



Resultados cuarto trimestre 2012

19 de febrero de 2013

GAS NATURAL FENOSA ALCANZA LOS OBJETIVOS DEL PLAN ESTRATEGICO 2010-2012 CON UN EBITDA DE €5.080 MILLONES EN 2012

- GAS NATURAL FENOSA alcanza los objetivos financieros anunciados en el Plan Estratégico 2010-2012, a pesar de un entorno macroeconómico mucho más exigente gracias al equilibrio de su perfil de negocio, el crecimiento de su actividad internacional y una estricta disciplina financiera.
- El beneficio neto del ejercicio 2012 aumenta en un 8,8% respecto al del año anterior pese a contar con una menor aportación de plusvalías por venta de activos, y se sitúa en €1.441 millones.
- El EBITDA consolidado del año 2012 alcanza los €5.080 millones y aumenta un 9,4% 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 regulados en España condicionado por las desinversiones realizadas en 2011 y los impactos por el Real Decreto-ley 13/2012.
- Los resultados obtenidos en el contexto mencionado ponen en valor los fundamentos del modelo de negocio de GAS NATURAL FENOSA, basado en un adecuado equilibrio entre los negocios regulados y liberalizados en los mercados gasista y eléctrico, con una contribución creciente y diversificada de la presencia internacional.
- El EBITDA de las actividades internacionales de GAS NATURAL FENOSA aumenta un 22,6% y representa un 43,2% del total consolidado frente a un 38,5% en el año anterior.
- La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2012 se sitúa en €15.995 millones y se alcanza el objetivo previsto en el Plan Estratégico 2010-2012 situando el ratio de endeudamiento en el 51,8% y un ratio Deuda financiera neta/EBITDA en 3,1 veces. Sin considerar el déficit de tarifa pendiente de recuperar, la deuda financiera neta se situaría en €14.930 millones que representa un ratio de endeudamiento del 50,1% y un ratio Deuda financiera neta/EBITDA de 2,9 veces.
- En enero de 2013 GAS NATURAL FENOSA lleva a cabo una emisión de bonos en el mercado euro por €600 millones a 10 años con un cupón fijo del 3,875% y en el mercado suizo por un importe de 250 millones de francos suizos a 6 años con un cupón fijo del 2,125%. Todo ello consolida la posición de GAS NATURAL FENOSA como uno de los más importantes emisores de deuda en los mercados de capitales, ampliando la base inversora y su presencia en los mercados financieros.
- También en enero de 2013 GAS NATURAL FENOSA y la compañía argelina Sonatrach firman un acuerdo para la compra a esta última de un 10% de participación en Medgaz, 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 adquisición de la participación está asociada a la transferencia a GAS NATURAL FENOSA del 10% de capacidad de transporte del gasoducto y un nuevo contrato de aprovisionamiento de gas natural de 0,8 bcm/año.
- La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2012 que el Consejo de Administración elevará a la Junta General Ordinaria de Accionistas para su aprobación supone destinar €895 millones a dividendos, un 8,7% más que el año anterior, y situar el *pay out* en el 62,1%.

1.- PRINCIPALES MAGNITUDES

1.1.- Principales magnitudes económicas

4T12	4T11	%	(€ millones)	2012	2011	%
6.486	5.761	12,6	Importe neto de la cifra de negocios	24.904	21.076	18,2
1.253	1.106	13,3	EBITDA	5.080	4.645	9,4
733	582	25,9	Beneficio de explotación	3.067	2.947	4,1
326	211	54,5	Resultado neto	1.441	1.325	8,8
-	-	-	Número medio de acciones (en millones) ¹	996	953	4,5
-	-	-	Resultado neto por acción (€)	1,45	1,39	4,3
540	613	-11,9	Inversiones	1.386	1.514	-8,5
-940	-55	-	Deuda financiera neta (a 31/12)	15.995	17.294	-7,5

1.2.- Ratios

	2012	2011
Endeudamiento ²	51,8%	54,5%
EBITDA/Resultado financiero	6,2x	5,5x
Deuda financiera neta/EBITDA	3,1x	3,7x
PER	9,4x	9,9x
EV/EBITDA	5,8x	6,6x

Datos bursátiles y de balance a 31 de diciembre.

¹ Calculado según NIC 33.

² Deuda financiera neta/(Deuda financiera neta+Patrimonio neto).

1.3.- Principales magnitudes físicas

Distribución de gas y electricidad:

4T12	4T11	%		2012	2011	%
109.953	101.798	8,0	Distribución de gas (GWh):	409.774	395.840	3,5
50.763	53.132	-4,5	Europa:	199.416	204.809	-2,6
635	717	-11,4	Ventas de gas a tarifa	2.754	2.730	0,9
50.128	52.415	-4,4	ATR ³	196.662	202.079	-2,7
59.190	48.666	21,6	Latinoamérica:	210.358	191.031	10,1
37.849	27.801	36,1	Ventas de gas a tarifa	131.407	114.559	14,7
21.341	20.865	2,3	ATR	78.951	76.472	3,2
13.700	12.875	6,4	Distribución de electricidad (GWh):	54.362	54.067	0,5
9.027	8.581	5,2	Europa:	36.288	36.361	-0,2
672	665	1,1	Ventas de electricidad a tarifa	2.525	2.445	3,3
8.355	7.916	5,5	ATR	33.763	33.916	-0,5
4.673	4.294	8,8	Latinoamérica:	18.074	17.706	2,1
4.410	4.061	8,6	Ventas de electricidad a tarifa	17.087	16.789	1,8
263	233	12,9	ATR	987	917	7,6
-	-	-	Puntos de suministro de distribución de gas, en miles (a 31/12):	11.663	11.372	2,6
-	-	-	Europa	5.573	5.490	1,5
-	-	-	Latinoamérica	6.090	5.882	3,5
-	-	-	Puntos de suministro de distribución de electricidad, en miles (a 31/12):	8.309	8.133	2,2
-	-	-	Europa	4.608	4.568	0,9
-	-	-	Latinoamérica	3.701	3.565	3,8
-	-	-	TIEPI en España (minutos)	33	42	-21,4

³ Incluye los servicios de ATR en transporte secundario.

Negocios energéticos:

4T12	4T11	%		2012	2011	%
13.645	13.058	4,5	Energía eléctrica producida (GWh):	56.248	56.616	-0,6
8.796	9.391	-6,3	España:	37.144	38.081	-2,5
525	313	67,7	Hidráulica	1.665	2.892	-42,4
1.117	1.196	-6,6	Nuclear	4.434	4.378	1,3
1.733	1.940	-10,7	Carbón	7.724	4.464	73,0
-	3	-	Fuel – gas	-	-	-
4.669	5.289	-11,7	Ciclos combinados	20.602	23.967	-14,0
752	650	15,7	Renovables	2.719	2.380	14,2
4.850	3.667	32,3	Internacional:	19.104	18.535	3,1
109	112	-2,7	Hidráulica	370	380	-2,6
4.275	3.180	34,4	Ciclos combinados	16.951	16.362	3,6
466	375	24,3	Fuel – gas	1.783	1.793	-0,6
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	15.519	15.443	0,5
-	-	-	España:	12.827	12.760	0,5
-	-	-	Hidráulica	1.907	1.901	0,3
-	-	-	Nuclear	604	595	1,5
-	-	-	Carbón	2.048	2.048	-
-	-	-	Fuel-gas	157	157	-
-	-	-	Ciclos combinados	6.998	6.998	-
-	-	-	Renovables	1.113	1.061	4,9
-	-	-	Internacional:	2.692	2.683	0,3
-	-	-	Hidráulica	73	73	-
-	-	-	Ciclos combinados	2.298	2.289	0,4
-	-	-	Fuel – gas	321	321	-
83.242	82.098	1,4	Suministro de gas (GWh):	328.058	308.634	6,3
59.342	60.711	-2,3	Comercialización España	238.450	234.622	1,6
717	748	-4,1	Comercialización minorista Italia	2.844	2.718	4,6
23.183	20.639	12,3	Resto	86.764	71.294	21,7
			UF Gas ⁴ :			
13.056	11.367	14,9	Comercialización de gas en España (GWh)	55.683	56.937	-2,2
6.607	8.346	-20,8	Resto ventas de gas (GWh)	28.200	26.503	6,4
32.750	28.668	14,2	Transporte de gas – EMPL (GWh)	116.347	111.855	4,0

⁴ 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 2012 respecto al año anterior son las siguientes:

- En el mes de mayo de 2011 se enajenan las participaciones en las sociedades a través de las cuales se desarrollaba la actividad de distribución eléctrica en Guatemala.
- En el mes de mayo de 2011 se materializa la ejecución del acuerdo de separación empresarial y reparto de activos de Eufer a través del intercambio de participaciones en distintas sociedades propietarias de parques eólicos. Con esta operación Gas Natural Fenosa Renovables ha recibido aproximadamente la mitad de los activos netos de Eufer, lo que representa más de 500 MW de capacidad instalada en activos operativos.
- El 30 de junio de 2011 se enajena la sociedad Bis Distribución de Gas con 304.000 puntos de suministro de gas en la Comunidad de Madrid.
- En el mes de septiembre de 2011 se materializa la adquisición al grupo ACS del 66,66% de Energías Ambientales (EASA) y del 25,0% de Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, alcanzando el 100% y 75%, respectivamente, que pasan a ser consolidadas por el método de integración global.
- En el mes de diciembre de 2011 se materializa la adquisición a Gamesa del 100% de Sistemas Energéticos Alto do Seixal que consolida por el método de integración global.
- En el mes de diciembre de 2011 se adquiere el 100% de Favellato Reti Gas (Italia) que consolida por el método de integración global.
- En el mes de febrero de 2012 se venden determinados clientes de gas y contratos asociados en la Comunidad de Madrid.

2.2.- Análisis de resultados

2.2.1.- Importe neto de la cifra de negocios

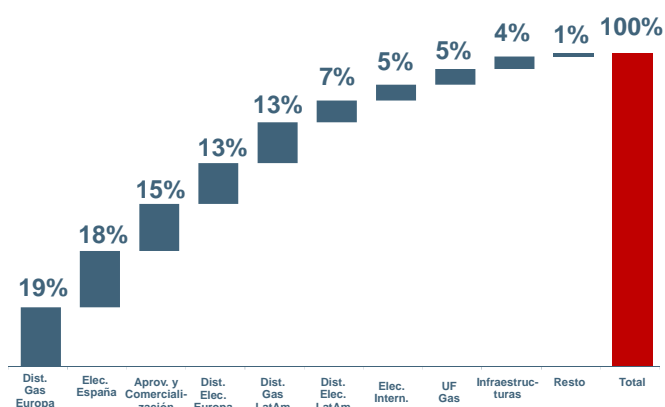
El importe neto de la cifra de negocios hasta el 31 de diciembre de 2012 asciende a €24.904 millones y registra un aumento del 18,2% respecto al del año anterior, principalmente por el crecimiento de la actividad internacional mayorista de gas y, en general, de la actividad en Latinoamérica.

2.2.2.- EBITDA y Beneficios de explotación

El EBITDA consolidado del año 2012 alcanza los €5.080 millones con un aumento del 9,4% respecto al de 2011, 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 y que han compensado la contribución al EBITDA de las desinversiones realizadas durante 2011, así como el impacto del Real Decreto-ley 13/2012.

Homogeneizado por las desinversiones realizadas, el EBITDA aumentaría en un 11,0%.

Contribución al EBITDA por actividades

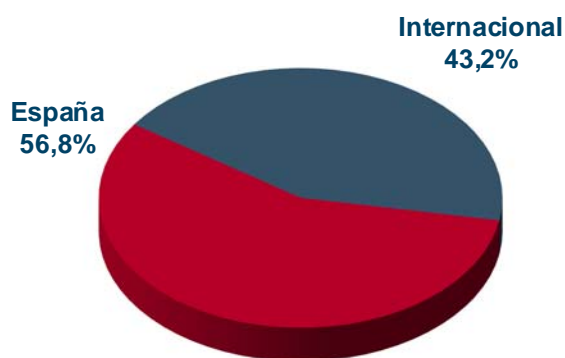


Las actividades reguladas de distribución de gas y electricidad, en España (29,8%) e internacional (22,1%), representan en su conjunto un 51,9% del EBITDA de GAS NATURAL FENOSA.

