- En el mes de febrero de 2012 se venden determinados clientes de gas y contratos asociados en la Comunidad de Madrid.
- En el mes de febrero de 2013 se realiza la venta de las participaciones que poseía Gas Natural Fenosa en Distribuidora de Electricidad del Norte, S.A. (83,7%) y en Distribuidora de Electricidad del Sur, S.A. (83,7%), responsables de la distribución eléctrica en Nicaragua.

### 2.2.- Análisis de resultados

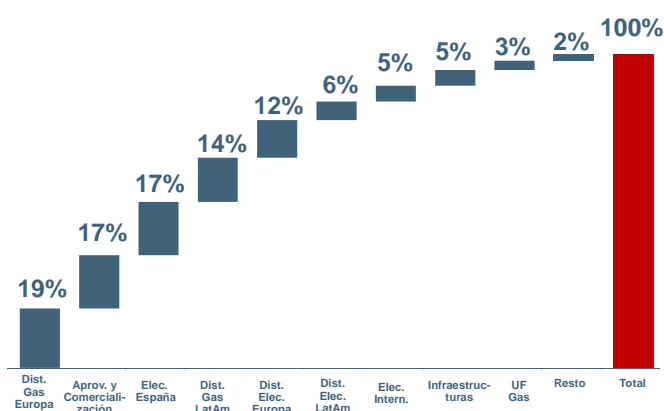
#### 2.2.1.- Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios hasta el 30 de junio de 2013 asciende a €12.895 millones y registra un aumento del 3,7% respecto al del primer semestre del año anterior, principalmente por el crecimiento de la actividad de distribución de gas en Latinoamérica y de la actividad internacional mayorista de gas.

#### 2.2.2.- EBITDA y Beneficios de explotación

El EBITDA consolidado del primer semestre de 2013 alcanza los €2.634 millones con un aumento del 2,9% respecto al del mismo período del 2012, en un entorno macroeconómico, energético y financiero muy exigente, gracias al adecuado equilibrio entre los negocios regulados y liberalizados en los mercados gasista y eléctrico, con una contribución creciente y diversificada de la presencia internacional, a pesar del impacto de la Ley 15/2012.

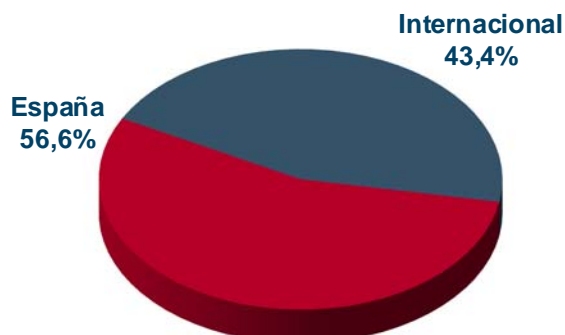
**Contribución al EBITDA por actividades**



El EBITDA de las actividades reguladas de distribución de gas y electricidad representan el 51,1% (31,3% en Europa y el 19,8% en Latinoamérica) del total consolidado.

La actividad de electricidad alcanza el 22,0% del EBITDA consolidado. Por último, la actividad de gas representa un 25,0% del EBITDA consolidado.

### Contribución al EBITDA por zona geográfica



El EBITDA de las actividades internacionales de Gas Natural Fenosa aumenta un 6,2% hasta los €1.144 millones y representa un 43,4% del total consolidado frente a un 42,1% en el año anterior. Este crecimiento tuvo su origen en un aumento significativo de la comercialización de gas y en el desarrollo de la actividad en Latinoamérica. Por el contrario, el EBITDA proveniente de las operaciones en España se mantuvo a niveles similares que en el mismo período del año anterior y aumentó en un 0,5% , disminuyendo su peso relativo en el total consolidado hasta el 56,6%.

La amortización hasta el 30 de junio de 2013 asciende a €981 millones y registra un aumento del 10,2% debido básicamente al registro de un deterioro por importe de €70 millones que corresponde a la pérdida del valor asignado en la combinación de negocios de Unión Fenosa a los derechos de procesamiento de gas que mantiene Gas Natural Fenosa a través de su participada Unión Fenosa Gas en la planta de licuefacción de Damietta (Egipto), como consecuencia de la parada temporal de la actividad de dicha planta por la suspensión de entregas por parte del suministrador de gas natural. Las provisiones se sitúan en €114 millones frente a €107 millones en el semestre de 2012 y unos resultados procedentes de la enajenación de activos de €8 millones (+€20 millones en 2012) sitúan el beneficio operativo en €1.547 millones, un 2,2% inferior al del año anterior.

### 2.2.3.- Resultado financiero

El detalle del resultado financiero es el siguiente:

2T13	2T12	(€millones)	1S13	1S12
-203	-194	Coste deuda financiera neta	-401	-394
13	-18	Otros gastos/ingresos financieros	-4	-37
<b>-190</b>	<b>-212</b>	<b>Resultado financiero</b>	<b>-405</b>	<b>-431</b>

El coste de la deuda financiera neta en el primer semestre de 2013, de €401 millones, es algo superior al del mismo período del ejercicio anterior debido al efecto del coste de oportunidad de mantener niveles de deuda bruta similares entre períodos, pero a un coste ligeramente superior junto con un mayor volumen de tesorería. Es necesario precisar, que todo ello ocurre en un contexto donde Gas Natural Fenosa ha refinanciado la deuda a plazos más largos (emisiones a 9 y 10 años), mientras que paralelamente los tipos a corto plazo se han reducido, siendo ésta la referencia de interés para la remuneración de los excedentes.

### 2.2.4.- Impuesto sobre beneficios

En el mes de junio de 2013 las Juntas de Accionistas de algunas sociedades del grupo aprobaron acogerse a la actualización de balances conforme a la Ley 16/2012 de 27 de diciembre, lo que ha supuesto registrar un crédito fiscal neto en "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del semestre de €109 millones.

Como consecuencia de dicha actualización, la tasa efectiva del primer semestre de 2013, registrada en base a la mejor estimación de la tasa efectiva prevista para todo el ejercicio anual, ha ascendido al 22,0%, inferior a la registrada en el mismo período del año anterior del 24,9%.

### 2.2.5.- Intereses minoritarios

Las principales partidas que componen este capítulo corresponden a los resultados de la participación de los minoritarios en EMPL, a las sociedades de distribución de gas en Colombia, a las sociedades de distribución de gas en Brasil y a las sociedades de distribución y generación eléctrica en Panamá.

El resultado atribuido a los intereses minoritarios en el ejercicio 2013 asciende a €114 millones, cifra €11 millones superior a la del mismo período del año anterior.

## 3. BALANCE DE SITUACIÓN

### 3.1.- Inversiones

El desglose de las inversiones por naturaleza es el siguiente:

(€millones)	1S13	1S12	%
Inversiones materiales e intangibles	596	535	11,4
Inversiones financieras	78	16	-
<b>Total inversiones</b>	<b>674</b>	<b>551</b>	<b>22,3</b>

Las inversiones materiales e intangibles del período alcanzan los €596 millones, con un incremento del 11,4% respecto a las del año anterior, fundamentalmente por mayores inversiones en el ámbito internacional.

Las inversiones financieras del primer semestre de 2013 corresponden, fundamentalmente, a la adquisición de una participación del 10% en Medgaz por €62 millones.

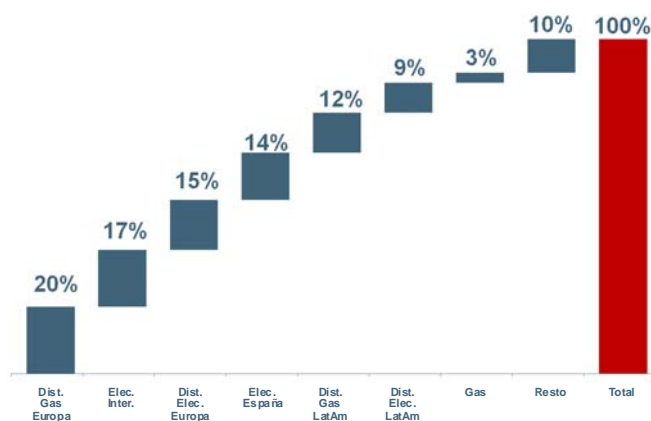
El detalle por actividades de las inversiones materiales e intangibles es el siguiente:



(€ millones)	1S13	1S12	%
Distribución gas:	193	190	1,6
España	110	108	1,9
Latinoamérica	74	65	13,8
Italia	9	17	-47,1
Distribución electricidad:	139	169	-17,8
España	83	121	-31,4
Latinoamérica	53	44	20,5
Moldavia	3	4	-25,0
Electricidad:	184	112	64,3
España	84	80	5,0
Internacional	100	32	-
Gas:	20	24	-16,7
Infraestructuras	5	14	-64,3
Aprovisionamiento y comercialización	7	7	-
UF Gas	8	3	-
Resto	60	40	50,0
<b>Total inversiones materiales e intangibles</b>	<b>596</b>	<b>535</b>	<b>11,4</b>

Gas Natural Fenosa destina el 55,7% de sus inversiones a las actividades reguladas de distribución de gas y electricidad, lo que permite afianzar la contribución de dichas actividades al EBITDA consolidado.

### Inversiones materiales e intangibles por actividades



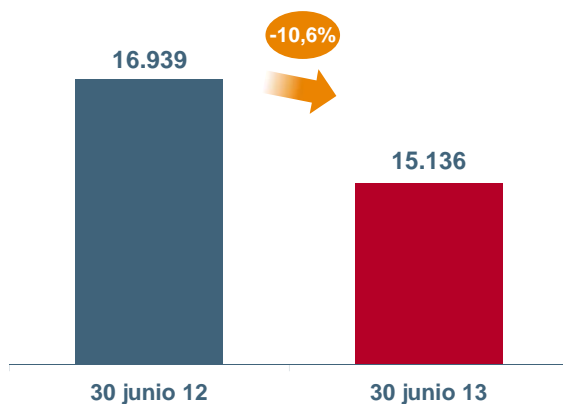
en el primer semestre de 2013 de €75 millones.

En el ámbito geográfico, las inversiones en España disminuyen un 11,3% aunque sigue siendo el principal destinatario de la inversión con el 52,9% de las inversiones consolidadas en 2013 (65,4% en el año anterior), mientras que las inversiones en el ámbito internacional representan el 47,1% restante y crecen un 56,1% con respecto al año anterior.

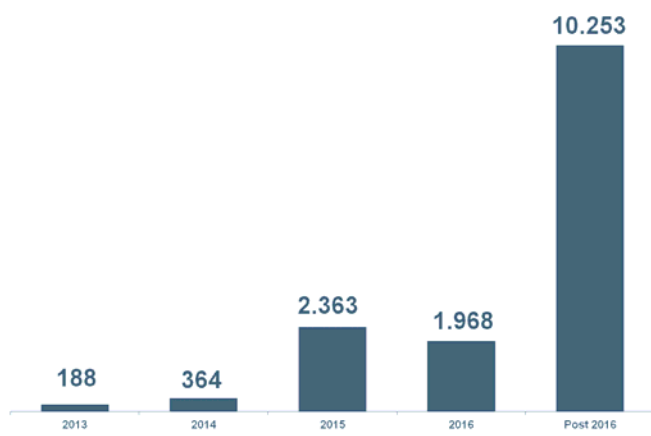
En Latinoamérica, México, Brasil, y Colombia siguen siendo los principales destinos de inversión, destacando el crecimiento del 76,6% en las inversiones en la región. Cabe destacar el inicio de la construcción de 234 MW del parque eólico en México que ha supuesto una inversión

### 3.2.- Deuda

A 30 de junio de 2013 la deuda financiera neta alcanza los €15.136 millones y sitúa el ratio de endeudamiento en el 50,2%.