La actividad de gas aumenta un 34,5% y alcanza el 24,0% del EBITDA consolidado. Por último, la actividad de electricidad representa un 23,2% del EBITDA consolidado.

El EBITDA de las actividades internacionales de GAS NATURAL FENOSA aumenta un 22,6% hasta los €2.195 millones y representa un 43,2% del total consolidado frente a un 38,5% 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.

Contribución al EBITDA por zona geográfica



Por el contrario, el EBITDA proveniente de las operaciones en España disminuyó su peso relativo en el total consolidado hasta el 56,8%.

La amortización hasta el 31 de diciembre de 2012 asciende a €1.798 millones y registra un aumento del 2,7% mientras que las provisiones aumentan en €19 millones hasta los €235 millones. Unos resultados procedentes de la enajenación de activos de €20 millones (+€268 millones en 2011) sitúan el beneficio operativo en €3.067 millones, un 4,1% superior al del año anterior.

2.2.3.- Resultado financiero

El detalle del resultado financiero es el siguiente:

4T12	4T11	(€millones)	2012	2011
-229	-204	Coste deuda financiera neta	-823	-849
3	-29	Otros gastos/ingresos financieros	-51	-85
-226	-233	Resultado financiero	-874	-934

El coste de la deuda financiera neta en 2012 se sitúa en €823 millones, inferior al de 2011 debido a un doble efecto de menor deuda neta y de menor coste de la deuda.

2.2.4.- Impuesto sobre beneficios

GAS NATURAL FENOSA tributa en España en el régimen de consolidación fiscal, teniendo la consideración de sujeto pasivo el grupo fiscal, determinando su base imponible por la agregación de las bases imponibles de las sociedades integrantes del grupo. El resto de sociedades residentes en España que no forman parte del régimen especial tributan de forma independiente y las no residentes tributan en cada uno de los países en que operan, aplicándose el tipo de gravamen vigente en el impuesto sobre sociedades (o impuesto equivalente) sobre los beneficios del período.

La tasa efectiva del ejercicio 2012 ha ascendido al 24,8%, similar a la registrada en el año anterior. La diferencia entre la tasa impositiva teórica y la tasa efectiva corresponde fundamentalmente a la aplicación de deducciones fiscales así como a la aplicación de distintos regímenes de tributación de sociedades cuya actividad se desarrolla en otras jurisdicciones y al efecto de los resultados netos integrados por el método de la participación.

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 participadas 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 2012 asciende a €216 millones, cifra €15 millones superior a la del año anterior.

3. BALANCE DE SITUACIÓN

3.1.- Inversiones

El desglose de las inversiones por naturaleza es el siguiente:

(€millones)	2012	2011	%
Inversiones materiales e intangibles	1.357	1.406	-3,5
Inversiones financieras	29	108	-73,1
Total inversiones	1.386	1.514	-8,5

Las inversiones materiales e intangibles del período alcanzan los €1.357 millones, con una disminución del 3,5% respecto a las del año anterior, fundamentalmente por el descenso de la inversión regulada en España compensada, en parte, por el aumento de la inversión, principalmente, en Latinoamérica (distribución de gas y generación de electricidad).

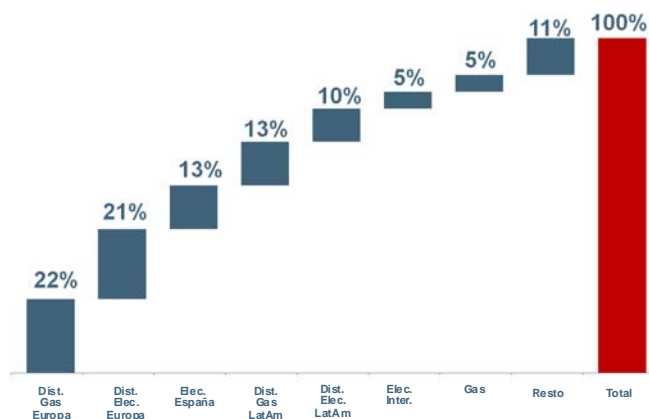
En 2008 el Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) adjudicó a GAS NATURAL FENOSA la construcción y explotación de la Central Hidráulica de Torito (50 MW por un período de 20 años). En 2012 se han invertido €24 millones que, por aplicación de la CINIIF 12 "Acuerdos de concesión de servicios", son considerados como inversiones financieras.

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

(€ millones)	2012	2011	%
Distribución gas:	475	445	7,2
España	257	260	-1,2
Latinoamérica	177	149	19,5
Italia	41	36	16,7
Distribución electricidad:	417	490	-15,3
España	269	340	-21,2
Latinoamérica	132	133	-1,5
Moldavia	16	17	-5,9
Electricidad:	245	258	-5,0
España	182	211	-13,7
Latinoamérica	63	47	34,0
Gas:	63	62	1,6
Infraestructuras	25	32	-21,9
Aprovisionamiento y comercialización	27	20	35,0
UF Gas	11	10	10,0
Resto	157	151	4,0
Total inversiones materiales e intangibles	1.357	1.406	-3,5

GAS NATURAL FENOSA destina el 65,7% 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 ámbito geográfico, las inversiones en España disminuyen un 11,4% aunque sigue siendo el principal destinatario de la inversión con el 63,7% de las inversiones consolidadas en 2012 (69,3% en el año anterior), mientras que las inversiones en el ámbito internacional representan el 36,3% restante y crecen un 14,4% con respecto al año anterior.

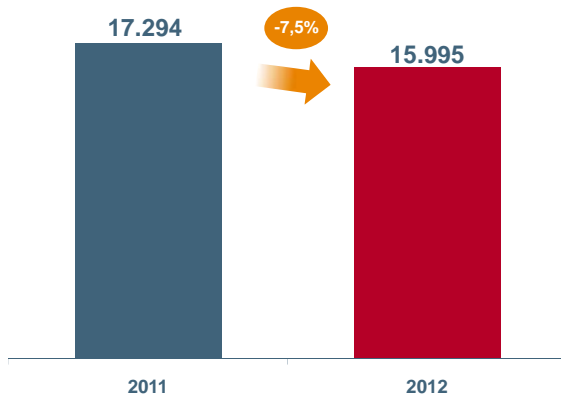
En Latinoamérica, México, Brasil, y Colombia siguen siendo los principales destinos de inversión en la región, destacando el crecimiento del 19,5% en las inversiones de distribución de gas.

3.2.- Deuda

A 31 de diciembre de 2012 la deuda financiera neta alcanza los €15.995 millones y sitúa el ratio de endeudamiento en el 51,8%.

Si se descuenta el déficit de tarifa pendiente de recuperar a 31 de diciembre de 2012 (€1.065 millones) la deuda financiera neta se situaría en €14.930 millones que representa un ratio de endeudamiento del 50,1%.

Evolución de la deuda financiera neta (€millones)

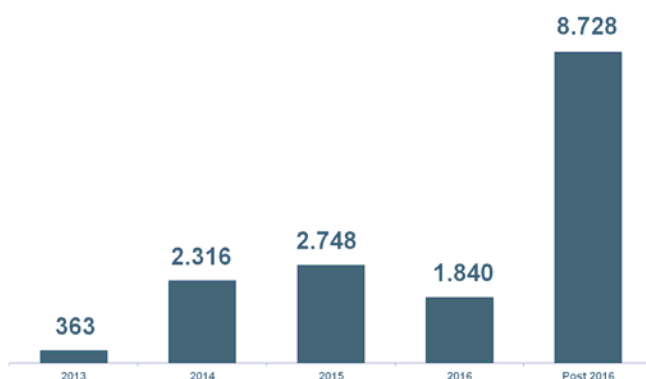


Los ratios de Deuda financiera neta/EBITDA y EBITDA/Coste deuda financiera neta se sitúan a 31 de diciembre de 2012 en 3,1x (2,9x si se considera la deuda neta descontando el déficit de tarifa) y en 6,2x, respectivamente.

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 €15.639 millones, de los cuales €5.828 se han emitido en el ejercicio 2012. GAS NATURAL FENOSA ha recibido la parte correspondiente por un importe agregado de €1.794 millones, de los cuales €692 millones se han recibido durante el ejercicio 2012. Adicionalmente, ya en enero

de 2013, el FADE ha emitido €996 millones de los que €697 millones se han destinado al sector, correspondiendo €96 millones a GAS NATURAL FENOSA.

Vencimiento de la deuda financiera neta (€millones)



En el gráfico adjunto se muestra el calendario de vencimientos de la deuda financiera neta de GAS NATURAL FENOSA al 31 de diciembre de 2012.

En cuanto a la distribución de vencimientos de la deuda financiera neta, el 83,3% tiene vencimiento igual o posterior al año 2015. La vida media de la deuda neta se sitúa próxima a los 5 años.

El 79,6% de la deuda financiera neta está a tipo de interés fijo y el 20,4% restante a tipo variable. El 2,3% de la deuda financiera neta tiene vencimiento a corto y el 97,7% restante a largo plazo.

Al cierre del ejercicio 2012 la tesorería y otros activos líquidos equivalentes junto con la financiación bancaria disponible totalizan una liquidez superior a €9.000 millones, lo que supone una cobertura de vencimientos superior a los 24 meses.

Adicionalmente, los instrumentos financieros disponibles en el mercado de capitales a 31 de diciembre de 2012 se sitúan en €3.699 millones e incluyen el programa *Euro Medium Terms Notes* (EMTN) por importe de €2.400 millones, el programa de *Euro Commercial Paper* (ECP) por €842 millones, y los programas de Certificados Bursátiles en la Bolsa Mexicana de Valores y de Valores Comerciales en Panamá que conjuntamente suponen €372 millones. Por último, en octubre de 2012 ha entrado en vigor un nuevo programa en Colombia por 500.000 millones de pesos colombianos, realizándose una primera emisión el pasado 24 de octubre de 2012 por importe total de 300.000 millones de pesos colombianos.

En octubre de 2012 GAS NATURAL FENOSA realizó una emisión de €500 millones con vencimiento abril 2017 y un cupón fijo del 4,12%. En enero de 2013, GAS NATURAL FENOSA lleva a cabo una emisión en el mercado euro por €600 millones a 10 años con un cupón fijo del 3,875% y en el mercado suizo por un importe de 250 millones de francos suizos a 6 años con un cupón fijo del 2,125%.

Todo ello consolida la posición de GAS NATURAL FENOSA como uno de los más importantes emisores de deuda en los mercados de capitales, ampliando su base inversora y su presencia en los mercados financieros alcanzando un importe emitido agregado bajo el programa EMTN desde junio de 2009 de €10.700 millones, con un cupón medio de 4,8% y una vida media superior a los 7 años.

En diciembre de 2011 y marzo de 2012 GAS NATURAL FENOSA firmó líneas de financiación con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) por un importe conjunto de €500 millones en plazos de hasta 15 años. Al cierre del ejercicio 2012 el importe no dispuesto de dicha financiación asciende a €150 millones. Asimismo durante el ejercicio actual se ha recurrido a nueva financiación bancaria tanto en forma de préstamos bilaterales como en líneas de financiación disponibles.

El desglose por monedas de la deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2012 y su peso relativo sobre el total es el siguiente:

(€millones)	31/12/12	%
EUR	13.691	85,6
US\$	1.097	6,9
COP	551	3,4
MXN	315	2,0
JPY	222	1,4
BRL	119	0,7
Total deuda financiera neta	15.995	100,0

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 propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2011 aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 20 de abril de 2012 incluye el pago de un dividendo de €360 millones (importe equivalente a la cantidad distribuida a cuenta del dividendo del ejercicio 2011, que fue satisfecha el día 9 de enero de 2012), así como un aumento de capital liberado, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias por un valor de mercado de referencia máximo de €461 millones.