**Evolución de la deuda financiera neta (€millones)**


derechos cedidos del sistema eléctrico, se han emitido entre emisiones y ampliaciones €20.792 millones, de los cuales €5.153 se han emitido en el ejercicio actual. Gas Natural Fenosa ha recibido la parte correspondiente por un importe agregado de €2.334 millones, de los cuales €540 millones se han recibido en el primer semestre de 2013.

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


Si se descuenta el déficit de tarifa pendiente de recuperar (€915 millones) la deuda neta se situaría en €14.221 millones que representa un ratio de endeudamiento del 48,7%.

Los ratios de Deuda neta/EBITDA y EBITDA/Coste deuda financiera neta se sitúan a 30 de junio de 2013 en 2,9x (2,8x si se considera la deuda neta descontando el déficit de tarifa) y en 6,6x, respectivamente.

Desde que el pasado 11 de enero de 2011 el Fondo de Amortización del Déficit Eléctrico (FADE) procediera a la emisión inaugural de bonos respaldados por los

derechos cedidos del sistema eléctrico, se han emitido entre emisiones y ampliaciones €20.792 millones, de los cuales €5.153 se han emitido en el ejercicio actual. Gas Natural Fenosa ha recibido la parte correspondiente por un importe agregado de €2.334 millones, de los cuales €540 millones se han recibido en el primer semestre de 2013.

En el gráfico adjunto se muestra el calendario de vencimientos de la deuda neta de Gas Natural Fenosa a 30 de junio de 2013.

En cuanto a la distribución de vencimientos de la deuda financiera neta, el 80,7% tiene vencimiento igual o posterior al año 2016. La vida media de la deuda neta se sitúa por encima de los 5 años.

El 79,5% de la deuda financiera neta está a tipo de interés fijo y el 20,5% restante a tipo variable. El 3,4% de la deuda financiera neta tiene vencimiento a corto y el 96,6% restante a largo plazo.

A 30 de junio de 2013 la tesorería y otros activos líquidos equivalentes junto con la financiación bancaria disponible totalizan una liquidez superior a €11.100 millones, lo que supone la cobertura de vencimientos superior a los 24 meses.

Adicionalmente, los instrumentos financieros disponibles en el mercado de capitales a 30 de junio de 2013 se sitúan en €3.478 millones e incluyen el programa *Euro Medium Terms Notes* (EMTN) por importe de €2.546 millones tras la ampliación del programa el pasado 30 de mayo en €2.000 millones adicionales hasta los €14.000 millones actuales, el programa de *Euro Commercial Paper* (ECP) por €488 millones, y los programas de Certificados Bursátiles en la Bolsa Mexicana de Valores y de Valores Comerciales en Panamá así como el Programa de Bonos Ordinarios en Colombia, que conjuntamente suponen €444 millones.

El pasado mes de enero de 2013 se cerró una nueva emisión de bonos en el mercado de capitales a diez años por un importe de €600 millones con un cupón anual del 3,875% bajo el programa de EMTN; asimismo, y bajo el mismo programa, durante el mes de febrero se realizó la primera emisión en divisa distinta del Euro, en concreto, 250 millones de Francos Suizos con un cupón anual de

2,125% y un vencimiento de 6 años. Asimismo, en el mes de abril se realizó una nueva emisión bajo pública por importe €750 millones, con vencimiento 9 años y un cupón del 3,875%.

El importe agregado emitido bajo el programa EMTN asciende a más de €11.750 millones con un cupón medio de 4,62% y una vida media superior a los 6,8 años.

Con fecha 16 de abril, el Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A. aprobó una oferta de recompra de una emisión de participaciones preferentes en efectivo a un 93% del valor nominal. Estas participaciones preferentes fueron emitidas por Unión Fenosa Financial Services USA, LLC por importe de €609 millones en 2003 siendo aceptada la propuesta por el 88,56% de los preferentistas, lo que supone un valor nominal de €539 millones.

El 9 de julio de 2013 Gas Natural Fenosa firmó el primer tramo de un préstamo por importe total de €475 millones con el Banco Europeo de Inversiones (BEI), destinado a financiar parte del plan de inversiones del negocio de transporte, distribución y comercialización de energía a clientes a tarifa de Unión Fenosa Distribución, entre los ejercicios 2012 y 2015.

El préstamo se distribuye en dos tramos, uno primero por importe de €250 millones con garantía de Unión Fenosa Distribución, a 8 años, y un segundo por importe de €225 millones con garantía bancaria a 15 años.

El préstamo del BEI pone de manifiesto la solidez del proyecto de Gas Natural Fenosa, que cumple con los estándares de viabilidad, calidad y medioambiente que exige el Banco.

El desglose por monedas de la deuda financiera neta a 30 de junio de 2013 y su peso relativo sobre el total es el siguiente:

(€millones)	30/06/13	%
EUR	13.256	87,6
US\$	891	5,9
COP	595	3,9
MXN	291	1,9
BRL	103	0,7
<b>Total deuda financiera neta</b>	<b>15.136</b>	<b>100,0</b>

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

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

### 3.3.- Patrimonio

La aplicación del resultado del ejercicio 2012 aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 16 de abril de 2013 supone destinar €895 millones a dividendos y alcanzar un *pay out* del 62,1% y una rentabilidad por dividendos superior al 6,6% tomando como referencia la cotización al 31 de diciembre de 2012 de €13,58 por acción. Asimismo, el acuerdo supone el pago del dividendo complementario en efectivo.

Consecuentemente y atendiendo al número de acciones en circulación (1.000.689.341) supone distribuir un dividendo bruto total de €0,894 por acción, del que se abonó el 8 de enero de 2013 el dividendo a cuenta de €0,391 por acción y el 1 de julio de 2013 el dividendo complementario del ejercicio de 2012 de €0,503 por acción.

A 30 de junio de 2013 el patrimonio neto de Gas Natural Fenosa alcanza los €14.987 millones. De este patrimonio es atribuible a Gas Natural Fenosa la cifra de €13.423 millones y representa un crecimiento del 1,6% respecto al 30 de junio de 2012.

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

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

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

##### 4.1.- Distribución gas España

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

##### 4.1.1.- Resultados

2T13	2T12	%	(€millones)	1S13	1S12	%
320	320	-	Importe neto de la cifra de negocios	634	631	0,5
-6	-6	-	Aprovisionamientos	-14	-11	27,3
-20	-16	25,0	Gastos de personal, neto	-39	-36	8,3
-67	-71	-5,6	Otros gastos/ingresos	-129	-133	-3,0
<b>227</b>	<b>227</b>	<b>-</b>	<b>EBITDA</b>	<b>452</b>	<b>451</b>	<b>0,2</b>
-71	-71	-	Dotación a la amortización	-142	-141	0,7
-1	-3	-66,7	Dotación a provisiones	-	-2	-
<b>155</b>	<b>153</b>	<b>1,3</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>310</b>	<b>308</b>	<b>0,6</b>

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de gas alcanza los €634 millones y el EBITDA se sitúa en los €452 millones, ambas magnitudes en línea con el mismo período del año anterior.

#### 4.1.2.- Principales magnitudes

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

2T13	2T12	%		1S13	1S12	%
44.695	44.897	-0,4	Ventas – ATR (GWh)	101.785	105.518	-3,5
280	324	-13,6	Red de distribución (km)	47.143	45.785	3,0
12	16	-25,0	Incremento de puntos de suministro, en miles	19	31	-38,7
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	5.143	5.081	1,2

Las ventas de la actividad regulada de gas en España, que agrupan los servicios de acceso de terceros a la red (ATR) de distribución de gas y de transporte secundario, descienden en un 3,5% (-3.733 GWh) respecto al mismo período del año anterior, asociado a una disminución del gas vehiculado por Gas Natural Fenosa para generación de electricidad.

Gas Natural Fenosa continúa con la expansión de su red de distribución y del número de puntos de suministro. La baja actividad en el mercado de nueva construcción, así como la actual crisis económica, sigue condicionando el incremento de puntos de suministro que se está compensando con un mayor número de conexiones en el mercado de la finca habitada.

La red de distribución se incrementa en 1.358 km, incluyendo la gasificación de 18 nuevos municipios durante este primer semestre.

Con fecha 31 de diciembre de 2012 se publicó la Orden IET/2812/2012 por la que se establecen los peajes y cánones asociados al acceso de terceros a las instalaciones gasistas y la retribución de las actividades reguladas para el año 2013. En esta Orden se ha establecido un valor cero del factor de eficiencia para la actualización de la retribución de distribución y de transporte. La retribución reconocida a Gas Natural Fenosa para el ejercicio 2013 en las actividades de distribución y transporte asciende a €1.107 millones.

#### 4.2.- Distribución gas Latinoamérica

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

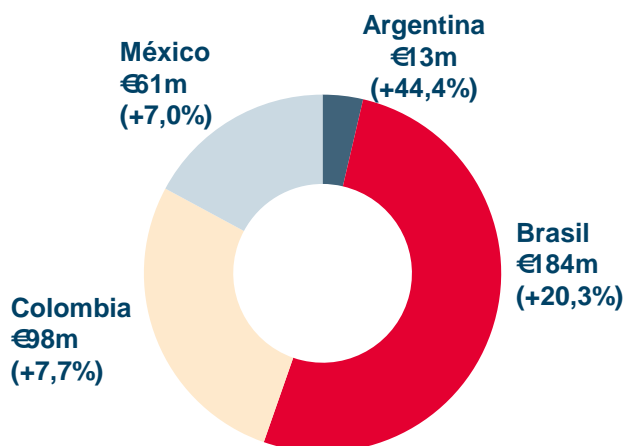
#### 4.2.1.- Resultados

2T13	2T12	%	(€millones)	1S13	1S12	%
902	714	26,3	Importe neto de la cifra de negocios	1.726	1.377	25,3
-629	-466	35,0	Aprovisionamientos	-1.202	-901	33,4
-25	-25	-	Gastos de personal, neto	-51	-51	-
-64	-59	8,5	Otros gastos/ingresos	-117	-115	1,7
<b>184</b>	<b>164</b>	<b>12,2</b>	<b>EBITDA</b>	<b>356</b>	<b>310</b>	<b>14,8</b>
-28	-29	-3,4	Dotación a la amortización	-56	-58	-3,4
-5	-5	-	Dotación a provisiones	-9	-12	-25,0
<b>151</b>	<b>130</b>	<b>16,2</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>291</b>	<b>240</b>	<b>21,3</b>

El importe neto de la cifra de negocios asciende a €1.726 millones y registra un aumento del 25,3%, con un volumen de ventas un 17,5% superior al del ejercicio anterior.

El EBITDA alcanza los €356 millones, con un aumento del 14,8% respecto al mismo período del año anterior, a pesar del efecto negativo en el tipo de cambio como consecuencia de la devaluación de la moneda local en Brasil (-10,3%), Argentina (-20,3%) y Colombia (-3,4%). En México se apreció la moneda local un 3,8% respecto al mismo período del año anterior.

#### EBITDA en Latinoamérica por países



El gráfico adjunto muestra el detalle del EBITDA de la distribución de gas en Latinoamérica por países y sus respectivas variaciones respecto al año 2012.

La aportación de Brasil representa un 51,7% del EBITDA con un volumen de ventas un 62,7% superior respecto al del año anterior y un 25,2% en el margen de energía como consecuencia del efecto combinado de unas mayores ventas en generación y la actualización del Índice General de Precios de Mercado.

El crecimiento del EBITDA de Colombia asciende al 7,7%, principalmente por el mayor volumen de ventas en el mercado industrial así como por los mayores márgenes.

El EBITDA de México representa un 17,1% del conjunto del negocio y el margen de energía experimenta un crecimiento del 2,7% respecto al del año anterior, atribuible a los mejores márgenes en los mercados doméstico/comercial y ATR.

#### 4.2.2.- Principales magnitudes

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

2T13	2T12	%		1S13	1S12	%
60.930	52.938	15,1	Ventas actividad de gas (GWh):	117.190	99.726	17,5
39.640	33.072	19,9	Venta de gas a tarifa	74.065	58.960	25,6
21.290	19.866	7,2	ATR	43.125	40.766	5,8
554	346	60,1	Red de distribución (km)	68.255	66.413	2,8
58	49	18,4	Incremento de puntos de suministro, en miles	107	103	3,9
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	6.196	5.985	3,5

Las principales magnitudes físicas por países en 2013 son las siguientes:

	Argentina	Brasil	Colombia	México	Total
Ventas actividad de gas (GWh):	35.852	47.631	9.094	24.613	117.190
Incremento vs. 1S12 (%)	-5,6	62,7	6,6	2,8	17,5
Red de distribución (km)	23.996	6.382	20.012	17.865	68.255
Incremento vs. 30/06/2012 (km)	590	202	380	670	1.842
Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	1.536	880	2.459	1.321	6.196
Incremento vs. 30/06/2012, en miles	29	27	113	42	211

En el ejercicio 2013 la cifra de puntos de suministro de distribución de gas alcanza los 6.196.000 clientes. Se mantienen las elevadas tasas de crecimiento respecto al año anterior con un incremento de 211.000 puntos de suministro, principalmente en Colombia con un aumento de 113.000.

Las ventas de la actividad de gas en Latinoamérica, que consideran las ventas de gas y los servicios de acceso de terceros a la red (ATR), ascienden a 117.190 GWh con un incremento del 17,5% respecto a las ventas registradas en el mismo período de 2012.

La red de distribución de gas se incrementa en 1.842 km en los últimos 12 meses, alcanzando los 68.255 km a finales de junio de 2013, lo que representa un crecimiento del 2,8%. A este importante crecimiento ha contribuido notablemente la expansión de la red en México que se ha aumentado en 670 km.

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

- En Argentina, el margen de energía se incrementa un 43,9% respecto del mismo período del año anterior producto del ingreso por FOCEGAS (fondo para el desarrollo de obras y gastos relacionados con la expansión y el mantenimiento de las infraestructuras) otorgado en diciembre de 2012. Continúa el esfuerzo en contención de gastos ante un escenario económico-financiero complejo y con una inflación que alcanza niveles en torno al 25%.

- La evolución del negocio en Brasil es muy satisfactoria, con un crecimiento en las puestas en servicio doméstico/comercial del 17,4% y de un 62,7% en las ventas de gas y ATR, especialmente por el mercado de generación. El despacho de las térmicas a gas en 2013 ha aumentado un 149% respecto al del año anterior, por la escasez de lluvias y el bajo nivel de los embalses. Las reservas de agua se sitúan en junio de 2013 en el 63,7%, 7,8 p.p. por debajo de la media histórica (71,6% de junio) en la región sudeste-centro oeste, que detenta el 70% de las reservas de agua del país.
- En Colombia las ventas de gas y ATR crecen respecto al primer semestre del año anterior en un 6,6% debido principalmente al crecimiento del consumo industrial (+14,5%) y a la mayor base de clientes. El incremento neto de clientes doméstico/comercial experimenta una subida del 2,2%, atribuible al alto nivel de saturación en Colombia que supera el 95,0%. En el ámbito de los negocios no regulados destaca el crecimiento del 30,7% en la venta de aparatos respecto al mismo período del ejercicio anterior, destacando la comercialización de calentadores de agua con un crecimiento del 21,0%.
- En México, continúa la actividad del plan de aceleración del crecimiento el cual se está focalizando principalmente en las zonas de Distrito Federal y los Bajíos para continuar con un crecimiento sostenido. El incremento neto de clientes crece un 14,5% con mayores puestas en servicio (+10,5%) respecto al mismo período del año anterior debido principalmente al crecimiento de la saturación en la zona de Bajíos. En relación a las ventas de gas y ATR, el crecimiento fue del 2,8%, impulsado principalmente por una mayor demanda de gas vehiculado (ATR) en la zona de Monterrey.

### 4.3.- Distribución de gas Italia

El negocio en Italia incluye la distribución regulada de gas, así como la comercialización a clientes minoristas.

#### 4.3.1.- Resultados

2T13	2T12	%	(€millones)	1S13	1S12	%
65	57	14,0	Importe neto de la cifra de negocios	180	161	11,8
-34	-27	25,9	Aprovisionamientos	-107	-93	15,1
-4	-4	-	Gastos de personal, neto	-8	-8	-
-7	-8	-12,5	Otros gastos/ingresos	-14	-14	-
<b>20</b>	<b>18</b>	<b>11,1</b>	<b>EBITDA</b>	<b>51</b>	<b>46</b>	<b>10,9</b>
-7	-6	16,7	Dotación a la amortización	-13	-12	8,3
-	-1	-	Dotación a provisiones	-2	-2	-
<b>13</b>	<b>11</b>	<b>18,2</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>36</b>	<b>32</b>	<b>12,5</b>

Se confirma el fortalecimiento de la posición en Italia en los negocios regulados y liberalizados de gas y electricidad.

El EBITDA alcanza los €51 millones, un 10,9% superior frente al mismo período del año anterior, debido al continuo crecimiento de los resultados provenientes de la actividad regulada de distribución y la contribución creciente del margen de ventas de gas.



El EBITDA de la actividad de comercialización liberalizada a clientes minoristas en Italia aumenta en un 7,2% y se sitúa en €16 millones en el primer semestre de 2013.

#### 4.3.2.- Principales magnitudes

2T13	2T12	%		1S13	1S12	%
452	508	11,0	Ventas actividad de gas (GWh):	2.394	2.510	-4,6
-	-	-	Venta de gas a tarifa	-	-	-
452	508	11,0	ATR	2.394	2.510	-4,6
13	41	-68,3	Red de distribución (km)	6.900	6.788	1,6
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	451	443	1,8
277	352	-21,3	Comercialización minorista de gas (GWh)	1.838	1.908	-3,7

La actividad de distribución de gas alcanza los 2.394 GWh, con una disminución del 4,6% respecto a 2012.

Asimismo, la comercialización al mercado minorista disminuye un 3,7% hasta los 1.838 GWh.

La red de distribución al 30 de junio de 2013 asciende a 6.900 km, con un aumento de 112 km en los últimos doce meses.

Gas Natural Fenosa en Italia alcanza la cifra de 451.000 puntos de suministro en el negocio de distribución de gas, lo que supone un crecimiento del 1,8% respecto al año anterior.

#### 4.4.- Distribución electricidad España

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

##### 4.4.1.- Resultados

2T13	2T12	%	(€millones)	1S13	1S12	%
216	212	1,9	Importe neto de la cifra de negocios	428	424	0,9
-	-	-	Aprovisionamientos	-	-	-
-24	-23	4,3	Gastos de personal, neto	-55	-50	10,0
-39	-36	8,3	Otros gastos/ingresos	-71	-66	7,6
<b>153</b>	<b>153</b>	<b>-</b>	<b>EBITDA</b>	<b>302</b>	<b>308</b>	<b>-1,9</b>
-52	-56	-7,1	Dotación a la amortización	-107	-111	-3,6
-1	-	-	Dotación a provisiones	-1	1	-
<b>100</b>	<b>97</b>	<b>3,1</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>194</b>	<b>198</b>	<b>-2,0</b>

La Orden IET/221/2013, de 14 de febrero, establece la retribución para la actividad de transporte, distribución y gestión comercial para las distribuidoras de electricidad de Gas Natural Fenosa, junto con el resto de agentes. Dicha retribución recoge las modificaciones establecidas en el Real Decreto-ley 13/2012, reconociendo las inversiones realizadas en el año 2011 y supone un incremento en el importe neto de la cifra de negocios del 0,9%. El EBITDA de este alcanza los €302 millones con un descenso del 1,9%. A la evolución mencionada de la cifra de negocio, debe añadirse un incremento del gasto operativo neto debido fundamentalmente a medidas de eficiencia aplicadas durante este ejercicio y con impacto positivo esperado en años posteriores.

El Consejo de Ministros del 12 de julio de 2013 aprueba un paquete de medidas denominado reforma energética que comprende el Real Decreto-ley 9/2013, por el que se adoptan Medidas Urgentes para garantizar la Estabilidad Financiera del Sistema Eléctrico, un Anteproyecto de Ley del Sector Eléctrico y varias propuestas de Real Decreto, que afectará a la actividad de distribución de electricidad.

#### 4.4.2.- Principales magnitudes

2T13	2T12	%		1S13	1S12	%
7.619	7.891	-3,4	Ventas actividad de electricidad (GWh):	16.612	17.353	-4,3
-	-	-	Venta de electricidad a tarifa	-	-	-
7.619	7.891	-3,4	ATR	16.612	17.353	-4,3
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	3.776	3.760	0,4
-	-	-	TIEPI (minutos)	23	15	53,3

La energía suministrada sufre un descenso del 4,3% con respecto al mismo período del año 2012, en línea con la caída de la demanda nacional.

El número de puntos de suministro experimenta un ligero incremento del 0,4% y se sitúa en 3.776.000.

En cuanto a la calidad de suministro, la peor climatología durante el invierno con respecto a la del año anterior, que fue excepcionalmente favorable, ha supuesto unos valores de TIEPI (Tiempo de Interrupción Equivalente de la Potencia Instalada) muy superiores a los del mismo período del año anterior, aunque todavía en línea con la media de los últimos años, fruto del buen funcionamiento de las instalaciones como consecuencia del mantenimiento del proceso inversor, la arquitectura de red implantada y los planes sistemáticos de operación y mantenimiento. Durante el mes de junio este efecto se ha visto compensado en parte por la buena climatología.

#### 4.5.- Distribución electricidad Latinoamérica

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

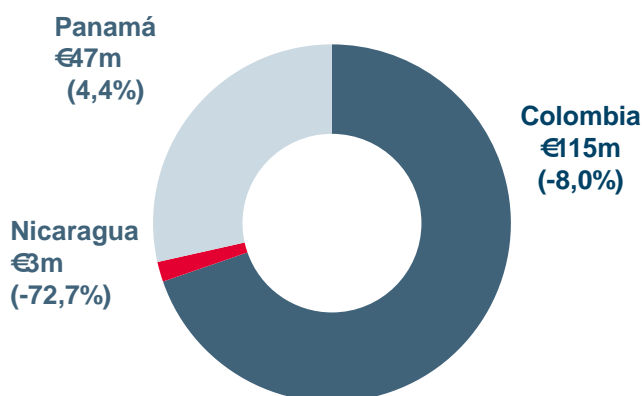
Desde el 1 de febrero de 2013 deja de incorporarse al perímetro de consolidación el negocio de distribución de electricidad en Nicaragua por haberse llevado a cabo su enajenación.

#### 4.5.1.- Resultados

2T13	2T12	%	(€millones)	1S13	1S12	%
549	621	-11,6	Importe neto de la cifra de negocios	1.107	1.230	-10,0
-404	-461	-12,4	Aprovisionamientos	-820	-924	-11,3
-15	-14	7,1	Gastos de personal, neto	-31	-28	10,7
-47	-50	-6,0	Otros gastos/ingresos	-91	-97	-6,2
<b>83</b>	<b>96</b>	<b>13,5</b>	<b>EBITDA</b>	<b>165</b>	<b>181</b>	<b>-8,8</b>
-16	-18	-11,1	Dotación a la amortización	-32	-35	-8,6
-28	-33	-15,2	Dotación a provisiones	-58	-63	-7,9
<b>39</b>	<b>45</b>	<b>-13,3</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>75</b>	<b>83</b>	<b>-9,6</b>

El EBITDA de la actividad de distribución de electricidad en Latinoamérica alcanza los €165 millones disminuyendo un 8,8% frente al mismo período del año anterior.