El 13 de junio de 2012 finalizó el período de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes al aumento de capital liberado a través del cual se articuló la política de remuneración al accionista de GAS NATURAL FENOSA para el ejercicio 2011, resultando que los titulares del 81,8% de los derechos de asignación gratuita aceptaron el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por GAS NATURAL FENOSA, lo que supuso la adquisición de 811.328.072 derechos por un importe bruto total de €379 millones. Los titulares del 18,2% restante optaron por recibir nuevas acciones. Por tanto, el número definitivo de acciones ordinarias de un euro de valor nominal unitario que se emitieron en el aumento de capital liberado ascendió a 9.017.202 acciones. La ampliación de capital fue inscrita en el Registro Mercantil en fecha 22 de junio de 2012 y las acciones representativas de la misma están admitidas a negociación en Bolsa desde el 29 de junio de 2012.

En consecuencia, a 31 de diciembre de 2012 el número total de acciones ordinarias es de 1.000.689.341 acciones, representadas por medio de anotaciones en cuenta con un valor nominal de 1 euro por acción. Todas las acciones emitidas están totalmente desembolsadas y con los mismos derechos políticos y económicos.

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2012 que el Consejo de Administración elevará a la Junta General Ordinaria de Accionistas para su aprobación supone destinar €895 millones a dividendos. Esta propuesta supone 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, de acuerdo a la propuesta, el pago del dividendo complementario será realizado en efectivo.

El pasado 8 de enero de 2013 se distribuyó un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2012 de €0,391 por acción.

A 31 de diciembre de 2012 el patrimonio neto de GAS NATURAL FENOSA alcanza los €14.879 millones. De este patrimonio es atribuible a GAS NATURAL FENOSA la cifra de €13.261 millones y representa un crecimiento del 3,7% respecto al 31 de diciembre de 2011.

A 31 de diciembre de 2012, según la información pública disponible, las principales participaciones en el capital social de GAS NATURAL FENOSA son las siguientes:

	% participación
Grupo "la Caixa"	35,0
Grupo Repsol	30,0
Sonatrach	4,0

4.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

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

- Asignación del margen de las operaciones intra-grupo en función del destino final de las ventas por mercados.
- Asignación directa de ingresos y gastos de cualquier naturaleza que se correspondan de forma exclusiva y directa con las actividades.
- 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.).

En el marco del plan de actuaciones aprobado por la Comisión Nacional de la Competencia (CNC) en relación con el proceso de compra de Unión Fenosa, el 30 de junio de 2011 se cerró la venta de

304.456 puntos de suministro de gas natural con un consumo de 1.439 GWh en la Comunidad de Madrid que fueron adquiridos por el Grupo Madrileña Red de Gas. La comparativa entre períodos presenta importantes variaciones originadas por esta venta de activos.

4.1.1.- Resultados

4T12	4T11	%	(€millones)	2012	2011	%
308	296	4,1	Importe neto de la cifra de negocios	1.266	1.240	2,1
-7	-1	-	Aprovisionamientos	-24	-12	-
-23	-14	64,3	Gastos de personal, neto	-77	-71	8,5
-68	-83	-18,1	Otros gastos/ingresos	-265	-261	1,5
210	198	6,1	EBITDA	900	896	0,4
-76	-74	2,7	Dotación a la amortización	-289	-284	1,8
2	-1	-	Dotación a provisiones	-	-	-
136	123	10,6	Beneficios de explotación	611	612	-0,2

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de gas alcanza los €1.266 millones y el EBITDA se sitúa en los €900 millones, ligeramente superior al del año anterior a pesar de las desinversiones realizadas en 2011.

Aislando el efecto de la desinversión de activos en la Comunidad de Madrid y de ingresos no recurrentes que se produjeron en el semestre del año anterior, el importe neto de la cifra de negocios crecería en un 4% respecto al año anterior y el EBITDA en un 3%.

4.1.2.- Principales magnitudes

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

4T12	4T11	%		2012	2011	%
49.925	52.173	-4,3	Ventas – ATR (GWh)	195.769	201.231	-2,7
461	263	75,3	Red de distribución (km)	46.541	43.871	6,1
32	29	10,3	Incremento de puntos de suministro, en miles	75	81	-7,4
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	5.124	5.050	1,5

Sin considerar la desinversión realizada, 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 2% (-3.497 GWh) respecto al año anterior, asociado a una disminución del gas vehiculado por GAS NATURAL FENOSA para consumo industrial y generación de electricidad por la situación económica actual.

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 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 tal y como se aprecia en el cuarto trimestre. En este sentido, el nivel de captaciones aún no conectadas está evolucionando favorablemente con crecimientos del 12% respecto al mismo período del año anterior.

En términos homogéneos, la red de distribución se incrementa en 1.459 km, incluyendo la gasificación de 40 nuevos municipios.

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.

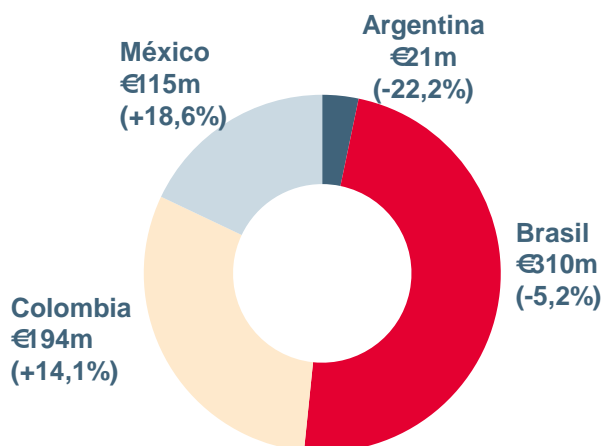
4.2.- Distribución gas Latinoamérica

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

4.2.1.- Resultados

4T12	4T11	%	(€millones)	2012	2011	%
897	643	39,5	Importe neto de la cifra de negocios	2.982	2.585	15,4
-643	-410	56,8	Aprovisionamientos	-1.993	-1.659	20,1
-23	-22	4,5	Gastos de personal, neto	-98	-89	10,1
-68	-51	33,3	Otros gastos/ingresos	-251	-216	16,2
163	160	1,9	EBITDA	640	621	3,1
-28	-29	-3,4	Dotación a la amortización	-116	-113	2,7
1	-6	-	Dotación a provisiones	-15	-14	7,1
136	125	8,8	Beneficios de explotación	509	494	3,0

EBITDA en Latinoamérica por países



El importe neto de la cifra de negocios asciende a €2.982 millones y registra un aumento del 15,4%, con un volumen de ventas un 10,1% superior al del ejercicio anterior.

El EBITDA alcanza los €640 millones, con un aumento del 3,1% respecto al mismo período del año anterior, viéndose favorecido por la apreciación de la moneda local en Colombia (+11,5%), Argentina (+0,8%) y México (+2,0%), resultando un efecto negativo en el tipo de cambio como consecuencia de la devaluación de la moneda local en Brasil (-7,3%).

El gráfico adjunto muestra el detalle del EBITDA de la distribución de gas en Latinoamérica por países y sus respectivas variaciones respecto al año 2011.

La aportación de Brasil representa un 48,4% del EBITDA con un volumen de ventas un 35,9% superior respecto al del año anterior y un 5,9% en el margen de energía principalmente por actualización del Índice General de Precios de Mercado.

El crecimiento del EBITDA de Colombia asciende al 14,1%, considerando el efecto del Impuesto al Patrimonio reconocido en los resultados del primer semestre del año 2011 y que no es de aplicación en el presente ejercicio.

El EBITDA de México representa un 18,0% del conjunto del negocio y el margen de energía experimenta un crecimiento del 11,6% respecto al del año anterior.

4.2.2.- Principales magnitudes

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

4T12	4T11	%		2012	2011	%
59.190	48.666	21,6	Ventas actividad de gas (GWh):	210.358	191.031	10,1
37.849	27.801	36,1	Venta de gas a tarifa	131.407	114.559	14,7
21.341	20.865	2,3	ATR	78.951	76.472	3,2
482	481	0,2	Red de distribución (km)	67.334	65.831	2,3
52	60	-13,3	Incremento de puntos de suministro, en miles	208	217	-4,1
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	6.090	5.882	3,5

Las principales magnitudes físicas por países en 2012 son las siguientes:

	Argentina	Brasil	Colombia	México	Total
Ventas actividad de gas (GWh):	76.847	67.692	17.656	48.163	210.358
Incremento vs. 2011 (%)	0,9	35,9	1,8	1,0	10,1
Red de distribución (km)	23.605	6.290	19.860	17.579	67.334
Incremento vs. 31/12/2011 (km)	293	153	397	660	1.503
Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	1.522	870	2.403	1.295	6.090
Incremento vs. 31/12/2011, en miles	31	28	111	38	208

En el ejercicio 2012 la cifra de puntos de suministro de distribución de gas alcanza los 6.090.470 clientes. Se mantienen las elevadas tasas de crecimiento respecto al año anterior con un incremento de 207.565 puntos de suministro, principalmente en Colombia con un aumento de 111.159. En Argentina se ha superado la cifra de 1,5 millones de clientes.

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 210.358 GWh con un incremento del 10,1% respecto a las ventas registradas en el año 2011.

La red de distribución de gas se incrementa en 1.503 km en los últimos 12 meses, alcanzando los 67.334 km a finales de diciembre de 2012, lo que representa un crecimiento del 2,3%. A este importante crecimiento ha contribuido notablemente la expansión de la red en México que se ha aumentado en 660 km.

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

- En Argentina, el incremento neto de clientes doméstico/comercial se reduce un 10,9% respecto al del año anterior. Las ventas de gas y ATR se incrementan un 0,9% por el incremento del consumo unitario de clientes doméstico/comerciales y por una mayor base de clientes. Continúa el esfuerzo en contención de gastos ante un escenario de alta inflación que alcanza niveles en torno al 23%. En diciembre de 2012 se firmó un contrato con ENARGAS y Nación Fideicomisos que contempla la creación de un fondo para el desarrollo de obras y gastos relacionados con la expansión y el mantenimiento de las infraestructuras.
- La evolución del negocio en Brasil es muy satisfactoria, con un crecimiento en el incremento neto de clientes doméstico/comercial del 14,5% y de un 35,9% en las ventas de gas y ATR, especialmente en generación eléctrica. El despacho de generación eléctrica en 2012 ha aumentado un 118% respecto al del año anterior, en el que el nivel de ventas alcanzó cotas significativas. Las reservas de agua se sitúan en diciembre de 2012 en el 28,9%, por debajo de la media histórica (62,3%).
- En Colombia el incremento neto de clientes doméstico/comercial se eleva un 2,9%, con un incremento en las puestas en servicio del 6,2%, especialmente en el segmento de nueva edificación (+17,8%). Las ventas de gas y ATR reflejan asimismo un crecimiento del 3,4% en el mercado doméstico comercial.
- En México, las puestas en servicio se elevan un 31,0% durante 2012, mostrando mejoras significativas en la zona Centro (México DF y Toluca) y Norte (Monterrey, Nuevo Laredo y Saltillo). En relación a las ventas de gas y ATR, cabe destacar el significativo avance en los mercados doméstico/comercial (+8,1%) y ATR (+3,6%) respecto a 2011 por la mayor base de clientes y una mejora del consumo unitario doméstico.