##### EBITDA en Latinoamérica por países



De no considerar el efecto provocado por el tipo de cambio así como la desinversión en Nicaragua el EBITDA disminuiría en un 1,2%.

El negocio de distribución de Colombia aporta €115 millones de EBITDA, lo que supone una disminución del 5,0% sin considerar el efecto del tipo de cambio. La reducción responde fundamentalmente a factores exógenos como la aplicación de menores índices de actualización de los cargos tarifarios así como al efecto del retraso en el traspaso a la tarifa de los costes reales de la compra de energía. Aislado estos efectos, se verifica una variación positiva del 5,7%.

Asimismo, el EBITDA del primer semestre de 2013 comprende el resultado del mes de enero del negocio de Nicaragua (€3 millones) y el importe correspondiente a las distribuidoras de Panamá por €47 millones.

#### 4.5.2.- Principales magnitudes

2T13	2T12	%		1S13	1S12	%
4.090	4.448	-8,0	Ventas actividad de electricidad (GWh):	8.162	8.783	-7,1
3.828	4.213	-9,1	Venta de electricidad a tarifa	7.660	8.321	-7,9
262	235	11,5	ATR	502	462	8,7
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	2.869	3.635	-21,1

Las ventas de la actividad de electricidad alcanzan los 8.162 GWh, con un descenso del 7,1% debido a que el primer semestre del año anterior recoge ventas de las distribuidoras de Nicaragua por 1.350

GWh (6 meses) frente a 239 GWh del año 2013 (1 mes). Sin considerar las operaciones en Nicaragua en ambos períodos, las ventas experimentan un incremento del 6,6%, generado por el crecimiento de la demanda tanto en Colombia como en Panamá.

La cifra de clientes registra una caída del 21,1% motivado por la desconsolidación de los clientes del negocio de Nicaragua. Ajustando este efecto dicha disminución revierte en una variación positiva del 3,7%.

Las principales magnitudes físicas por países en 2013 son las siguientes:

	Colombia	Nicaragua	Panamá	Total
Ventas actividad de electricidad (GWh):	5.806	239	2.117	8.162
Incremento vs. 1S12 (%)	7,2	-82,3	5,0	-7,1
Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	2.349	-	520	2.869
Incremento vs. 30/06/2012, en miles	83	-869	20	-766
Índice de pérdidas de mercado (%)	17,0	19,9	10,3	16,1

La evolución de los indicadores operativos básicos del negocio evidencia los buenos resultados de la gestión del negocio y el desarrollo conforme a lo previsto de los planes de reducción de pérdidas y morosidad.

El indicador de pérdidas de Panamá se ha visto levemente afectado por el considerable aumento de la demanda (4% de incremento frente al primer semestre de 2012).

#### 4.6.- Distribución electricidad Moldavia

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

##### 4.6.1.- Resultados

2T13	2T12	%	(€millones)	1S13	1S12	%
53	54	-1,9	Importe neto de la cifra de negocios	127	125	1,6
-41	-41	-	Aprovisionamientos	-98	-98	-
-2	-2	-	Gastos de personal, neto	-4	-4	-
-2	-3	-33,3	Otros gastos/ingresos	-5	-6	-16,7
<b>8</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>EBITDA</b>	<b>20</b>	<b>17</b>	<b>17,6</b>
-2	-1	-	Dotación a la amortización	-3	-3	-
-	-	-	Dotación a provisiones	-	-	-
<b>6</b>	<b>7</b>	<b>-14,3</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>17</b>	<b>14</b>	<b>21,4</b>

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

Sin considerar el efecto del tipo de cambio, el crecimiento del EBITDA es del 20% por el aumento de la retribución regulada a la actividad de distribución y comercialización a tarifa y a la mejora en los indicadores de pérdidas.

#### 4.6.2.- Principales magnitudes

2T13	2T12	%		1S13	1S12	%
584	571	2,3	Ventas actividad de electricidad (GWh):	1.278	1.268	0,8
584	571	2,3	Venta de electricidad a tarifa	1.278	1.268	0,8
-	-	-	ATR	-	-	-
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	841	826	1,8
-	-	-	Índice de pérdidas de red (%)	11	12	-8,3

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

- La energía suministrada presenta un incremento del 0,8% debido a las campañas antifraude y un incremento en la construcción de viviendas compensando la disminución del consumo derivada de la temporada menos fría en el 2013 frente al 2012.
- Los puntos de suministro alcanzan los 841.000, lo que supone un crecimiento del 1,8% respecto al año anterior, como consecuencia principalmente del crecimiento del sector inmobiliario.
- El indicador de pérdidas de red evoluciona muy favorablemente reduciendo en 1 punto porcentual el valor registrado en el mismo período del 2012, lo que permite maximizar los ingresos regulados de la actividad.

#### 4.7.- Electricidad España

Fundamentalmente incluye las actividades de generación de electricidad de España, la comercialización mayorista y minorista de electricidad en el mercado liberalizado español y el suministro de electricidad a tarifa de último recurso.

#### 4.7.1.- Resultados

2T13	2T12	%	(€millones)	1S13	1S12	%
1.422	1.381	3,0	Importe neto de la cifra de negocios	2.955	2.989	-1,1
-1.019	-1.012	0,7	Aprovisionamientos	-2.092	-2.211	-5,4
-39	-37	5,4	Gastos de personal, neto	-78	-73	6,8
-165	-132	25,0	Otros gastos/ingresos	-347	-254	36,6
<b>199</b>	<b>200</b>	<b>-0,5</b>	<b>EBITDA</b>	<b>438</b>	<b>451</b>	<b>-2,9</b>
-165	-149	10,7	Dotación a la amortización	-293	-289	1,4
-10	-6	66,7	Dotación a provisiones	-23	-18	27,8
<b>24</b>	<b>45</b>	<b>-46,7</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>122</b>	<b>144</b>	<b>-15,3</b>

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de electricidad en el primer semestre de 2013 alcanza los €2.955 millones, inferior en un 1,1% a la cifra del año anterior.

En términos de EBITDA los resultados obtenidos en el año 2013 se elevan a €438 millones con un descenso del 2,9% respecto al año anterior.

La evolución negativa de los precios de los mercados de combustible, el cambio de *mix* de producción eléctrica con una mayor producción hidráulica, y su impacto en el coste de generación, se han gestionado adecuadamente permitiendo conseguir un incremento del margen en un entorno de precios de mercado de producción español similar en términos acumulados año al ejercicio anterior. Esta mejora en el margen se ha visto neutralizada por el impacto que las medidas fiscales, aprobadas en la Ley 15/2012, han tenido sobre la generación eléctrica.

En el entorno nacional, la demanda eléctrica peninsular alcanzó en el segundo trimestre de 2013 los 58.380 GWh, disminuyendo un 3,2% frente al mismo período de 2012, siendo el mes de junio de 2013 el de peor comportamiento del trimestre, con un 7,3% de disminución, de los que casi cinco puntos y medio corresponden al efecto laboralidad y temperatura. En valores acumulados, la demanda eléctrica disminuye un 3,8%, que corregida del efecto citado anteriormente, se sitúa en un 2,7% de disminución en el primer semestre del año.

En el segundo trimestre del año la punta de potencia horaria ha alcanzado los 35.200 MW a finales de abril, 4.000 MW por debajo del máximo del mismo trimestre del pasado año, ocurrido a finales de junio y casi 6.000 MW por debajo de los 40.934 MW del máximo histórico de verano de mediados de julio de 2010.

En cuanto a la demanda diaria, el máximo del trimestre alcanzó los 723 GWh a principios de abril, 70 GWh menos que en el máximo del segundo trimestre de 2012 y 100 GWh menos que el máximo histórico de verano de julio de 2006.

El saldo físico de intercambios internacionales aunque se mantiene exportador con 0,9 TWh exportados en el segundo trimestre, es la tercera parte de lo exportado en el mismo período de 2012. En valores acumulados las exportaciones alcanzan los 2,4 TWh un 57,6% menos que las exportaciones del primer semestre de 2012.

El consumo de bombeo alcanzó en el segundo trimestre los 1.746 GWh, un 39,9% más que el segundo trimestre de 2012, contribuyendo en gran medida a esta cifra los 873 GWh bombeados en abril, el segundo valor más alto tras el récord histórico de marzo con 1.035 GWh. En lo que va de año el consumo de bombeo con 4,1 TWh es un 57,9% superior al del mismo período del año anterior.

A pesar del fuerte aumento del bombeo, la reducción del 3,2% de la demanda eléctrica peninsular y la disminución del 67,1% del saldo neto de exportaciones, se traducen en una disminución de la generación neta nacional de electricidad en el segundo trimestre del año del 4,8%, manteniendo la tendencia del trimestre anterior, que presentó una disminución del 4,4%.

Comparado con el mismo trimestre del año anterior, la generación en Régimen Ordinario desciende en el trimestre un 12,4%, al contrario que la generación en Régimen Especial que aumenta un 5,9% en ese mismo período, con incrementos particularmente destacables en el mes de junio (13,0%).

En valores acumulados a junio el descenso de la generación neta es del 4,5%, la generación en Régimen Ordinario presenta un 17% de disminución y por el contrario el Régimen Especial muestra un 14,3% de aumento, con respecto al mismo periodo del año anterior

La generación eólica es inferior en un 0,6% a la del mismo trimestre del año anterior, con una cobertura media de la demanda en el trimestre del 21,2%. En valores acumulados en el primer semestre de 2013, el aumento de la producción eólica es del 20,2%, con una cobertura del 24,3% casi cinco puntos más que en el primer semestre de 2012.

El resto del Régimen Especial presenta en el trimestre un crecimiento del 11,6%. En valores acumulados en el primer semestre el incremento es del 8,9%, destacando el fuerte incremento de la hidráulica y el peso de la solar, que alcanza los 5,8 TWh, cifra superior a la producción con carbón nacional o más de la mitad de la producción de los ciclos combinados.

El Régimen Especial en conjunto cubre el 48,5% de la demanda en el segundo trimestre del año, cuatro puntos más que en el mismo trimestre de 2012. En valores acumulados la cobertura de la demanda es del 48,7%, casi ocho puntos más que en el primer semestre de 2012.

La generación en Régimen Ordinario presenta una disminución en el trimestre del 11%, ampliando la tendencia negativa iniciada en 2011, excepto el paréntesis del primer trimestre del 2012. Este fuerte descenso trimestral, al igual que en el trimestre pasado, se da en todas la tecnologías excepto en la hidráulica que incrementa.

La generación hidráulica presenta un importante aumento en el trimestre, 97,0% superior a la del segundo trimestre de 2012 como consecuencia de las mayores aportaciones, especialmente en los meses de marzo y abril. En el conjunto del año el incremento alcanza el 119,6%.

La energía hidroeléctrica producible registrada en lo que va de 2013 califica al año como húmedo, con una probabilidad de ser superada (PSS), respecto del producible medio histórico, del 17% (son destacables el PSS del 5% en marzo y del 3% en abril), es decir, estadísticamente sólo 17 de cada 100 años presentarían características más húmedas que el año actual.

La generación nuclear disminuye un 2,9% en el trimestre, y un 7,1% en el primer semestre del año, cifra que se ve afectada por el desplazamiento de las revisiones y las bajadas de carga de los últimos días de marzo y los primeros de abril, en los que los precios del mercado fueron muy bajos, incluso de cero.

El hueco térmico ha disminuido en casi 10 TWh en el trimestre, con lo que éste representa, en términos de cobertura de la demanda, el 16,1%, frente al 31,6% del segundo trimestre de 2012. Con estas cifras, el hueco térmico en el primer semestre disminuye en más de 24 TWh, pasando de una cobertura del 35,4% de la generación neta del pasado año al 17,9% del acumulado del año actual.

La generación con carbón disminuye en este segundo trimestre de 2013 un 53,7%, por lo que el acumulado del año disminuye un 55%, a pesar de la entrada en vigor el 26 de febrero de 2011 del Real Decreto de Garantía de Suministro y sus posteriores prórrogas. Las producciones en el trimestre del carbón nacional y del de importación son similares, 2,8 TWh cada una, alcanzando en conjunto una cobertura de la demanda nacional del 9,0% algo menos de la mitad que en el segundo trimestre

de 2012. En valores acumulados de 2013 la producción con carbón nacional 5,5 TWh es ligeramente inferior a los 7,1 TWh del carbón de importación, y, en conjunto cubriendo un 9,6% de la demanda, once puntos menos que el primer semestre de 2012.

En lo que va de 2013, al igual que en el pasado año, no ha habido generación con fuelóleo.

En el segundo trimestre de 2013 los ciclos combinados disminuyen su producción un 46,5% respecto a 2012, con una cobertura de la demanda del 7,1%, frente al 12,9% del segundo trimestre del pasado año. En 2013 la producción de los ciclos combinados es de 10,5 TWh, lejos de los 19,1 TWh del pasado año por estas fechas. La cobertura de la demanda de esta tecnología, pasa del 14,9% de 2012 al 8,4% del presente año.

La situación sostenida de disminución de la demanda unida a los fuertes aumentos tanto de generación hidráulica como de la producción del Régimen Especial, especialmente la eólica, junto al efecto de los niveles relativamente bajos de los precios del crudo y especialmente el carbón, hacen que el precio medio ponderado del mercado diario del trimestre se sitúe en 31,78 €/MWh, 9 €/MWh menos que en el primer trimestre de de este año y 15 €/MWh menos que en el mismo trimestre de 2012.

En valores acumulados el precio medio es de 36,5 €/MWh, mas de 13 €/MWh por debajo del valor registrado en el primer semestre de 2012. Los precios medios diarios se situaron en cero el 29 de marzo y el 1 de abril (ambos en Semana Santa), cifra que no se había dado desde el inicio del mercado en 1998.

Con referencia a la evolución de otras *commodities*, el *Brent* ha pasado de cotizar a 112,5 \$/bbl de promedio en el primer trimestre de 2013 hasta 102,4 \$/bbl (-9%) en el segundo trimestre del año, con valores mensuales estables durante los tres meses del trimestre. El API2, principal indicador del coste del carbón en Europa, disminuye un 7,7%, pasando de 86,4 \$/t de media del primer trimestre de 2013 a 79,7 \$/t en el trimestre actual, manteniendo la tendencia de bajada desde hace dos años, y situándose en valores de comienzos de 2010. Los derechos de CO<sub>2</sub> (EUAs en Bluenext) se sitúan en 3,9 €/t (vencimiento en el año en curso), inferior a los 4,6 €/t de media del primer trimestre del año.

El Consejo de Ministros del 12 de julio de 2013 aprueba un paquete de medidas denominado reforma energética que comprende el Real Decreto-ley 9/2013, por el que se adoptan Medidas Urgentes para garantizar la Estabilidad Financiera del Sistema Eléctrico, un Anteproyecto de Ley del Sector Eléctrico y varias propuestas de Real Decreto, que afectará a la actividad de electricidad.

#### 4.7.2.- Principales magnitudes

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



## Capacidad de generación eléctrica:

2T13	2T12	%		1S13	1S12	%
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	12.672	12.804	-1,0
-	-	-	Régimen Ordinario	11.564	11.711	-1,3
-	-	-	Hidráulica	1.914	1.905	0,5
-	-	-	Nuclear	604	603	0,2
-	-	-	Carbón	2.048	2.048	-
-	-	-	Fuel – gas	-	157	-
-	-	-	Ciclos combinados	6.998	6.998	-
-	-	-	Régimen Especial	1.108	1.093	1,4
-	-	-	Eólica	967	957	1,0
-	-	-	Minihidráulicas	69	69	-
-	-	-	Cogeneración y otras	72	67	7,5

La variación en la potencia instalada en Régimen Ordinario respecto a la del año anterior se debe a los siguientes aspectos:

- El incremento de 9 MW como consecuencia de nuevas acreditaciones en varias centrales hidráulicas.
- La baja definitiva del grupo 1 de la central térmica (fuel) de Aceca con 157 MW de potencia bruta atribuible a Gas Natural Fenosa.

## Energía eléctrica producida y ventas de electricidad:

2T13	2T12	%		1S13	1S12	%
6.290	8.423	-25,3	Energía eléctrica producida (GWh):	14.789	18.721	-21,0
5.610	7.735	-27,5	Régimen Ordinario:	13.190	17.333	-23,9
1.295	504	-	Hidráulica	3.198	782	-
878	848	3,5	Nuclear	1.999	2.081	-3,9
606	1.578	-61,6	Carbón	1.336	3.916	-65,9
-	-	-	Fuel – gas	-	-	-
2.831	4.805	-41,1	Ciclos combinados	6.657	10.554	-36,9
680	688	-1,2	Régimen Especial:	1.599	1.388	15,2
467	504	-7,3	Eólica	1.158	1.023	13,2
94	67	40,3	Minihidráulicas	207	135	53,3
119	117	1,7	Cogeneración y otras	234	230	1,7
7.725	8.381	-7,8	Ventas de electricidad (GWh):	16.598	17.944	-7,5
6.163	6.740	-8,6	Mercado liberalizado	12.845	13.924	-7,7
1.562	1.641	-4,8	TUR/Regulado	3.753	4.020	-6,6

La producción eléctrica peninsular de Gas Natural Fenosa fue de 6.290 GWh durante el segundo trimestre de 2013, un 25,3% menor que la del segundo trimestre de 2012. De esa cifra, 5.610 GWh corresponden a la generación en Régimen Ordinario, con un 27,5% de disminución, debido a la menor producción de carbón y ciclos combinados a pesar del fuerte aumento de la hidráulica. La generación en Régimen Especial, que ha alcanzado la cifra de 680 GWh, presenta una disminución del 1,2%.

En valores acumulados la producción total disminuye un 21,0%, repartido en un 23,9 % de disminución de la producción en Régimen Ordinario y un aumento del 15,2% de la producción del Régimen Especial.

En el segundo trimestre de 2013 la producción hidráulica realizada de 1.295 GWh es sensiblemente superior (156,9%) a los 504 GWh del mismo trimestre de 2012, consecuencia de las abundantes aportaciones naturales. En lo que va de año la producción hidráulica es cuatro veces la realizada en el primer semestre de 2012.

El año 2013 comenzó húmedo y se ha mantenido así durante todo el primer y segundo trimestre, con un 31% de PSS (probabilidad de que el producible registrado sea superado, conforme a la serie histórica del producible medio) al cierre del segundo trimestre. El nivel de reservas de energía en las cuencas de Gas Natural Fenosa se sitúa en el 60,0% de llenado, frente al 43,0% de finales del segundo trimestre del pasado año.

La producción nuclear aumenta un 3,5% en el trimestre, disminuyendo un 3,9% en el acumulado del año, cifra afectada por el desplazamiento de las paradas programadas y las bajadas de carga de la Semana Santa.

La aplicación del R.D. de Garantía de Suministro en el segundo trimestre de 2013 ha supuesto una producción con carbón nacional de 292 GWh para Gas Natural Fenosa, elevándose la cifra del año a 376 GWh. La producción con carbón, en conjunto, alcanzó en el trimestre la cifra de 606 GWh, un 61,6% menos que en el mismo trimestre de 2012. En valores acumulados el porcentaje de disminución es similar, 65,9%.

La generación de electricidad con ciclos combinados durante el segundo trimestre de 2013 asciende a 2.831 GWh, un 41,1% menos que la del segundo trimestre de 2012, cifra menor que la disminución a nivel nacional que es del 46,5%. En valores acumulados a 30 de junio de 2013, la producción de los ciclos combinados de Gas Natural Fenosa es un 36,9 % inferior a la del pasado año, valor inferior en 10 puntos al descenso del conjunto nacional.

La cuota de mercado acumulada a 30 de junio de 2013 de Gas Natural Fenosa en generación de electricidad en Régimen Ordinario es del 18,8%, casi dos puntos inferior a la acumulada a la misma fecha de 2012.

En comercialización de electricidad las ventas en el segundo trimestre de 2013 han alcanzado la cifra de 7,7 TWh, incluyendo la comercialización en mercado liberalizado y la comercialización de último recurso (TUR). Las cifras de la cartera de comercialización eléctrica son acordes al posicionamiento de maximización de márgenes, optimización de cuota y el grado de cobertura que Gas Natural Fenosa desea tener frente a las variaciones de precio del mercado eléctrico.

En el segundo trimestre de 2013 las emisiones de CO<sub>2</sub> consolidadas de las centrales térmicas de carbón y ciclo combinado de Gas Natural Fenosa, afectadas por la normativa que regula el régimen del comercio de emisiones de gases de efecto invernadero, han sido de 1,7 millones de toneladas de CO<sub>2</sub> frente a los 3,2 millones de toneladas de CO<sub>2</sub> del mismo período del año 2012. El dato acumulado para los dos primeros trimestres del 2013 es de 3,8 millones de toneladas de CO<sub>2</sub> frente a los 7,5 millones de toneladas de CO<sub>2</sub> en el mismo período del año 2012. Gas Natural Fenosa realiza una gestión integral de su cartera de cobertura de derechos de emisión de CO<sub>2</sub> para el período post Kyoto 2013-2020 adquiriendo los derechos y créditos de emisión necesarios a través de su participación activa tanto en el mercado secundario como en proyectos primarios y fondos de carbono.

Como parte de sus compromisos, en el transcurso del pasado mes de abril de 2013 Gas Natural Fenosa remitió al Registro Único de la Unión Europea los derechos equivalentes a las emisiones de CO<sub>2</sub> verificadas en las centrales térmicas y ciclo combinado en el año 2012, ascendiendo éstas a 14,9

millones de derechos de CO<sub>2</sub> entre los cuales se incluyeron créditos de emisión generados en proyectos de Mecanismos de Desarrollo Limpio y de Aplicación Conjunta.

### GNF Renovables

Gas Natural Fenosa Renovables (GNF Renovables) a 30 de junio de 2013 tiene una potencia total instalada en operación de 1.108 MW consolidables de los cuales 967 MW corresponden a tecnología eólica, 69 MW a mini hidráulica y 72 MW a cogeneración. Los aumentos en relación con el primer semestre del año 2012 corresponden a las puestas en marcha de la instalación eólica de Les Forques II durante el mes de diciembre de 2012 y la planta de cogeneración de García Carrión durante el mes de octubre de 2012.

La producción ha sido un +15,2% superior a la del semestre de 2012 (1.599 GWh vs 1.388 GWh). Este aumento en la producción se debe fundamentalmente a la mayor producción eólica en +13,2% debido a la una mayor eolicidad que se está recogiendo respecto al mismo período del año anterior. En lo que respecta a la tecnología mini hidráulica, el presente ejercicio se está caracterizando por una gran hidráulica, habiéndose obtenido una producción del +53,3% superior. La cogeneración se mantiene con un aumento del +1,7%. El EBITDA aumenta en un 7,5% y alcanza los €86 millones.

Respecto a los resultados que se están obteniendo, hay que tener en cuenta que entre ambos periodos analizados han entrado en vigor una serie de disposiciones regulatorias (medidas fiscales y RDL 2/2013) que han tenido repercusión en los resultados económicos de las empresas con tecnologías en régimen especial.

Por último, los trabajos de construcción de los proyectos minihidráulicos de Peares II y Belesar II en Galicia siguen su curso, estimándose su puesta en marcha en el tercer trimestre de 2013.

## 4.8.- Electricidad Latinoamérica

En este epígrafe se incluye a los activos de generación en México, Puerto Rico, Costa Rica<sup>5</sup>, Panamá y República Dominicana.