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

4T12	4T11	%	(€millones)	2012	2011	%
89	67	32,8	Importe neto de la cifra de negocios	297	238	24,8
-55	-38	44,7	Aprovisionamientos	-170	-129	31,8
-3	-3	-	Gastos de personal, neto	-15	-14	7,1
-9	-9	-	Otros gastos/ingresos	-29	-25	16,0
22	17	29,4	EBITDA	83	70	18,6
-7	-6	16,7	Dotación a la amortización	-25	-23	8,7
-1	-2	-50,0	Dotación a provisiones	-5	-4	25,0
14	9	55,6	Beneficios de explotación	53	43	23,3

El EBITDA alcanza los €83 millones, un 18,6% superior al año anterior debido al 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 49,8% y se sitúa en €19 millones en el ejercicio 2012.

4.3.2.- Principales magnitudes

4T12	4T11	%		2012	2011	%
838	959	-12,6	Ventas actividad de gas (GWh):	3.647	3.578	1,9
635	717	-11,4	Venta de gas a tarifa	2.754	2.730	0,9
203	242	-16,1	ATR	893	848	5,3
54	351	-84,6	Red de distribución (km)	6.885	6.736	2,2
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	449	440	2,0
717	748	-4,1	Comercialización minorista de gas (GWh)	2.844	2.718	4,6

La actividad de distribución de gas alcanza los 3.647 GWh, con un aumento del 1,9% respecto a 2011, debido principalmente a una climatología favorable.

Asimismo, la comercialización al mercado minorista aumenta un 4,6% hasta los 2.844 GWh.

La red de distribución al 31 de diciembre de 2012 asciende a 6.885 km, desarrollando 149 km en los últimos doce meses.

GAS NATURAL FENOSA en Italia alcanza la cifra de 448.967 puntos de suministro en el negocio de distribución de gas, lo que supone un crecimiento del 2,0% 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

4T12	4T11	%	(€millones)	2012	2011	%
215	218	-1,4	Importe neto de la cifra de negocios	852	922	-7,6
-	-	-	Aprovisionamientos	-	-	-
-25	-29	-13,8	Gastos de personal, neto	-99	-114	-13,2
-42	-44	-4,5	Otros gastos/ingresos	-140	-128	9,4
148	145	2,1	EBITDA	613	680	-9,9
-62	-60	3,3	Dotación a la amortización	-228	-220	3,6
-	-2	-	Dotación a provisiones	1	-1	-
86	83	3,6	Beneficios de explotación	386	459	-15,9

El Real Decreto-ley 13/2012, de 30 de marzo de 2012, por el que, entre otras, se adoptan medidas para la corrección de los desajustes entre los costes e ingresos de los sectores eléctrico y gasista, establece una minoración de los ingresos regulados asociados a la actividad de distribución y gestión comercial del acceso. Dicha minoración supone, para las distribuidoras de electricidad de GAS NATURAL FENOSA, €110 millones respecto a los valores para el año 2012 recogidos en la Orden IET/3586/2011 (B.O.E. de fecha 31/12/2011), lo cual implica una reducción del 7,6% en el Importe neto de la cifra de negocios y del 9,9% en el EBITDA respecto al año anterior.

4.4.2.- Principales magnitudes

4T12	4T11	%		2012	2011	%
8.355	7.916	5,5	Ventas actividad de electricidad (GWh):	33.763	33.916	-0,5
-	-	-	Venta de electricidad a tarifa	-	-	-
8.355	7.916	5,5	ATR	33.763	33.916	-0,5
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	3.772	3.748	0,6
-	-	-	TIEPI (minutos)	33	42	-21,4

La energía suministrada se mantiene en niveles similares respecto a 2011, a pesar de que la demanda de electricidad homogeneizada ha experimentado una caída del 1,7%, en línea con el comportamiento a nivel nacional.

El número de puntos de suministro experimenta un ligero incremento del 0,6% y se sitúa en 3.772.495.

El óptimo funcionamiento de las instalaciones como consecuencia del proceso inversor llevado a cabo en los últimos años, la arquitectura de red implantada y los planes sistemáticos de operación y mantenimiento, así como una climatología favorable, han permitido que no se hayan generado incidencias relevantes. En este contexto, el TIEPI (Tiempo de Interrupción Equivalente de la Potencia Instalada) registra una mejora del 21,4% respecto al del año anterior y se sitúa en 33 minutos.

4.5.- Distribución electricidad Latinoamérica

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

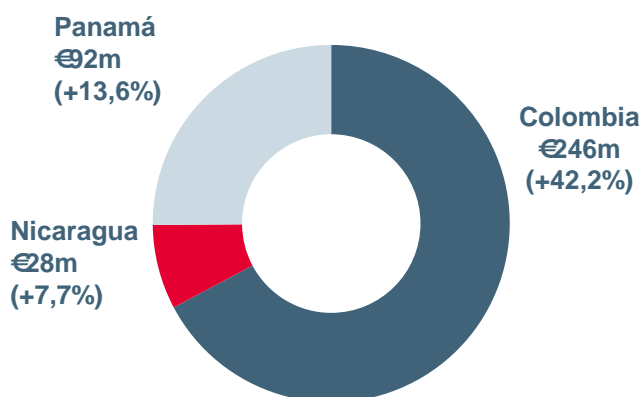
Desde el 1 de junio de 2011 deja de incorporarse al perímetro de consolidación el negocio de distribución de electricidad en Guatemala por haberse llevado a cabo su enajenación.

4.5.1.- Resultados

4T12	4T11	%	(€millones)	2012	2011	%
624	554	12,6	Importe neto de la cifra de negocios	2.513	2.290	9,7
-475	-416	14,2	Aprovisionamientos	-1.891	-1.723	9,8
-20	-3	-	Gastos de personal, neto	-66	-42	57,1
-41	-49	-16,3	Otros gastos/ingresos	-190	-219	-13,2
88	86	2,3	EBITDA	366	306	19,6
-17	-16	6,3	Dotación a la amortización	-70	-71	-1,4
-21	-21	-	Dotación a provisiones	-116	-102	13,7
50	49	2,0	Beneficios de explotación	180	133	35,3

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de electricidad en Latinoamérica del ejercicio 2012 es de €2.513 millones y aumenta en un 9,7%. El EBITDA alcanza los €366 millones, un 19,6% superior al del año anterior.

EBITDA en Latinoamérica por países



Sin considerar el efecto del tipo de cambio y la desinversión de las sociedades de distribución eléctrica de Guatemala, el crecimiento del EBITDA ascendería al 18,6%. Adicionalmente, si del EBITDA del año 2011 se detrae el importe correspondiente al Impuesto al Patrimonio de Colombia, registrado el año anterior con carácter excepcional y no recurrente, este incremento se reduce al 2,3%.

El negocio de distribución de Colombia aporta €246 millones de EBITDA, lo que supone un incremento del 1,2%, sin considerar el efecto del impuesto al patrimonio del año 2011. Dicho incremento responde a la mayor demanda del período frente a la registrada el año anterior, la cual se vio afectada por una fuerte ola invernal. Esta excepción meteorológica también

tuvo consecuencias sobre los precios de la energía, que a través del *pass-through* generaron un impacto importante en la tarifa. Por otra parte, también contribuye a estos resultados la reducción de las pérdidas como resultado de los planes de acción desarrollados durante el año.

El EBITDA de las distribuidoras de Centroamérica alcanza los €120 millones con un aumento del 11,9%, impulsado por el incremento de la demanda tanto en Panamá (9%) como en Nicaragua (6%). Esto ha absorbido el impacto del encarecimiento del coste de las pérdidas no reconocidas ante los altos precios de compra de energía, sobre todo en Nicaragua donde el aumento del coste medio de la compra estuvo en el entorno del 6%.

4.5.2.- Principales magnitudes

4T12	4T11	%		2012	2011	%
4.673	4.294	8,8	Ventas actividad de electricidad (GWh):	18.074	17.706	2,1
4.410	4.061	8,6	Venta de electricidad a tarifa	17.087	16.789	1,8
263	233	12,9	ATR	987	917	7,6
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	3.701	3.565	3,8

Las ventas de la actividad de electricidad alcanzaron los 18.074 GWh, registrando un incremento del 2,1% a pesar de que el año anterior recoge las ventas de las distribuidoras de Guatemala. Sin considerar estas últimas, la variación registra un aumento del 7,1% motivado por el crecimiento general de la demanda en todos los países.

El número de puntos de suministro presenta un aumento del 3,8% y alcanza los 3.700.934.

Las principales magnitudes físicas por países en 2012 son las siguientes:

	Colombia	Nicaragua	Panamá	Total
Ventas actividad de electricidad (GWh):	11.238	2.751	4.085	18.074
Incremento vs. 2011 (%)	6,8	6,5	8,5	2,1
Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	2.312	880	509	3.701
Incremento vs. 31/12/2011, en miles	88	31	17	136
Índice de pérdidas de mercado (%)	17,4	20,0	10,4	16,3

La evolución de los indicadores operativos básicos del negocio manifiesta los buenos resultados de la gestión del negocio y el desarrollo conforme a lo previsto en los planes de reducción de pérdidas y morosidad, que han permitido amortiguar el volumen de pérdidas por el aumento de la demanda en el área.

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

4T12	4T11	%	(€millones)	2012	2011	%
71	62	14,5	Importe neto de la cifra de negocios	250	206	21,4
-55	-47	17,0	Aprovisionamientos	-194	-157	23,6
-2	-2	-	Gastos de personal, neto	-8	-8	-
-3	-4	-25,0	Otros gastos/ingresos	-13	-11	18,2
11	9	22,2	EBITDA	35	30	16,7
-1	-2	-50,0	Dotación a la amortización	-6	-6	-
-	-	-	Dotación a provisiones	-	-	-
10	7	42,9	Beneficios de explotación	29	24	20,8

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 12,5% por el aumento de la retribución regulada a la actividad de distribución y comercialización a tarifa, la mejora en los indicadores de pérdidas y el logro de mayores eficiencias en gastos.

4.6.2.- Principales magnitudes

4T12	4T11	%		2012	2011	%
672	665	1,1	Ventas actividad de electricidad (GWh):	2.525	2.445	3,3
672	665	1,1	Venta de electricidad a tarifa	2.525	2.445	3,3
-	-	-	ATR	-	-	-
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	836	820	2,0
-	-	-	Índice de pérdidas de red (%)	12	13	-7,7

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 3,3%, superior a la demanda eléctrica registrada a nivel país (+2,1%) como consecuencia de los planes de mejora de la eficiencia energética de las redes y las actuaciones antifraude
- Los puntos de suministro alcanzan los 836.000, lo que supone un crecimiento del 2,0% 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 2011, 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

4T12	4T11	%	(€millones)	2012	2011	%
1.619	1.358	19,2	Importe neto de la cifra de negocios	6.194	5.452	13,6
-1.212	-995	21,8	Aprovisionamientos	-4.624	-4.061	13,9
-41	-40	2,5	Gastos de personal, neto	-152	-149	2,0
-128	-143	-10,5	Otros gastos/ingresos	-514	-433	18,7
238	180	32,2	EBITDA	904	809	11,7
-192	-134	43,3	Dotación a la amortización	-594	-560	6,1
-9	-27	-66,7	Dotación a provisiones	-41	-46	-10,9
37	19	94,7	Beneficios de explotación	269	203	32,5

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de electricidad en el año 2012 alcanza los €6.194 millones, superior en un 13,6% a la cifra del año anterior.

En términos de EBITDA los resultados obtenidos en el año 2012 se elevan a €904 millones con un crecimiento del 11,7% respecto al año anterior.

La evolución negativa de los precios de los mercados de combustible, el cambio de *mix* de producción eléctrica con una menor producción hidráulica, y su impacto en el coste de generación, se han gestionado adecuadamente permitiendo conseguir un incremento del EBITDA en un entorno de precios de mercado de producción español similar en términos acumulados año al ejercicio anterior.

En el entorno nacional, la demanda eléctrica peninsular alcanzó en el cuarto trimestre del año los 61.205 GWh, disminuyendo un 2,5% frente al mismo período de 2011, con mayores caídas en los meses de octubre y diciembre. En el año la demanda se sitúa en 251.749 GWh, un 1,4% menos que en 2011. Corregida la demanda por los efectos de laboralidad y temperatura, disminuye un 1,8% en el conjunto del año.