### 4.8.1.- Resultados

2T13	2T12	%	(€millones)	1S13	1S12	%
255	206	23,8	Importe neto de la cifra de negocios	485	399	21,6
-169	-118	43,2	Aprovisionamientos	-310	-233	33,0
-4	-4	-	Gastos de personal, neto	-8	-8	-
-18	-16	12,5	Otros gastos/ingresos	-33	-33	-
<b>64</b>	<b>68</b>	<b>-5,9</b>	<b>EBITDA</b>	<b>134</b>	<b>125</b>	<b>7,2</b>
-27	-28	-3,6	Dotación a la amortización	-57	-53	7,5
-	-	-	Dotación a provisiones	-	-	-
<b>37</b>	<b>40</b>	<b>-7,5</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>77</b>	<b>72</b>	<b>6,9</b>

<sup>5</sup> Los resultados procedentes de la actividad de generación eléctrica en Costa Rica se registran básicamente dentro de resultados financieros por aplicación del modelo financiero de la CINIIF 12 "Acuerdos de concesión de servicios".

El EBITDA alcanza los €134 millones, con un aumento de +7,2% respecto al mismo período del año anterior.

En México, el EBITDA es superior en un 0,9% debido fundamentalmente al efecto sobre el resultado del año anterior del incidente producido en la central de Tuxpan en octubre de 2011 que afectó a la operación hasta marzo de 2012. Asimismo han contribuido las mayores ventas de excedentes de capacidad de la central de Naco Nogales y la contención de gastos operativos.

El EBITDA de Puerto Rico aumenta un 19,4% por el menor consumo de combustible adquirido en el mercado spot, el cual resulta más caro que el comprado por contrato.

El EBITDA de República Dominicana presenta una variación positiva del 31,2% debido a la mayor producción de este año, favorecida por la salida del sistema de recursos de terceros más eficientes y a la operación al 100% del motor G2 de la central de La Vega que en 2012 no operó hasta principios de febrero por los problemas sufridos tras el incendio ocasionado en la central en septiembre 2011.

#### 4.8.2.- Principales magnitudes

2T13	2T12	%		1S13	1S12	%
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	2.580	2.580	-
-	-	-	México (CC)	2.035	2.035	-
-	-	-	Puerto Rico (CC) <sup>6</sup>	263	263	-
-	-	-	Costa Rica (hidráulica)	51	51	-
-	-	-	Panamá (hidráulica)	22	22	-
-	-	-	Panamá (térmica)	11	11	-
-	-	-	República Dominicana (fuel)	198	198	-
4.822	4.842	-0,4	Energía eléctrica producida (GWh):	9.659	8.959	7,8
3.950	4.019	-1,7	México (CC)	8.088	7.463	8,4
493	444	11,0	Puerto Rico (CC) <sup>6</sup>	818	811	0,9
48	63	-23,8	Costa Rica (hidráulica)	90	112	-19,6
12	25	-52,0	Panamá (hidráulica)	26	43	-39,5
5	3	66,7	Panamá (térmica)	9	9	-
314	288	9,0	República Dominicana (fuel)	628	521	20,5

La producción en México ha sido superior debido a la mayor operación de la central de Tuxpan por los problemas mencionados anteriormente derivados del incidente que afectó a esta central hasta marzo de 2012, reflejándose en la disponibilidad de esta instalación. Asimismo, se incrementa por la mayor producción de Naco Nogales frente al año anterior en el que esta central se vio afectada por problemas en el abastecimiento de agua.

La producción en Puerto Rico presenta un aumento del 0,9% como consecuencia de la mayor disponibilidad y mayor despacho del segundo trimestre del año que han compensado los resultados del primer trimestre arrastrados por la mayor duración empleada en las reparaciones programadas llevadas a cabo.

La producción hidráulica en Costa Rica presenta una disminución del 19,6% como consecuencia del escaso régimen de lluvias registrado durante el primer semestre de este año.

La generación hidráulica de Panamá disminuyó un 39,5% respecto al mismo período del año anterior debido a las escasas precipitaciones y condiciones climáticas desfavorables durante el semestre del 2013, viéndose levemente compensado por la mayor producción térmica en este país.

<sup>6</sup> Magnitudes al 50%.

La producción en República Dominicana se incrementó en un 20,5% como consecuencias de la salida del sistema de más recursos de terceros respecto al año anterior así como por la operación al 100% del motor G2 de la central de La Vega.

#### 4.9.- Electricidad resto del mundo (Kenia)

Incluye la generación de electricidad en Kenia. Las condiciones meteorológicas dominantes en la zona (mucho hidraulicidad) durante el primer semestre del año 2013, conllevan una disminución del funcionamiento de las centrales térmicas, por lo que ha disminuido la producción de electricidad.

##### 4.9.1.- Resultados

2T13	2T12	%	(€millones)	1S13	1S12	%
25	35	-28,6	Importe neto de la cifra de negocios	52	65	-20,0
-19	-28	-32,1	Aprovisionamientos	-39	-52	-25,0
-	-1	-	Gastos de personal, neto	-1	-1	-
-2	-3	-33,3	Otros gastos/ingresos	-5	-6	-16,7
<b>4</b>	<b>3</b>	<b>33,3</b>	<b>EBITDA</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>16,7</b>
-1	-2	-50,0	Dotación a la amortización	-2	-3	-33,3
-	-	-	Dotación a provisiones	-	-	-
<b>3</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>66,7</b>

El EBITDA alcanza los €7 millones en el primer semestre del año 2013. El alto nivel de disponibilidad (indicador determinante de los ingresos por capacidad), que se sitúa en el 88,0%, así como la moderación en el incremento del precio del combustible en los mercados internacionales hacen que el EBITDA se sitúe un 16,7% por encima respecto al mismo período del año anterior.

##### 4.9.2.- Principales magnitudes

2T13	2T12	%		1S13	1S12	%
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	112	112	-
127	160	-20,6	Energía eléctrica producida (GWh/año)	270	322	-16,1

Durante el primer semestre del año 2013, la producción con fuel en Kenia ha disminuido un 16,1% respecto al mismo período año anterior, alcanzando los 270 GWh. Esta disminución se debe a la menor demanda de producción térmica en el país, fruto de la mayor hidraulicidad durante el primer semestre del año y, consecuentemente, al incremento de los niveles de agua embalsada.

## 4.10.- GAS

### 4.10.1.- Infraestructuras

Incluye la operación del gasoducto del Magreb-Europa, la gestión del transporte marítimo, el desarrollo de los proyectos integrados de gas natural licuado (GNL) y la exploración, desarrollo, producción y almacenamiento de hidrocarburos.

#### 4.10.1.1.- Resultados

2T13	2T12	%	(€millones)	1S13	1S12	%
78	77	1,3	Importe neto de la cifra de negocios	160	153	4,6
-3	-17	-82,4	Aprovisionamientos	-13	-29	-55,2
-1	-1	-	Gastos de personal, neto	-2	-3	-33,3
-6	-7	-14,3	Otros gastos/ingresos	-10	-11	-9,1
<b>68</b>	<b>52</b>	<b>30,8</b>	<b>EBITDA</b>	<b>135</b>	<b>110</b>	<b>22,7</b>
-20	-24	-16,7	Dotación a la amortización	-44	-39	12,8
-	-	-	Dotación a provisiones	-	-	-
<b>48</b>	<b>28</b>	<b>71,4</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>91</b>	<b>71</b>	<b>28,2</b>

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de infraestructuras en el primer semestre del año 2013 alcanza los €160 millones, con un aumento del 4,6%.

El EBITDA de 2013 se eleva hasta los €135 millones, un 22,7% superior al del año anterior debido principalmente por la mayor producción por entrada en operación del pozo Montanazo (Tarragona) en octubre de 2012 y al incremento de la tarifa de transporte internacional gasoducto del Magreb-Europa en el año 2013.

#### 4.10.1.2.- Principales magnitudes

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

2T13	2T12	%		1S13	1S12	%
30.292	31.364	-3,4	Transporte de gas-EMPL (GWh):	65.303	66.203	-1,4
8.364	10.282	-18,7	Portugal-Marruecos	18.629	20.319	-8,3
21.928	21.082	4,0	Gas Natural Fenosa	46.674	45.884	1,7

La actividad de transporte de gas desarrollada en Marruecos a través de las sociedades EMPL y Metragaz ha representado un volumen total de 65.303 GWh, un 1,4% inferior al del mismo período del año anterior, por un menor volumen de gas vehiculado durante el segundo trimestre a Portugal y Marruecos. De esta cifra, 46.674 GWh han sido transportados para Gas Natural Fenosa a través de la sociedad Sagane y 18.629 GWh para Portugal y Marruecos.

Gas Natural Fenosa y la compañía argelina Société Nationale pour la Recherche, la Production, le Transport, la Transformation et la Commercialisation des Hydrocarbures, S.p.A (Sonatrach) firmaron

el 8 de enero de 2013 un acuerdo para la compra a esta última de un 10% de participación en Medgaz, S.A. (y 10% del préstamo de accionistas), por €62 millones en total.

Medgaz es la compañía que ostenta la propiedad y que opera el gasoducto submarino Argelia-Europa, que conecta Beni Saf con la costa de Almería, con una capacidad de 8 bcm/año.

La capacidad correspondiente será utilizada para un nuevo contrato de suministro de 0,8 bcm/año. El contrato de suministro tiene una duración de 18 años y las entregas dieron comienzo el 1 de febrero de 2013. Las cantidades transportadas por el gasoducto de Medgaz para Gas Natural Fenosa durante el primer semestre del año ascienden a 2.500 GWh.

Por otra parte, Gas Natural Fenosa ha llevado a cabo labores de investigación geológica y geofísica en la zona del Bages (provincia de Barcelona), concluyendo la factibilidad técnica de un almacenamiento subterráneo de gas natural en cavidades salinas. Se ha iniciado la tramitación administrativa y medioambiental del proyecto.

Asimismo, se están realizando labores previas de investigación para determinar la prospectividad del área de Bezana-Bigüenzo (Cantabria y Castilla León) donde Gas Natural Fenosa tiene un 50% de participación en el permiso.

Por otro lado, continúa la tramitación de los cinco proyectos que conforman las actuaciones de exploración, producción y almacenamiento que Gas Natural Fenosa tiene previsto realizar en los próximos años en el área del Valle del Guadalquivir (áreas de Marismas, Aznalcázar y Romeral). El 29 y el 30 de enero de 2013, la Secretaría de Estado de Medioambiente ha otorgado las Declaraciones de Impacto Medioambiental (DIA) para los proyectos de Saladillo, Marismas Oriental y Aznalcázar que se unen a la DIA obtenida previamente para el proyecto Marismas Occidental. Posteriormente la Junta de Andalucía ha expresado sus dudas acerca de que se hayan evaluado las afecciones sinérgicas de los proyectos entre sí y ha solicitado al Ministerio de Medioambiente completar dicha evaluación antes de emitir los permisos medioambientales pendientes.

En lo referente al proyecto de terminal de regasificación de Trieste que Gas Natural Fenosa está promoviendo en el norte de Italia (Zaule), el 18 de abril de 2013 se publicó el decreto de suspensión de la Valutazione di Impatto Ambientale (VIA). El decreto suspende el VIA por 180 días para que Gas Natural Fenosa presente un emplazamiento alternativo o bien que la Autoridad Portuaria modifique su plan de desarrollo de tráfico marítimo. La compañía presentó el pasado 13 de junio de 2013 un recurso en el tribunal administrativo contra el citado decreto de suspensión temporal.

#### **4.10.2.- Aprovisionamiento y comercialización**

Este epígrafe agrupa las actividades de aprovisionamiento y comercialización de gas (mayorista y minorista) tanto en España como en el exterior y la comercialización de otros productos y servicios relacionados con la comercialización minorista en España, y la comercialización de gas a tarifa de último recurso en España.