En el último trimestre del año la punta de potencia horaria ha alcanzado los 39.609 MW, a mediados de diciembre, cifra similar al máximo del mismo trimestre de 2011 y lejos de los casi 45.000 MW del máximo histórico de 2007.

El saldo físico de intercambios internacionales se mantiene exportador y alcanza en el cuarto trimestre de 2012 los 3,3 TWh exportados, 2 TWh más que el mismo trimestre de 2011, por lo que el acumulado anual con 11,2 TWh exportados, aumenta un 84,0% respecto al conjunto del pasado año.

El incremento sostenido de las exportaciones (133,9%) y en menor medida del consumo de bombeo, 34,1% en este cuarto trimestre del año, se ha visto contrarrestado en parte por el descenso de la demanda eléctrica peninsular en este último trimestre (-2,5%). Aún así la generación neta nacional de electricidad aumenta en el trimestre el 1,4%, valor resultante por un lado, del fuerte aumento de la producción en Régimen Especial, con un 11,2% de incremento y por otro el descenso del Régimen Ordinario que presenta una disminución del 4,2%, cifras ambas más moderadas que en el trimestre anterior.

El aumento en la generación en Régimen Especial en el trimestre (11,2%) proviene, en gran medida, de la producción eólica que presenta un incremento en el trimestre del 14,5%, destacando los aumentos de noviembre y diciembre del 20,0% al contrario que octubre que no presentó variación respecto a 2011. Aunque en este trimestre no se han superado los máximos históricos de producción eólica del mes de septiembre, es de destacar que en noviembre la tecnología de mayor contribución a la producción total del sistema ha sido la eólica con un 21,3%.

Con todo, la eólica presenta en el conjunto del año un incremento del 14,3% sobre 2011.

El resto del Régimen Especial registra en el trimestre un crecimiento del 8,1%, debido por un lado a la recuperación de la hidráulica y por otro al aumento de la solar térmica, que junto con la solar fotovoltaica ya aportan más de 11 TWh en el año.

El Régimen Especial aumenta el 10,9% en 2012, cubriendo el 40,7% de la demanda, cuatro puntos y medio más que en 2011.

La generación en Régimen Ordinario muestra una disminución en el trimestre del 4,2%, continuando con valores negativos tras el paréntesis del primer trimestre del año, aunque se modera ligeramente el descenso respecto al trimestre anterior. Por tecnologías, la producción hidráulica y el carbón de importación registran aumentos. El resto de tecnologías del Régimen Ordinario, es decir nuclear (muy levemente), carbón nacional y especialmente los ciclos combinados, presentan disminuciones en el trimestre.

La generación hidráulica aumenta en el trimestre el 7,4% respecto al cuarto trimestre de 2011 como consecuencia del aumento en octubre y diciembre. A pesar de esto y dado el escaso peso hidrológico de estos meses, la energía hidroeléctrica producible registrada en lo que va de año, califica el 2012 como extremadamente seco, con una Probabilidad de Ser Superada (PSS), respecto del producible medio histórico, de más del 99%, es decir, estadísticamente 99 de cada 100 años presentarían características más húmedas que el año actual. En valores acumulados la producción hidráulica presenta una disminución del 29,4%.

La generación nuclear disminuye un 0,6% en el trimestre, con un aumento en el año del 6,7%, cifra que se ve influida por el desplazamiento de las revisiones.

La generación con carbón disminuye en este cuarto trimestre de 2012 un 4,0%. El carbón nacional disminuye un 9,6%, por el contrario el carbón de importación aumenta un 3,4%, alcanzando en conjunto una cobertura de la demanda nacional del 18,8%, 0,3 puntos menos que en el mismo trimestre del pasado año.

Desde el comienzo del año, el carbón en su conjunto aumenta un 25,5%. El carbón nacional aumenta un 11,8%, cifra que está obviamente influida por la entrada en vigor el 26 de febrero de 2011 del Real Decreto de Garantía de Suministro. El carbón de importación con un 47,8% de incremento en el año, muestra de la posición competitiva del carbón importado frente a otras tecnologías.

En 2012, al igual que en el pasado año no ha habido generación con fuelóleo.

Los ciclos combinados disminuyen su producción un 15% en el último trimestre de 2012, con una cobertura de la demanda del 14,6%, frente al 16,7% del mismo trimestre del pasado año. En lo que va

de año la producción de los ciclos combinados disminuye un 24,2%, con una cobertura del 15,0%, cuatro puntos y medio menos que en 2011.

El descenso de los precios del carbón durante el último trimestre del año, ha compensado en parte el ligero repunte en el trimestre tanto del precio del crudo como de los precios del gas. Este hecho, junto al descenso la demanda en este cuarto trimestre, al elevado incremento de la producción en Régimen Especial y al aumento de la producción hidráulica, han favorecido la disminución de los precios, situando el precio medio del trimestre en 44,5 €/MWh, inferior en un 11% al del tercer trimestre y un 16,6% inferior al del mismo período del pasado año.

Los precios en el trimestre se han situado por debajo de los del 2011, especialmente en el mes de octubre con casi 12 €/MWh de diferencia con respecto a octubre del pasado año, debido principalmente a la menor aportación del Régimen Especial a la cobertura de la demanda en ese mes (39,0% frente al 43% y 47% de noviembre y diciembre). Los valores diarios durante el trimestre se han situado entre los 9,1 €/MWh del 1 de noviembre y los 68,7 €/MWh del 12 de diciembre.

En valores acumulados, el precio medio ponderado del mercado diario es de 48,5 €/MWh, cifra que se sitúa 2,3 €/MWh por debajo del precio medio ponderado de 2011.

Con referencia a la evolución de otras *commodities*, el *brent* ha pasado de cotizar a 109,6 \$/bbl de promedio en el tercer trimestre de 2012 hasta 110,0 \$/bbl (+0,4%) en el cuarto trimestre del año, con precios que se han situado entre los 106 y 116 \$/bbl a lo largo del trimestre. El API2, principal indicador del coste del carbón en Europa, desciende 2 €/t respecto al tercer trimestre, pasando de 90,7 \$/t a 88,7 \$/t en este cuarto trimestre del año, mientras que la cotización de los derechos de CO₂ (EUAs en Bluenext) se sitúa en 7,1 €/t (vencimiento en el año en curso), inferior a los 7,6 €/t de media del tercer trimestre de año.

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:

4T12	4T11	%		2012	2011	%
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	12.827	12.760	0,5
-	-	-	Régimen Ordinario	11.714	11.699	0,1
-	-	-	Hidráulica	1.907	1.901	0,3
-	-	-	Nuclear	604	595	1,5
-	-	-	Carbón	2.048	2.048	-
-	-	-	Fuel – gas	157	157	-
-	-	-	Ciclos combinados	6.998	6.998	-
-	-	-	Régimen Especial	1.113	1.061	4,9
-	-	-	Eólica	969	925	4,8
-	-	-	Minihidráulicas	69	69	-
-	-	-	Cogeneración y otras	75	67	11,9

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

- El incremento de 6 MW como consecuencia de nuevas acreditaciones en varias centrales hidráulicas.

- El incremento de 9 MW atribuibles a GAS NATURAL FENOSA en la central nuclear de Almaraz.

Energía eléctrica producida y ventas de electricidad:

4T12	4T11	%		2012	2011	%
8.796	9.391	-6,3	Energía eléctrica producida (GWh):	37.144	38.081	-2,5
8.044	8.741	-8,0	Régimen Ordinario:	34.425	35.701	-3,6
525	313	67,7	Hidráulica	1.665	2.892	-42,4
1.117	1.196	-6,6	Nuclear	4.434	4.378	1,3
1.733	1.940	-10,7	Carbón	7.724	4.464	73,0
-	3	-	Fuel – gas	-	-	-
4.669	5.289	-11,7	Ciclos combinados	20.602	23.967	-14,0
752	650	15,7	Régimen Especial:	2.719	2.380	14,2
568	467	21,6	Eólica	1.999	1.653	20,9
69	67	3,0	Minihidráulicas	257	281	-8,5
115	116	-0,9	Cogeneración y otras	463	446	3,8
8.835	8.649	2,2	Ventas de electricidad (GWh):	35.910	35.905	-
6.878	6.532	5,3	Mercado liberalizado	28.216	27.058	4,3
1.957	2.117	-7,6	TUR/Regulado	7.694	8.847	-13,0

La producción eléctrica peninsular de GAS NATURAL FENOSA fue de 8.796 GWh durante el cuarto trimestre de 2012, un 6,3% menor que la del mismo período en 2011. De esa cifra, 8.044 GWh corresponden a la generación en Régimen Ordinario, con un 8,0% de disminución. La generación en Régimen Especial, que ha alcanzado la cifra de 752 GWh, presenta un aumento del 15,7%.

En valores acumulados de 2012, la producción eléctrica peninsular de GAS NATURAL FENOSA presenta una disminución del 2,5%, donde el Régimen Ordinario acaba el año con una disminución del 3,6%, fundamentalmente debido a las desinversiones y a la menor producción hidráulica. El Régimen Especial, en cambio, presenta un aumento del 14,2%, superior en porcentaje al incremento peninsular (+10,9%).

En el cuarto trimestre de 2012 la producción hidráulica realizada, 525 GWh es superior en un 67,7%, a los 313 GWh del mismo trimestre de 2011, no obstante en el conjunto del año, la producción hidráulica con 1.665 GWh, es un 42,4% más baja que la de 2011.

En el conjunto del año 2012 se mantiene la característica de extremadamente seco, con un 99% de PSS, a pesar de la mejoría de diciembre, mes poco relevante en el cálculo del producible. El nivel de reservas de energía en las cuencas de GAS NATURAL FENOSA se sitúa en el 31,6% de llenado, cinco puntos menos que al final del pasado año.

La producción nuclear disminuye un 6,6% en el trimestre, cifra afectada por el desplazamiento de las paradas programadas, con lo que el aumento al final del año se sitúa en el 1,3%.

La aplicación del R.D. de Garantía de Suministro en 2012 ha supuesto para GAS NATURAL FENOSA que los grupos de Anllares, La Robla 2 y Narcea 3, sujetos a la aplicación de dicho Real Decreto, funcionen de manera continuada. Con todo, la producción con carbón en el trimestre alcanzó la cifra de 1.733 GWh, frente a los 1.940 GWh del mismo trimestre de 2011.

En valores acumulados la producción con carbón alcanza los 7.724 GWh, con un 73,0% de incremento respecto a 2011. El mayor incremento se produjo en Meirama, cuya producción en 2012 se situó en 2.755 GWh frente a los 1.083 GWh correspondientes a 2011.

La generación de electricidad con ciclos combinados durante el cuarto trimestre de 2012 asciende a 4.669 GWh, un 11,7% inferior a la del mismo trimestre de 2011. En valores acumulados de 2012 la producción de los ciclos combinados es de 20.602 GWh, un 14,0% inferior a la del año 2011, cifra que está afectada por las desinversiones en ciclos combinados, por lo que en términos homogéneos la disminución sería del 11,4% y que todavía contrasta más con el 24,2% de disminución de los ciclos combinado del conjunto nacional, y que muestra una utilización más intensiva, prácticamente del doble, de los grupos de ciclo combinado en GAS NATURAL FENOSA que el resto del régimen ordinario.

La cuota de mercado acumulada a 31 de diciembre de 2012 de GAS NATURAL FENOSA en generación de electricidad en Régimen Ordinario es del 20,7%, igual a la de 2011 y 0,4 puntos más si se excluye la producción realizada en 2011 correspondiente a las desinversiones realizadas en ciclos combinados.

En comercialización de electricidad las ventas en el año 2012 han alcanzado la cifra de 35.910 GWh, 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 cuarto y último trimestre de 2012 las emisiones de CO₂ 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 3,5 millones de toneladas de CO₂ frente a los 3,7 millones de toneladas de CO₂ del mismo período del año 2011. El dato acumulado a cierre del año 2012 ha sido de 14,9 millones de toneladas de CO₂ frente a los 12,8 millones de toneladas de CO₂ en el mismo período del año 2011. GAS NATURAL FENOSA realiza una gestión integral de su cartera de cobertura de derechos de emisión de CO₂ para el período Kioto (2008-2012) y para el segundo período de compromiso del Protocolo de Kioto (2013-2020), recientemente confirmado en la Cumbre de Doha, 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.

GNF Renovables

Gas Natural Fenosa Renovables (GNF Renovables) a 31 de diciembre de 2012 tiene una potencia total instalada en operación de 1.113 MW consolidables de los cuales 968 MW corresponden a tecnología eólica, 69 MW a mini hidráulica y 75 MW a cogeneración. Los aumentos durante el último trimestre del año 2012 corresponden a la puesta en marcha de la instalación eólica de Les Forques II (12MW Cataluña) durante el mes de diciembre y de la planta de cogeneración de García Carrión (8,5MW en Castilla La Mancha) durante el mes de octubre.

La producción ha sido un 14,2% superior a la del año 2011 (2.719 GWh vs 2.380 GWh). Este aumento en la producción se debe fundamentalmente al aumento de la producción eólica en 20,9% gracias a la incorporación de la totalidad de la producción de las sociedades EASAS, tras la adquisición de la parte accionarial de ACS a finales del tercer trimestre de 2011 y a la adquisición del parque eólico Alto do Seixal a finales de 2011; así como a la mayor eolicidad que se está recogiendo respecto al ejercicio anterior. En lo que respecta a la tecnología mini hidráulica, el presente ejercicio se está caracterizando por una escasa hidraulicidad, habiéndose obtenido una producción un 8,5% inferior. La cogeneración aumentó un 3,8%. El EBITDA aumenta en un 10,9% y alcanza los €155 millones.

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

4.8.- Electricidad Latinoamérica

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

4.8.1.- Resultados

4T12	4T11	%	(€millones)	2012	2011	%
230	196	17,3	Importe neto de la cifra de negocios	859	865	-0,7
-139	-112	24,1	Aprovisionamientos	-515	-548	-6,0
-3	-4	-25,0	Gastos de personal, neto	-15	-15	-
-19	-18	5,6	Otros gastos/ingresos	-68	-57	19,3
69	62	11,3	EBITDA	261	245	6,5
-29	-31	-6,5	Dotación a la amortización	-111	-101	9,9
-	1	-	Dotación a provisiones	-	-	-
40	32	25,0	Beneficios de explotación	150	144	4,2

El EBITDA alcanza los €261 millones, con un aumento del 6,5% respecto al del año anterior. Sin considerar el efecto del tipo de cambio, el EBITDA disminuiría un 0,7%.

En México, el EBITDA es superior en 4,1% respecto al 2011 (-3,8% sin efecto tipo de cambio). La menor actividad es debida, fundamentalmente, a los menores precios de venta de gas y a los mayores costes derivados del incidente de la central de Tuxpan ocurrido en octubre de 2011 durante los trabajos de mantenimiento del bloque 3 de la central. El plan de reposición activado permitió la recuperación del 100% de la potencia de la central durante la primera quincena del mes de febrero de 2012.

En Panamá, el EBITDA es inferior en 28,6% frente a 2011 (34,0% sin efecto tipo de cambio) debido a las escasas precipitaciones ocurridas en el cuarto trimestre del año y que ha supuesto menores ingresos por venta de energía.

El EBITDA de Puerto Rico es superior en 11,1% respecto a 2011 (2,3% sin efecto tipo de cambio) debido a las mayores ventas de energía *spot* como consecuencia del mayor despacho.

El EBITDA de República Dominicana es superior en 40,6% (30,1% sin efecto tipo de cambio) respecto a 2011 por el mayor ingreso de venta de energía como consecuencia de la mayor generación. En 2012, la producción de las centrales se ha visto favorecida por la salida del sistema de recursos más eficientes, mayor demanda y una mejor posición en la lista de mérito.

4.8.2.- Principales magnitudes

4T12	4T11	%		2012	2011	%
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	2.580	2.571	0,4
-	-	-	México (CC)	2.035	2.035	-
-	-	-	Puerto Rico (CC) ⁵	263	254	3,5
-	-	-	Costa Rica (hidráulica)	51	51	-
-	-	-	Panamá (hidráulica)	22	22	-
-	-	-	Panamá (fuel)	11	11	-
-	-	-	República Dominicana (fuel)	198	198	-
4.693	3.480	34,9	Energía eléctrica producida (GWh):	18.458	17.768	3,9
3.794	2.727	39,1	México (CC)	15.172	14.662	3,5
481	453	6,2	Puerto Rico (CC) ⁵	1.779	1.700	4,6
81	75	8,0	Costa Rica (hidráulica)	270	262	3,1
28	37	-24,3	Panamá (hidráulica)	100	118	-15,3
1	2	-50,0	Panamá (fuel)	8	19	-57,9
308	186	65,6	República Dominicana (fuel)	1.129	1.007	12,1

La producción en México ha sido 3,5% superior al año anterior debido al incidente que tuvo lugar en la Central de Tuxpan en octubre de 2011 y que mantuvo inoperativa a la misma durante gran parte del último trimestre de 2011. Este hecho se ha visto reflejado, además, en la disponibilidad de esta instalación. Durante el primer semestre del año, se firmó la venta de excedentes de la central de Naco Nogales (hasta 50 MW) con el Grupo México. Las pruebas de capacidad solicitadas por la Comisión Federal de Electricidad (CFE) dieron comienzo a finales del segundo semestre, estando prevista la entrada en operación comercial durante el primer trimestre de 2013.

La producción en Panamá disminuyó un 21% respecto al año anterior debido al menor despacho requerido por el Centro Nacional de Despacho (CND), tanto en centrales térmicas como en hidráulicas por la menor frecuencia de lluvias en el cuarto trimestre de 2012.

La producción en Puerto Rico presenta un incremento del 4,6% respecto al año anterior. Se continúa con la línea ascendente que ha supuesto el aumento del despacho de la central en valores superiores al contrato debido a la baja disponibilidad del sistema generatriz de Puerto Rico Electric Power Authority (PREPA) y la optimización de su despacho económico. Durante el primer trimestre de 2012 se realizó la revisión mayor programada de la central que en el año anterior se adelantó a diciembre 2010.

La producción en República Dominicana aumenta un 12,1% respecto a 2011 debido a la salida del sistema de centrales más eficientes, una mayor demanda y una mejor posición de las centrales en la lista de mérito.

4.9.- Electricidad resto del mundo (Kenia)

Incluye la generación de electricidad en Kenia. Las condiciones meteorológicas dominantes en la zona (mayor hidraulicidad) la mayor parte del año 2012, conllevan una disminución del funcionamiento de las centrales térmicas, por lo que ha disminuido la producción de electricidad.

⁵ Magnitudes al 50%.

4.9.1.- Resultados

4T12	4T11	%	(€millones)	2012	2011	%
30	32	-6,3	Importe neto de la cifra de negocios	128	126	1,6
-23	-26	-11,5	Aprovisionamientos	-100	-102	-2,0
-1	-1	-	Gastos de personal, neto	-2	-2	-
-1	-2	-50,0	Otros gastos/ingresos	-11	-8	37,5
5	3	66,7	EBITDA	15	14	7,1
-1	-1	-	Dotación a la amortización	-5	-5	-
-	-	-	Dotación a provisiones	-	-	-
4	2	-	Beneficios de explotación	10	9	11,1

El EBITDA alcanza los €15 millones en el año 2012. El alto nivel de disponibilidad (indicador determinante de los ingresos por capacidad), que se sitúa en el 87,9%, y el efecto positivo del tipo de cambio EUR/USD hacen que el EBITDA se encuentre en línea con el del año anterior, a pesar del notable incremento del precio del combustible en los mercados internacionales a lo largo del año y de los mantenimientos programados y no programados llevados a cabo.

4.9.2.- Principales magnitudes

4T12	4T11	%		2012	2011	%
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW)	112	112	-
157	187	-16,0	Energía eléctrica producida (GWh/año)	646	767	-15,8

Durante el año 2012, la producción con fuel en Kenia ha disminuido un 15,8% respecto a la del año anterior, alcanzando los 646 GWh. Esta disminución se debe a la menor demanda de producción térmica en el país, fruto de la mayor hidraulicidad durante el 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

4T12	4T11	%	(€millones)	2012	2011	%
75	83	-9,6	Importe neto de la cifra de negocios	306	289	5,9
-14	-9	55,6	Aprovisionamientos	-56	-58	-3,4
-1	-2	-50,0	Gastos de personal, neto	-6	-8	-25,0
-3	-7	-57,1	Otros gastos/ingresos	-19	-39	-51,3
57	65	-12,3	EBITDA	225	184	22,3
-6	-17	-64,7	Dotación a la amortización	-64	-65	-1,5
-	-	-	Dotación a provisiones	-	-	-
51	48	6,3	Beneficios de explotación	161	119	35,3

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de infraestructuras en el año 2012 alcanza los €306 millones, con un aumento del 5,9%.

El EBITDA de 2012 se eleva hasta los €225 millones, un 22,3% superior al del año anterior debido principalmente al efecto positivo del tipo de cambio en transporte internacional en 2012 y al incremento del 3% de la tarifa de transporte en dicho año. Adicionalmente, existen mayores ingresos contabilizados por el mayor nivel de ocupación de la flota y por los menores gastos operativos de exploración y desarrollo.

4.10.1.2.- Principales magnitudes

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

4T12	4T11	%		2012	2011	%
32.750	28.668	14,2	Transporte de gas-EMPL (GWh):	116.347	111.855	4,0
10.600	8.481	25,0	Portugal-Marruecos	36.872	31.286	17,9
22.150	20.187	9,7	GAS NATURAL FENOSA	79.475	80.569	-1,4

La actividad de transporte de gas desarrollada en Marruecos a través de las sociedades EMPL y Metragaz ha representado un volumen total de 116.347 GWh, un 4,0% superior al del año anterior. De esta cifra, 79.475 GWh han sido transportados para GAS NATURAL FENOSA a través de la sociedad Sagane y 36.872 GWh para Portugal y Marruecos.

En el mes de octubre de 2011, EMPL firmó un contrato con la Office National de l'Electricité (ONE) de Marruecos para transportar 0,6 bcm/año de gas entregados por Sonatrach a ONE en la frontera entre Argelia y Marruecos hasta las centrales eléctricas de esta misma y que explica el aumento de gas transportado para Marruecos en el año 2012.

En el permiso de investigación de Villaviciosa, en el norte de España, en el cual GAS NATURAL FENOSA es operador con un 70% de participación, una vez concluida la evaluación de su potencial, se ha descartado pasar a la siguiente fase de la investigación y se va a proceder al abandono del mismo.

GAS NATURAL FENOSA ha llevado a cabo labores de investigación geológica y geofísica en la zona del Bages (provincia de Barcelona), concluyendo recientemente la factibilidad técnica de un almacenamiento subterráneo de gas natural en cavidades salinas. Se ha iniciado la tramitación administrativa y medioambiental del proyecto.

Por otro lado, se ha continuado avanzando con 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 30 de septiembre de 2010 se obtuvo la Declaración de Impacto Medioambiental (DIA) en el primero de los cinco proyectos. El 14 de noviembre de 2011, el Espacio Natural de Doñana autorizó los 2 proyectos que tienen lugar en dicho área, que junto con el resto de los proyectos, están en su última fase de tramitación medioambiental de cara a la obtención de la DIA en el primer semestre de 2013. Adicionalmente, el 15 de julio de 2011 el Consejo de Ministros aprobó un Real Decreto para adaptar las concesiones del área de Marismas, autorizando las actividades de almacenamiento y fijando las condiciones operativas y económicas básicas derivadas de su explotación. Desde el 2 de abril de 2012, el almacenamiento subterráneo está operativo dentro del sistema gasista.