#### 4.10.2.1.- Resultados

2T13	2T12	%	(€millones)	1S13	1S12	%
2.687	2.576	4,3	Importe neto de la cifra de negocios	6.053	5.800	4,4
-2.431	-2.341	3,8	Aprovisionamientos	-5.490	-5.312	3,4
-13	-13	-	Gastos de personal, neto	-26	-26	-
-48	-49	-2,0	Otros gastos/ingresos	-92	-99	-7,1
<b>195</b>	<b>173</b>	<b>12,7</b>	<b>EBITDA</b>	<b>445</b>	<b>363</b>	<b>22,6</b>
-5	-3	66,7	Dotación a la amortización	-9	-7	28,6
-18	-14	28,6	Dotación a provisiones	-26	-27	-3,7
<b>172</b>	<b>156</b>	<b>10,3</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>410</b>	<b>329</b>	<b>24,6</b>

El importe neto de la cifra de negocios alcanza los €6.053 millones, lo que supone un aumento del 4,4% respecto al del año anterior. El EBITDA registra unos resultados de €445 millones, con un aumento del 22,6% fundamentalmente debido a las operaciones en el exterior.

La diversificación de la cartera de *commodities* así como la gestión conjunta del riesgo de *commodity* y dólar, unido a un mayor volumen de ventas en el exterior, han contribuido a mejorar el EBITDA en un contexto de significativa volatilidad en los mercados energéticos y de divisa.

#### 4.10.2.2.- Principales magnitudes

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

2T13	2T12	%		1S13	1S12	%
72.582	77.813	-6,7	Suministro de gas (GWh):	165.156	171.498	-3,7
52.595	56.901	-7,6	España:	119.160	125.920	-5,4
36.540	38.958	-6,2	Comercialización Gas Natural Fenosa <sup>7</sup>	86.554	94.376	-8,3
16.055	17.943	-10,5	Aprovisionamiento a terceros	32.606	31.544	3,4
19.987	20.912	-4,4	Internacional:	45.996	45.578	0,9
6.372	3.274	94,6	Comercialización Europa	15.275	9.371	63,0
13.615	17.638	-22,8	Resto exterior	30.721	36.207	-15,2
-	-	-	Contratos mantenimiento (a 30/06)	1.984.588	1.788.191	11,0
-	-	-	Contratos por cliente (a 30/06)	1,42	1,38	2,9

En un escenario de debilidad de la demanda, la comercialización de gas natural en el mercado gasista español alcanza los 119.160 GWh, con un descenso del 5,4% respecto a la del año anterior, por una menor comercialización a clientes finales de Gas Natural Fenosa (-8,3%), debido, fundamentalmente, al menor consumo de los ciclos combinados, compensado parcialmente por un mayor aprovisionamiento a terceros (+3,4%).

<sup>7</sup> No incluye operaciones de intercambio.



Asimismo la comercialización de gas internacional alcanza los 45.996 GWh con un aumento del 0,9% con respecto al año anterior.

Gas Natural Comercializadora ganó un concurso público internacional para el llenado de un almacenamiento subterráneo en Portugal. El volumen suministrado fue de 431 GWh y se realizó en el período abril-mayo de 2013, por un importe de €15 millones.

Gas Natural Europe (filial francesa de comercialización en Europa) cuenta en Francia con 2.606 puntos de suministro de clientes de diversos ámbitos, que van desde empresas del sector industrial (químicas, papeleras, etc.) hasta las autoridades locales y del sector público, y que equivale a una cartera de 17,3 TWh anuales.

Igualmente, la filial francesa consolida su posición en Bélgica y Luxemburgo con 319 puntos de suministro, que representan una cartera contratada de 4,9 TWh anuales. En Holanda se aumenta la posición con 111 puntos de suministro y 1 TWh de cartera. En Alemania, donde se empezó la actividad a finales del año 2012, ya se han contratado los primeros clientes.

Gas Natural Fenosa sigue estudiando también entrar a corto plazo en otros mercados centroeuropeos basando sus servicios en una relación de asesoramiento energético personalizado y en la ventaja de contar con un suministro energético diversificado y seguro.

Gas Natural Vendita ha conseguido en el mercado mayorista de Italia una cartera contratada de 3,97 TWh/año a finales del segundo trimestre de 2013.

En relación al mercado exterior continua la diversificación de mercados con ventas de gas en América (Caribe y Sur) y Asia.

En el mercado minorista, Gas Natural Fenosa ha alcanzando la cifra de 10,7 millones de contratos activos de gas, electricidad y servicios. Se ha superado los 1,16 millones de hogares que han confiado a Gas Natural Fenosa el suministro conjunto de ambas energías, gas y electricidad.

Se han comercializado productos y servicios en todas las zonas del territorio nacional, gracias a los esfuerzos comerciales, se ha llegado a alcanzar una activación en el mercado residencial de 739.000 nuevos contratos y se ha continuado con la actividad de expansión en el mercado de la pequeña y mediana empresa, alcanzando más de 45.000 nuevos contratos. Este desempeño ha hecho crecer la cartera de contratos en el segmento minorista en un 3% en términos homogéneos respecto al segundo trimestre de 2012.

En el segmento Pymes, Gas Natural Fenosa sigue creciendo y consolidándose en Portugal, superando en el segundo trimestre la cifra de 8.000 contratos eléctricos activos, que supone doblar la cartera respecto a 2012 y que representa una cuota de mercado en el segmento de pequeño negocio del 8,8%.

Se ha ampliado el portfolio de servicios residenciales de mantenimiento, superando así los 1,98 millones de contratos, que mediante una plataforma propia de operaciones con 158 empresas asociadas y conectadas mediante un sistema de movilidad *online* permite incrementar las prestaciones y calidad de este servicio.

Gas Natural Fenosa continúa apostando por la incorporación de funcionalidades y usuarios en la oficina virtual. Durante el segundo trimestre de 2013 los clientes ya pueden realizar la contratación de productos y servicios *online*.

Continúa el impulso al desarrollo en España de alternativas energéticas en el transporte tanto en el sector terrestre como marítimo y portuario.

En la actualidad, Gas Natural Fenosa cuenta con 13 estaciones públicas de gas natural comprimido (GNC) en las grandes ciudades españolas, 6 estaciones públicas de suministro de GNL y GNC en las rutas de transporte de mercancía más importantes y 12 estaciones privadas de suministro a camiones de recogida de residuos, autobuses urbanos y otros. Se continúa con el plan de despliegue de estaciones en las principales ciudades y en los principales corredores de transporte con 13 nuevas estaciones de suministro en construcción.

Desde el área de Soluciones Energéticas se continúa trabajando en la ampliación del portfolio de productos y servicios, buscando siempre ser un gestor energético integral con nuevos servicios de valor añadido. En nuestros servicios de gestión energética en calderas centralizadas de viviendas se mejorará la facturación al cliente permitiendo que cada vivienda pague sólo por lo que realmente consume a través de nuestra solución de medida y telegestión de consumos individuales. Además se está trabajando en soluciones integrales de gestión energética e iluminación eficiente, que permitirán al cliente realizar mejoras transversales de sus instalaciones obteniendo ahorros significativos.

#### 4.10.3.- Unión Fenosa Gas (UF Gas)

Este epígrafe agrupa las actividades de aprovisionamiento y comercialización de gas realizadas por Unión Fenosa Gas (UF Gas) e incluye las infraestructuras de licuefacción en Damietta (Egipto), de regasificación de Sagunto y la gestión de la flota de buques.

##### 4.10.3.1.- Resultados

Este epígrafe agrupa las actividades de aprovisionamiento y comercialización de gas realizadas por Unión Fenosa Gas (UF Gas) e incluye las infraestructuras de licuefacción en Damietta (Egipto), de regasificación de Sagunto y la gestión de la flota de buques.

2T13	2T12	%	(€millones)	1S13	1S12	%
282	330	-14,5	Importe neto de la cifra de negocios	539	635	-15,1
-209	-244	-14,3	Aprovisionamientos	-450	-445	1,1
-2	-3	-33,3	Gastos de personal, neto	-5	-6	-16,7
-6	-5	20,0	Otros gastos/ingresos	-6	-11	-45,5
<b>65</b>	<b>78</b>	<b>-16,7</b>	<b>EBITDA</b>	<b>78</b>	<b>173</b>	<b>-54,9</b>
-108	-38	-	Dotación a la amortización	-149	-77	93,5
-1	-	-	Dotación a provisiones	-	-	-
<b>-44</b>	<b>40</b>	<b>-</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>-71</b>	<b>96</b>	<b>-</b>

El EBITDA del primer semestre del año asciende a €78 millones lo cual supone un descenso en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior.

La gestión de los aprovisionamientos para la venta de gas en España se ha visto afectada de forma importante por las restricciones en el suministro de gas de Egipto y por la tensión sufrida en los mercados de GNL particularmente en la primera parte del año que ha provocado un significativo encarecimiento del precio del gas *spot*.

En comercialización, un semestre con un elevado peso de la producción eléctrica de origen renovable ha afectado a la inestabilidad de la demanda de ciclos combinados y al *pool* en el precio final de venta.

Por el contrario, se ha mantenido la actividad en los mercados internacionales de venta de GNL así como los ingresos aportados por las infraestructuras del grupo.

El incremento de las amortizaciones es debido básicamente al registro de un deterioro por importe de €70 millones que corresponde a la pérdida del valor asignado en la combinación de negocios de Unión Fenosa a los derechos de procesamiento de gas que mantiene Gas Natural Fenosa a través de su participada Unión Fenosa Gas en la planta de licuefacción de Damietta (Egipto), como consecuencia de la parada temporal de la actividad de dicha planta por la suspensión de entregas por parte del suministrador de gas natural. Unión Fenosa Gas ha iniciado durante el primer semestre de 2013 acciones legales en defensa de sus derechos contractuales.

#### 4.10.3.2.- Principales magnitudes<sup>8</sup>

El gas suministrado en España durante el primer semestre ha alcanzado un volumen de 23.762 GWh frente a los 29.619 GWh registrados en el año anterior. El descenso es particularmente acusado en el suministro a las empresas generadoras de electricidad (-31,2%) como consecuencia de las causas mencionadas anteriormente, y ha sido mucho más moderado en las ventas al segmento industrial (-4,4%).

Adicionalmente se ha gestionado una energía de 9.776 GWh a través de operaciones de venta internacional en distintos mercados internacionales.

2T13	2T12	%		1S13	1S12	%
10.410	13.820	-24,7	Comercialización de gas en España (GWh)	23.762	29.619	-19,8
4.896	8.297	-41,0	Resto ventas de gas (GWh)	9.776	14.898	-34,4

Cabe destacar los siguientes hitos acontecidos en el semestre relacionados con UF Gas:

En relación a las infraestructuras de gas: la planta de regasificación de Sagunto ha adaptado sus instalaciones para poder cargar metaneros de GNL. En marzo de 2013 se produce un hito importante al realizarse la primera carga de GNL en buque, en concreto, al metanero WILGAS, con una capacidad de 125.630 m<sup>3</sup>.

En relación al proyecto de E&P en La Rioja: en marzo de 2013 se ha concluido exitosamente una campaña de exploración geofísica sobre un área de 232 kilómetros cuadrados de extensión alrededor de Sotés que ayudará a obtener una mejor imagen del yacimiento y definir de forma más precisa su forma y dimensiones, y en la que se ha aplicado la última tecnología en sísmica tridimensional (3D). En su ejecución sobre el terreno, que ha durado casi 5 meses, han participado más de 150 personas.

<sup>8</sup> Magnitudes al 100%.