En lo referente al proyecto de terminal de regasificación de Trieste que GAS NATURAL FENOSA está promoviendo en el norte de Italia (Zaule), una vez obtenida la autorización ambiental a nivel nacional (Decreto Via) se procedió a la apertura de la Conferencia de Servicios a finales del año 2011 conducente a la obtención de la Autorización Única que permitirá el inicio de la etapa de construcción.

La competencia sobre la emisión de la anterior autorización se ha trasladado en virtud de un reciente dictamen del Consejo de Estado desde la región Friuli-Venezia Giulia al Ministerio de Desarrollo Económico.

El proyecto de Trieste es *onshore*, la terminal tendrá una capacidad de regasificación de 8 bcm/año. Este proyecto contribuirá a la diversificación de las fuentes de aprovisionamiento de gas natural y al incremento de la seguridad de suministro de Italia y de la competición entre diferentes actores y operadores de mercado, así como favorecerá de manera sustancial la dinamización económica tanto regional como local.

Ya en 2013, 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 un acuerdo para la compra a esta última de un 10% de participación en Medgaz, S.A. 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 adquisición de la participación está asociada a la transferencia a GAS NATURAL FENOSA del 10% de capacidad de transporte del gasoducto y un nuevo contrato de aprovisionamiento de gas natural de 0,8 bcm/año.

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

4T12	4T11	%	(€millones)	2012	2011	%
2.909	2.540	14,5	Importe neto de la cifra de negocios	11.220	8.603	30,4
-2.639	-2.347	12,4	Aprovisionamientos	-10.245	-7.945	28,9
-12	-12	-	Gastos de personal, neto	-50	-46	8,7
-48	-46	4,3	Otros gastos/ingresos	-189	-168	12,5
210	135	55,6	EBITDA	736	444	65,8
-4	-4	-	Dotación a la amortización	-15	-14	7,1
-12	-15	-20,0	Dotación a provisiones	-60	-47	27,7
194	116	67,2	Beneficios de explotación	661	383	72,6

El importe neto de la cifra de negocios alcanza los €11.220 millones, lo que supone un aumento del 30,4% respecto al del año anterior. El EBITDA registra unos resultados de €736 millones, con un aumento del 65,8% fundamentalmente debido a un mayor nivel de 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:

4T12	4T11	%		2012	2011	%
82.526	81.351	1,4	Suministro de gas (GWh):	325.214	305.916	6,3
59.342	60.711	-2,3	España:	238.450	234.622	1,6
45.923	44.852	2,4	Comercialización GAS NATURAL FENOSA ⁶	178.216	166.924	6,8
13.419	15.859	-15,4	Aprovisionamiento a terceros	60.234	67.698	-11,0
23.183	20.639	12,3	Internacional:	86.764	71.294	21,7
5.990	5.407	10,8	Comercialización Europa	18.275	16.143	13,2
17.193	15.232	12,9	Resto exterior	68.489	55.151	24,2
-	-	-	Contratos mantenimiento (a 31/12)	1.882	1.682	11,9
-	-	-	Contratos por cliente (a 31/12)	1,40	1,35	3,7

En un escenario de debilidad de la demanda, la comercialización de gas natural en el mercado gasista español alcanza los 238.450 GWh, con un aumento del 1,6% respecto a la del año anterior, fundamentalmente por una mayor comercialización a clientes finales de GAS NATURAL FENOSA que aumenta en un 6,8% mientras que el aprovisionamiento a terceros desciende en un 11,0%.

⁶ No incluye operaciones de intercambio.

Asimismo la comercialización de gas internacional sigue la tendencia marcada en los trimestres anteriores y alcanza los 86.764 GWh con un aumento del 21,7% con respecto al año anterior.

GAS NATURAL FENOSA ha participado en las diferentes subastas que se han celebrado (suministro TUR, gas de operación y gas colchón de almacenamiento), habiendo sido adjudicatario de 1.642 GWh.

GAS NATURAL FENOSA sigue apostando por potenciar el uso del gas natural en nuevas actividades industriales. Como consecuencia de ello, Gas Natural Comercializadora ha firmado a finales de año un acuerdo marco con NAVANTIA y REGANOSA para ofertar un servicio integral que complete el ciclo de reparación de gaseros en la ría de Ferrol con su puesta en operación posterior, garantizando un producto aún más atractivo y competitivo a los operadores de este tipo de buques.

Con objeto de garantizar sus exportaciones de gas con origen en España y destino en Portugal, GAS NATURAL FENOSA emplea las entradas de los gasoductos Campomaior (sureste) y Valença do Minho (norte). GAS NATURAL FENOSA sigue consolidándose como el primer operador independiente en Portugal, alcanzando ya una cuota cercana al 15% en el segmento industrial.

Gas Natural Europe (filial francesa de comercialización en Europa), cuenta en Francia con 2.566 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, que equivale a una cartera de 14,1 TWh anuales.

Igualmente, la filial francesa consolida su posición en Bélgica y Luxemburgo con 465 puntos de suministro, que representan una cartera contratada de 4,9 TWh anuales. En Holanda se ha iniciado la actividad a principios de año y se ha logrado una posición con 80 puntos de suministro y más de 0,6 TWh de cartera. Asimismo, se ha comenzado a final de año la actividad en Alemania, donde 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 cierra el ejercicio 2012 con una cartera contratada en el mercado mayorista de Italia de 2.645 GWh/año

En relación al mercado exterior destaca el incremento de la diversificación de mercados con ventas de gas en América (Caribe y Sur) y Asia, favorecidos por el buen comportamiento de la demanda en el área.

En el mercado minorista, GAS NATURAL FENOSA ha alcanzando la cifra de 10,6 millones de contratos activos de gas, electricidad y servicios. Se ha superado los 1,08 millones de hogares que han confiado a GAS NATURAL FENOSA el suministro conjunto de ambas energías, gas y electricidad. Se ha ampliado el portfolio de servicios de mantenimiento a 12 modalidades, superando los 1,88 millones de contratos, que mediante una plataforma propia de operaciones con 163 empresas asociadas y conectadas mediante un sistema de movilidad *online* permite incrementar las prestaciones y calidad de este servicio.

En el cuarto trimestre de 2012 se ha potenciado la línea de negocio por la cual se da acceso a los clientes a ofertas en equipamiento eficiente (como calderas y calentadores de gas). Con esta línea GAS NATURAL FENOSA amplía los servicios al cliente, poniendo a su alcance soluciones técnicas que vienen acompañadas de ofertas especiales de energía y líneas de financiación.

GAS NATURAL FENOSA continúa apostando por la incorporación de funcionalidades y usuarios en la oficina virtual, alcanzando en el 2012 la cifra de 3,8 millones de visitas a la web. El número de clientes con factura *online* contratada supera ya los 415.000.

En el mercado de PyMES, GAS NATURAL FENOSA, gracias al esfuerzo comercial ha cerrado 2012 con 35.000 contratos de gas y 319.000 contratos de electricidad. Este desempeño ha hecho crecer la cartera activa de gas hasta los 6,7 TWh y en electricidad se ha alcanzado 8,9 TWh.

Continúa el impulso al desarrollo en España de alternativas energéticas en el transporte vehicular, tanto en el sector público como privado, gracias a la posición de liderazgo en el uso del gas natural para vehículos (GNV).

En España, el GAS NATURAL FENOSA cuenta a cierre de 2012 con 30 estaciones de carga de gas natural vehicular (cinco de ellas con posibilidad de suministrar gas natural licuado, GNL), 18 de las cuales abiertas a todo el público con una proyección de capacidad global de suministro de 363 GWh/año y las 12 estaciones restantes operan con flotas privadas con una capacidad anual de 498 GWh.

En la actualidad, GAS NATURAL FENOSA tiene 10 nuevas estaciones públicas de gas natural comprimido (GNC) y 2 estaciones privadas en construcción. Se continúa con el plan de despliegue de estaciones en las principales ciudades y en los principales corredores de transporte (estaciones de carga de GNL/GNC). En este sentido, mencionar el apoyo por parte de la Unión Europea al proyecto GARnet presentado por el consorcio formado por el Grupo HAMSA y GAS NATURAL FENOSA. A dicho proyecto, se le ha concedido una subvención por el 50% de las inversiones necesarias para ejecutar 7 estaciones de carga de GNL en los principales corredores de transporte españoles para el posterior despliegue masivo a nivel europeo.

GAS NATURAL FENOSA ha iniciado la explotación del Centro Hospitalario de la Universidad de Santiago de Compostela, con un suministro de energía del complejo, de más de 21 GWh anuales de gas y 37 GWh de electricidad.

Se continúa, con el objetivo de desarrollar nuevos servicios de soluciones de eficiencia energética, mediante la aplicación de nuevas tecnologías eficientes, que sean competitivas a nuestros clientes, como la geotermia, la bomba de calor eléctrica o el uso de tecnología LED en el alumbrado público, ampliando y consolidando los productos tradicionales.

Además, se trabaja en la innovación y desarrollo de *smart solutions*, para obtener ahorros energéticos para el segmento residencial y PyMES, que permitirá a los clientes aprovechar las nuevas prestaciones de las redes inteligentes y de la tecnología de las comunicaciones.

En soluciones integrales de eficiencia energética se ha duplicado la actividad respecto al año anterior, y se han logrado captar 14 nuevos clientes en 2012 (hoteles, industria alimenticia, administraciones públicas, etc.).

Agregando las tres líneas de negocio de mercado terciario y de soluciones energéticas se han captado en 2012 un total de 384 contratos y se ha realizado inversiones por valor de €25 millones.

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.

4T12	4T11	%	(€millones)	2012	2011	%
261	325	-19,7	Importe neto de la cifra de negocios	1.147	1.011	13,5
-214	-238	-10,1	Aprovisionamientos	-859	-694	23,8
-3	-2	50,0	Gastos de personal, neto	-12	-11	9,1
-6	-12	-50,0	Otros gastos/ingresos	-20	-29	-31,0
38	73	-47,9	EBITDA	256	277	-7,6
-39	-43	-9,3	Dotación a la amortización	-155	-157	-1,3
-	-	-	Dotación a provisiones	-	-	-
-1	30	-	Beneficios de explotación	101	120	-15,8

El EBITDA del cuarto trimestre del año asciende a €38 millones cerrando el ejercicio 2012 con €256 millones lo cual supone un 7,6% de disminución en relación al ejercicio anterior.

Mantener ese alto nivel en los resultados en un ejercicio donde se han gestionado muchas incertidumbres en los mercados, ha sido posible gracias al aprovechamiento de las oportunidades derivadas de la coyuntura en los mercados internacionales de venta de GNL, donde UF Gas ha desarrollado una intensa actividad durante todo el año.

4.10.3.2.- Principales magnitudes⁷

El gas suministrado en España durante el año 2012 ha alcanzado un volumen de 55.683 GWh frente a los 56.937 GWh registrados en el año anterior. El suministro a las empresas generadoras de electricidad se ha mantenido con un ligero aumento del 0,2% mientras que las ventas al segmento industrial han disminuido en un 8,1%.

Adicionalmente se ha gestionado una energía de 28.200 GWh a través de operaciones de venta internacional en distintos mercados internacionales.

4T12	4T11	%		2012	2011	%
13.056	11.367	14,9	Comercialización de gas en España (GWh)	55.683	56.937	-2,2
6.607	8.346	-20,8	Resto ventas de gas (GWh)	28.200	26.503	6,4

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

La planta de regasificación de Sagunto ha finalizado los trabajos realizados para la adaptación de la planta a la carga de buques.

La empresa de infraestructuras de gas Nueva Electricidad del Gas realizó la puesta en gas del gasoducto de interconexión pozos Córdoba C1 y Córdoba C1A (Andalucía).

Por la parte de UF Gas Exploración & Producción y en relación al Proyecto Viura (La Rioja), en agosto de 2012 se adjudicó el contrato EPC (Engineering, Procurement and Construction) de la planta de producción temprana y se obtuvo la resolución medioambiental positiva de la perforación del

⁷ Magnitudes al 100%.

sondeo Viura-3. En noviembre de 2012 se iniciaron los trabajos de campo de la adquisición de 232 km² de sísmica 3D.

Se resumen a continuación los hechos relevantes remitidos a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde el 1 de enero de 2012 hasta la fecha:

- GAS NATURAL FENOSA remite anuncio sobre el pago del dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2011 (comunicado el 4 de enero de 2012, número de registro 156015).
- GAS NATURAL FENOSA comunica el cierre de una emisión de bonos en el euromercado a seis años por un importe de €750 millones (comunicado el 30 de enero de 2012, número de registro 157215).
- GAS NATURAL FENOSA publica la invitación a la multiconferencia de los resultados del cuarto trimestre de 2011 (comunicado el 1 de febrero de 2012, número de registro 157295).
- GAS NATURAL FENOSA publica el informe de resultados correspondientes al cuarto trimestre de 2011 (comunicado el 21 de febrero de 2012, número de registro 158476).
- GAS NATURAL FENOSA remite presentación de resultados correspondientes al cuarto trimestre de 2011 (comunicado el 21 de febrero de 2012, número de registro 58485).
- GAS NATURAL FENOSA publica el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2011 (comunicado el 27 de febrero de 2012, número de registro 159035).
- GAS NATURAL FENOSA remite nota de prensa sobre la venta a Endesa de alrededor de 245.000 clientes de gas y otros contratos asociados en la Comunidad de Madrid (comunicado el 29 de febrero de 2012, número de registro 159260).
- GAS NATURAL FENOSA remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2011 (comunicado el 29 de febrero de 2012, número de registro 159280).
- GAS NATURAL FENOSA convoca Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 20 de abril de 2012 (comunicado el 15 de marzo de 2012, número de registro 160260).
- GAS NATURAL FENOSA remite copia de la presentación utilizada en la rueda de prensa previa a la Junta General de Accionistas (comunicado el 20 de abril de 2012, número de registro 161866).
- 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 20 de abril de 2012, número de registro 161937).
- GAS NATURAL FENOSA publica la invitación a la multiconferencia de los resultados del primer trimestre de 2012 (comunicado el 25 de abril de 2012, número de registro 162234).
- GAS NATURAL FENOSA GAS NATURAL FENOSA comunica el inicio del suministro de gas natural a la autoridad eléctrica de Puerto Rico para los próximos dos años (comunicado el 26 de abril de 2012, número de registro 162354).
- GAS NATURAL FENOSA comunica el calendario tentativo de ejecución del aumento de capital liberado mediante el que se instrumenta la retribución al accionista de la Sociedad (comunicado el 27 de abril de 2012, número de registro 162600).
- GAS NATURAL FENOSA remite avance de resultados correspondiente al primer trimestre de 2012 (comunicado el 8 de mayo de 2012, número de registro 163310).

- GAS NATURAL FENOSA remite presentación de resultados correspondientes al primer trimestre de 2012 (comunicado el 8 de mayo de 2012, número de registro 163324).
- GAS NATURAL FENOSA remite el documento informativo relativo al aumento de capital liberado por medio del cual se instrumenta la política de retribución al accionista para el ejercicio 2011 (comunicado el 14 de mayo de 2012, número de registro 164085).
- GAS NATURAL FENOSA informa que el Consejo de Administración ha acordado fijar los términos económicos del aumento de capital (comunicado el 25 de mayo de 2012, número de registro 165435).
- GAS NATURAL FENOSA comunica la finalización del período de negociación de los derechos de asignación gratuita y el resultado de los derechos de asignación gratuita adquiridos por la Sociedad (comunicado el 13 de junio de 2012, número de registro 166770).
- GAS NATURAL FENOSA informa al mercado que se han cumplido los trámites necesarios para la admisión a negociación de las acciones de nueva emisión derivadas de la ampliación de capital liberado y cuya contratación ordinaria se inicia el 29 de junio de 2012 (comunicado el 29 de junio de 2012, número de registro 168530).
- GAS NATURAL FENOSA publica la invitación a la multiconferencia de los resultados del primer semestre de 2012 (comunicado el 13 de julio de 2012, número de registro 169748).
- GAS NATURAL FENOSA remite el informe de resultados del primer semestre de 2012 (comunicado el 24 de julio de 2012, número de registro 170539).
- GAS NATURAL FENOSA remite presentación de resultados correspondiente al primer semestre de 2012 (comunicado el 24 de julio de 2012, número de registro 170582).
- GAS NATURAL FENOSA comunica la puesta en marcha del plan de Adquisición de Acciones dirigido a empleados aprobado por la Junta General de Accionistas del 20 de abril de 2012 (comunicado el 25 de julio de 2012, número de registro 170848).
- GAS NATURAL FENOSA remite información sobre los resultados del primer semestre de 2012 (comunicado el 25 de julio de 2012, número de registro 170890).
- La agencia de calificación de crédito *Fitch Ratings* ha procedido a rebajar el "Issuer Default Rating" (IDR) a largo plazo de GAS NATURAL FENOSA de A- a BBB+ (comunicado el 2 de agosto de 2012, número de registro 171751).
- GAS NATURAL FENOSA remite nota de prensa sobre la firma del contrato de suministro de gas con la sociedad Gail (India) (comunicado el 31 de agosto de 2012, número de registro 172955).
- GAS NATURAL FENOSA cierra una emisión de bonos en el euromercado por €800 millones. (comunicado el 10 de septiembre de 2012, número de registro 173407).
- GAS NATURAL FENOSA suscribe un acuerdo para la venta del 0,875% de Gas Natural México (comunicado el 19 de septiembre de 2012, número de registro 173721).
- GAS NATURAL FENOSA cierra una emisión de bonos en el euromercado por €500 millones (comunicado el 9 de octubre de 2012, número de registro 174658).
- GAS NATURAL FENOSA publica la invitación a la multiconferencia de los resultados del tercer trimestre de 2012 (comunicado el 19 de octubre de 2012, número de registro 175322).

-
- GAS NATURAL FENOSA cierra una emisión de bonos en el mercado colombiano por 300.000 millones de pesos colombianos (aproximadamente €128 millones) (comunicado el 25 de octubre de 2012, número de registro 175647).
 - GAS NATURAL FENOSA remite información sobre los resultados del tercer trimestre de 2012 (comunicado el 6 de noviembre de 2012, número de registro 176304).
 - GAS NATURAL FENOSA remite la presentación de resultados correspondiente tercer trimestre de 2012 (comunicado el 6 de noviembre de 2012, número de registro 176307).
 - GAS NATURAL FENOSA comunica el acuerdo tomado por el Consejo de Administración sobre el dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2012 (comunicado el 3 de diciembre de 2012, número de registro 178204).
 - GAS NATURAL FENOSA remite el calendario financiero de publicación de resultados para el año 2013 (comunicado el 5 de diciembre de 2012, número de registro 178355).
 - 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 de euros (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: 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)	2012	2011
Importe neto de la cifra de negocios	24.904	21.076
Otros ingresos de explotación	250	263
Aprovisionamientos	-17.309	-14.074
Gastos de personal	-871	-858
Otros gastos de explotación	-1.894	-1.762
EBITDA	5.080	4.645
Otros resultados	20	268
Amortizaciones	-1.798	-1.750
Dotación a provisiones	-235	-216
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	3.067	2.947
Resultados financiero	-874	-934
Resultado enajenación instrumentos financieros	-	2
Resultado de entidades método participación	10	7
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.203	2.022
Impuesto sobre beneficios	-546	-496
Intereses minoritarios	-216	-201
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO	1.441	1.325

EBITDA

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

(€ millones)	1T11	2T11	3T11	4T11	2011
DISTRIBUCIÓN GAS	402	401	409	375	1.587
España	238	224	236	198	896
Latinoamérica	141	161	159	160	621
Italia	23	16	14	17	70
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD	244	257	275	240	1.016
España	165	184	186	145	680
Latinoamérica	71	66	83	86	306
Moldavia	8	7	6	9	30
ELECTRICIDAD	358	233	232	245	1.068
España	291	169	169	180	809
Latinoamérica	63	61	59	62	245
Resto	4	3	4	3	14
GAS	262	162	208	273	905
Infraestructuras	47	35	37	65	184
Aprovisionamiento y comercialización	138	68	103	135	444
UF Gas	77	59	68	73	277
RESTO	30	37	29	-27	69
TOTAL EBITDA	1.296	1.090	1.153	1.106	4.645

Inversiones materiales e intangibles

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

(€ millones)	1T11	2T11	3T11	4T11	2011
DISTRIBUCIÓN GAS	86	87	98	174	445
España	57	51	51	101	260
Latinoamérica	22	28	39	60	149
Italia	7	8	8	13	36
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD	52	102	110	226	490
España	32	70	75	163	340
Latinoamérica	19	28	29	57	133
Moldavia	1	4	6	6	17
ELECTRICIDAD	62	56	57	83	258
España	48	46	47	70	211
Latinoamérica	14	10	10	13	47
Resto	-	-	-	-	-
GAS	7	17	14	24	62
Infraestructuras	3	11	8	10	32
Aprovisionamiento y comercialización	2	4	4	10	20
UF Gas	2	2	2	4	10
RESTO	27	22	35	67	151
TOTAL	234	284	314	574	1.406

(€ millones)	31/12/12	31/12/11
Activo no corriente-	35.191	35.922
Inmovilizado intangible	10.764	11.080
Inmovilizado material	22.308	22.744
Inversiones método participación	100	99
Activos financieros no corrientes	983	1.024
Activos por impuesto diferido	1.036	975
Activo corriente-	11.696	10.580
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	23
Existencias	897	879
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.106	5.192
Otros activos financieros corrientes	1.259	1.388
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.434	3.098
TOTAL ACTIVO	46.887	46.502

(€ millones)	31/12/12	31/12/11
Patrimonio neto-	14.879	14.441
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	13.261	12.792
Intereses minoritarios	1.618	1.649
Pasivo no corriente-	24.111	23.729
Subvenciones	878	803
Provisiones no corrientes	1.665	1.712
Pasivos financieros no corrientes	18.046	17.539
Pasivos por impuesto diferido	2.688	2.642
Otros pasivos no corrientes	834	1.033
Pasivo corriente-	7.897	8.332
Pasivos vinculados mantenidos para la venta	-	-
Provisiones corrientes	144	133
Pasivos financieros corrientes	2.386	2.853
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.560	4.671
Otros pasivos corrientes	807	675
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	46.887	46.502

(€ millones)	2012	2011
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	3.437	2.137
Resultado antes de impuestos	2.203	2.022
Ajustes del resultado	2.540	2.510
<i>Cash flow operativo</i>	4.743	4.532
Cambios en el capital corriente	-7	-1.298
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-1.299	-1.097
Pagos/ cobros de intereses	-736	-786
Pagos por impuesto sobre beneficios	-563	-311
Flujos de efectivo por actividades de inversión	-1.078	-76
Pagos por inversiones	-2.138	-2.750
Cobros por desinversiones	933	2.521
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	127	153
Flujos de efectivo por actividades de financiación	-1.020	-166
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	-379	500
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	-17	-166
Pagos por dividendos	-566	-445
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	-58	-55
Efecto de tipos de cambio sobre efectivo y medios líquidos equivalentes	-3	-
Variación neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	1.336	1.895
Efectivo y medios líquidos equivalentes a inicio del período	3.098	1.203
Efectivo y medios líquidos equivalentes a fin del período	4.434	3.098

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

Web:
www.gasnaturalfenosa.com