---

Se resumen a continuación los hechos relevantes remitidos a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde el 1 de enero de 2013 hasta la fecha:

- Gas Natural Fenosa remite anuncio sobre el pago del dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2012 (comunicado el 2 de enero de 2013, número de registro 180673).
- Gas Natural Fenosa comunica la adquisición de una participación del 10% de Medgaz por €61,9 millones (comunicado el 8 de enero de 2013, número de registro 180835).
- Gas Natural Fenosa comunica el cierre de una emisión de bonos en el euromercado a 10 años por un importe de €600 millones (comunicado el 9 de enero de 2013, número de registro 180881).
- Gas Natural Fenosa comunica el cierre de una emisión de bonos en el mercado suizo a 6 años por un importe de 250 millones de francos suizos (comunicado el 14 de enero de 2013, número de registro 181006).
- Gas Natural Fenosa publica la invitación a la multiconferencia de los resultados del cuarto trimestre de 2012 (comunicado el 29 de enero de 2013, número de registro 181568).
- Gas Natural Fenosa comunica la venta de sus participaciones en compañías de distribución eléctrica en Nicaragua (comunicado el 12 de febrero de 2013, número de registro 182157).
- Gas Natural Fenosa publica el informe de resultados correspondientes al cuarto trimestre de 2012 (comunicado el 19 de febrero de 2013, número de registro 182405).
- Gas Natural Fenosa remite presentación de resultados correspondientes al cuarto trimestre de 2012 (comunicado el 19 de febrero de 2013, número de registro 182409).
- Gas Natural Fenosa remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2012 (comunicado el 22 de febrero de 2013, número de registro 182580).
- Gas Natural Fenosa publica el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2012 (comunicado el 22 de febrero de 2013, número de registro 182585).
- Gas Natural Fenosa convoca Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 16 de abril de 2013 (comunicado el 7 de marzo de 2013, número de registro 183432).
- Gas Natural Fenosa comunica el cierre de una emisión de bonos en el euromercado por un importe de €750 millones (comunicado el 3 de abril de 2013, número de registro 184731).
- Gas Natural Fenosa remite copia de la presentación utilizada en la rueda de prensa previa a la Junta General de Accionistas (comunicado el 16 de abril de 2013, número de registro 185212).
- Gas Natural Fenosa acuerda autorizar a su filial Unión Fenosa Financial Services USA, LLC a realizar una oferta de compra de participaciones preferentes perpetuas de Unión Fenosa FSU emitidas en 2003 (comunicado el 16 de abril de 2013, número de registro 185217).
- Gas Natural Fenosa comunica que la Junta General de Accionistas ha aprobado todas las propuestas sometidas por el Consejo de Administración que conformaban el Orden del Día de la Junta General (comunicado el 16 de abril de 2013, número de registro 185232).
- Gas Natural Fenosa publica la invitación a la multiconferencia de los resultados del primer trimestre de 2013 (comunicado el 18 de abril de 2013, número de registro 185328).

- Gas Natural Fenosa comunica que respecto al Plan de Adquisición de Acciones 2012-2014 dirigido a empleados aprobado por la Junta General de Accionistas del 20 de abril de 2012 se ha puesto en marcha el correspondiente al ejercicio 2013 (comunicado el 24 de abril de 2013, número de registro 185671).
- Gas Natural Fenosa remite avance de resultados correspondiente al primer trimestre de 2013 (comunicado el 7 de mayo de 2013, número de registro 186641).
- Gas Natural Fenosa remite presentación de resultados correspondientes al primer trimestre de 2013 (comunicado el 7 de mayo de 2013, número de registro 186655).
- Gas Natural Fenosa remite anuncio sobre el dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2012 (comunicado el 25 de junio de 2013, número de registro 189492).
- Gas Natural Fenosa publica la invitación a la multiconferencia de los resultados del primer semestre de 2013 (comunicado el 8 de julio de 2013, número de registro 190241).
- La agencia de calificación de crédito *Fitch Ratings* ha situado el “*Issuer Default Rating*” (IDR) de Gas Natural Fenosa en “Rating Watch Negative” (RWN) (comunicado el 16 de julio de 2013, número de registro 190646).

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

(€ millones)	1S13	1S12
Importe neto de la cifra de negocios	12.895	12.439
Otros ingresos de explotación	120	120
Aprovisionamientos	-8.929	-8.639
Gastos de personal	-451	-423
Otros gastos de explotación	-1.001	-938
<b>EBITDA</b>	<b>2.634</b>	<b>2.559</b>
Otros resultados	8	20
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-981	-890
Dotación a provisiones	-114	-107
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.547</b>	<b>1.582</b>
Resultados financiero	-405	-431
Resultado enajenación instrumentos financieros	-	-
Resultado de entidades método participación	4	7
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.146</b>	<b>1.158</b>
Impuesto sobre beneficios	-252	-288
Intereses minoritarios	-114	-103
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO</b>	<b>780</b>	<b>767</b>

**EBITDA**

(€ millones)	1T13	2T13	3T13	4T13	2013
<b>DISTRIBUCIÓN GAS</b>	<b>428</b>	<b>431</b>			
España	225	227			
Latinoamérica	172	184			
Italia	31	20			
<b>DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD</b>	<b>243</b>	<b>244</b>			
España	149	153			
Latinoamérica	82	83			
Moldavia	12	8			
<b>ELECTRICIDAD</b>	<b>312</b>	<b>267</b>			
España	239	199			
Latinoamérica	70	64			
Resto	3	4			
<b>GAS</b>	<b>330</b>	<b>328</b>			
Infraestructuras	67	68			
Aprovisionamiento y comercialización	250	195			
UF Gas	13	65			
<b>RESTO</b>	<b>16</b>	<b>35</b>			
<b>TOTAL EBITDA</b>	<b>1.329</b>	<b>1.305</b>			

(€ millones)	1T12	2T12	3T12	4T12	2012
<b>DISTRIBUCIÓN GAS</b>	<b>398</b>	<b>409</b>	<b>421</b>	<b>395</b>	<b>1.623</b>
España	224	227	239	210	900
Latinoamérica	146	164	167	163	640
Italia	28	18	15	22	83
<b>DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD</b>	<b>249</b>	<b>257</b>	<b>261</b>	<b>247</b>	<b>1.014</b>
España	155	153	157	148	613
Latinoamérica	85	96	97	88	366
Moldavia	9	8	7	11	35
<b>ELECTRICIDAD</b>	<b>311</b>	<b>271</b>	<b>286</b>	<b>313</b>	<b>1.180</b>
España	251	200	215	239	904
Latinoamérica	57	68	67	69	261
Resto	3	3	4	5	15
<b>GAS</b>	<b>343</b>	<b>303</b>	<b>266</b>	<b>305</b>	<b>1.217</b>
Infraestructuras	58	52	58	57	225
Aprovisionamiento y comercialización	190	173	163	210	736
UF Gas	95	78	45	38	256
<b>RESTO</b>	<b>-1</b>	<b>19</b>	<b>34</b>	<b>-7</b>	<b>46</b>
<b>TOTAL EBITDA</b>	<b>1.300</b>	<b>1.259</b>	<b>1.268</b>	<b>1.253</b>	<b>5.080</b>



**Inversiones materiales e intangibles**

(€ millones)	1T13	2T13	3T13	4T13	2013
<b>DISTRIBUCIÓN GAS</b>	<b>79</b>	<b>114</b>			
España	44	66			
Latinoamérica	32	42			
Italia	3	6			
<b>DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD</b>	<b>40</b>	<b>99</b>			
España	19	64			
Latinoamérica	20	33			
Moldavia	1	2			
<b>ELECTRICIDAD</b>	<b>55</b>	<b>129</b>			
España	37	47			
Latinoamérica	18	82			
Resto	-	-			
<b>GAS</b>	<b>6</b>	<b>14</b>			
Infraestructuras	2	3			
Aprovisionamiento y comercialización	3	4			
UF Gas	1	7			
<b>RESTO</b>	<b>26</b>	<b>34</b>			
<b>TOTAL</b>	<b>206</b>	<b>390</b>			

(€ millones)	1T12	2T12	3T12	4T12	2012
<b>DISTRIBUCIÓN GAS</b>	<b>75</b>	<b>115</b>	<b>116</b>	<b>171</b>	<b>477</b>
España	41	67	62	87	257
Latinoamérica	29	36	46	67	178
Italia	5	12	8	17	42
<b>DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD</b>	<b>64</b>	<b>105</b>	<b>93</b>	<b>153</b>	<b>415</b>
España	43	78	58	89	268
Latinoamérica	20	24	31	56	131
Moldavia	1	3	4	8	16
<b>ELECTRICIDAD</b>	<b>60</b>	<b>52</b>	<b>32</b>	<b>101</b>	<b>245</b>
España	41	39	21	81	182
Latinoamérica	19	13	11	20	63
Resto	-	-	-	-	-
<b>GAS</b>	<b>9</b>	<b>15</b>	<b>10</b>	<b>29</b>	<b>63</b>
Infraestructuras	5	9	-	11	25
Aprovisionamiento y comercialización	3	4	7	13	27
UF Gas	1	2	3	5	11
<b>RESTO</b>	<b>16</b>	<b>24</b>	<b>36</b>	<b>81</b>	<b>157</b>
<b>TOTAL</b>	<b>224</b>	<b>311</b>	<b>287</b>	<b>535</b>	<b>1.357</b>

(€ millones)	30/06/13	30/06/12
<b>Activo no corriente-</b>	<b>34.321</b>	<b>35.649</b>
Inmovilizado intangible	10.439	10.987
Inmovilizado material	21.773	22.614
Inversiones método participación	97	95
Activos financieros no corrientes	1.007	1.012
Activos por impuesto diferido	1.005	941
<b>Activo corriente-</b>	<b>12.689</b>	<b>11.173</b>
Existencias	947	866
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.872	4.734
Otros activos financieros corrientes	1.113	1.245
Efectivo y medios líquidos equivalentes	5.757	4.328
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>47.010</b>	<b>46.822</b>

(€ millones)	30/06/13	30/06/12
<b>Patrimonio neto-</b>	<b>14.987</b>	<b>14.845</b>
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	13.423	13.214
Intereses minoritarios	1.564	1.631
<b>Pasivo no corriente-</b>	<b>25.063</b>	<b>23.030</b>
Ingresos diferidos	885	829
Provisiones no corrientes	1.670	1.635
Pasivos financieros no corrientes	19.052	16.985
Pasivos por impuesto diferido	2.588	2.641
Otros pasivos no corrientes	868	940
<b>Pasivo corriente-</b>	<b>6.960</b>	<b>8.947</b>
Provisiones corrientes	80	118
Pasivos financieros corrientes	1.858	4.284
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.083	4.137
Otros pasivos corrientes	939	408
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>47.010</b>	<b>46.822</b>

(€ millones)	1S13	1S12
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>1.895</b>	<b>1.933</b>
Resultado antes de impuestos	1.146	1.158
Ajustes del resultado	1.324	1.232
<i>Cash flow operativo</i>	<b>2.470</b>	<b>2.390</b>
Cambios en el capital corriente	-17	171
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-558	-628
Pagos/ cobros de intereses	-350	-336
Pagos por impuesto sobre beneficios	-208	-292
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión</b>	<b>-560</b>	<b>-605</b>
Pagos por inversiones	-1.281	-1.181
Cobros por desinversiones	697	513
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	24	63
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación</b>	<b>13</b>	<b>-113</b>
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	-	-379
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	506	717
Pagos por dividendos	-457	-416
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	-36	-35
<b>Efecto de tipos de cambio sobre efectivo y medios líquidos equivalentes</b>	<b>-25</b>	<b>15</b>
<b>Variación neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes</b>	<b>1.323</b>	<b>1.230</b>
<b>Efectivo y medios líquidos equivalentes a inicio del período</b>	<b>4.434</b>	<b>3.098</b>
<b>Efectivo y medios líquidos equivalentes a fin del período</b>	<b>5.757</b>	<b>4.328</b>

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

Teléfono 34 934 025 897  
Fax 34 934 025 896

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

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