



# **Resultados tercer trimestre 2013**

**5 de noviembre de 2013**

## EL BENEFICIO NETO EN LOS NUEVE PRIMEROS MESES DE 2013 ALCANZA LOS €1.120 Y CRECE UN 0,4%

- El beneficio neto del período enero-septiembre de 2013 aumenta en un 0,4% respecto al del mismo período del año anterior y se sitúa en €1.120 millones, sustentado en la solidez del modelo de negocio con una contribución creciente de la presencia internacional y en la solvencia de la continua reducción del endeudamiento en un contexto de endurecimiento regulatorio.
- El EBITDA consolidado del período alcanza los €3.865 millones y aumenta un 1,0% respecto al del mismo período 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 la disminución de la contribución de los negocios en España, tanto por el incremento de la presión fiscal de la Ley 15/2012 en la actividad de generación de electricidad en España, como por los impactos del reciente RDL 9/2013 en las actividades de generación de electricidad en España y en la distribución de electricidad en España.
- El EBITDA de las actividades internacionales de Gas Natural Fenosa aumenta un 5,1% y representa un 44,5% del total consolidado frente a un 42,7% en el año anterior. Por otro lado, el EBITDA proveniente de las operaciones en España desciende un 2,1%.
- Continúa el desapalancamiento de la sociedad y la deuda financiera neta alcanza a 30 de septiembre de 2013 los €15.168 millones y sitúa el ratio de endeudamiento en el 49,9% y un ratio Deuda financiera neta/EBITDA en 3,0 veces. Sin considerar el déficit de tarifa pendiente de recuperar, la deuda financiera neta se situaría en €14.384 millones que representa un ratio de endeudamiento del 48,6% y un ratio Deuda financiera neta/EBITDA de 2,8 veces.
- Continúa el proceso de reestructuración de la deuda y se acuerda la amortización anticipada del Préstamo *Club Deal* por importe €3.000 millones formalizado en marzo de 2010, mediante la formalización de una nueva línea de financiación por importe €1.500 millones con vencimiento a 5 años, junto a un nuevo préstamo bajo la modalidad *Club Deal* por importe €750 millones y vencimiento 5 años.
- El pasado 25 de julio de 2013 Gas Natural Fenosa se adjudicó el concurso convocado por el Estado peruano para extender el servicio de gas natural a 4 ciudades del suroeste del país. Con la entrada en Perú, la compañía consolida y amplía su presencia en Latinoamérica.
- Asimismo, en julio de 2013 Gas Natural Fenosa firma dos acuerdos para la venta de gas natural a Repsol. El primero por 2 bcm al año para el período 2015-2018 y el segundo para la venta de 1 bcm al año por 20 años que se estima se inicie en 2017.
- Gas Natural Fenosa seguirá operando sus dos distribuidoras eléctricas (Edemet y Edechi) en Panamá durante los próximos 15 años tras la adjudicación por la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) panameña el pasado 14 de agosto de 2013.
- Aumento de la presencia de Gas Natural Fenosa en el mercado asiático con la firma, en septiembre de 2013, de un contrato de suministro de gas natural a la empresa energética surcoreana Kogas durante los dos próximos años.

## 1.- PRINCIPALES MAGNITUDES

### 1.1.- Principales magnitudes económicas

(cifras no auditadas)

3T13	3T12	%	(€ millones)	9M13	9M12	%
5.780	5.979	-3,3	Importe neto de la cifra de negocios	18.675	18.418	1,4
1.231	1.268	-2,9	EBITDA	3.865	3.827	1,0
727	752	-3,3	Beneficio de explotación	2.274	2.334	-2,6
340	348	-2,3	Resultado neto	1.120	1.115	0,4
-	-	-	Número medio de acciones (en millones) <sup>1</sup>	1.001	995	0,6
-	-	-	Resultado neto por acción (€)	1,12	1,12	-
361	295	22,4	Inversiones	1.035	846	22,3
32	-4	-	Deuda financiera neta (a 30/09)	15.168	16.935	10,4

### 1.2.- Ratios

(cifras no auditadas)

	9M13	9M12
Endeudamiento <sup>2</sup>	49,9%	52,9%
EBITDA/ Resultado financiero	6,5x	6,4x
Deuda financiera neta/EBITDA	3,0x	3,4x
PER	10,7x	8,3x
EV/EBITDA	6,0x	5,7x

Datos bursátiles y de balance a 30 de septiembre.

<sup>1</sup> Calculado según NIC 33.

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

### 1.3.- Principales magnitudes físicas

Distribución de gas y electricidad:

3T13	3T12	%		9M13	9M12	%
95.648	92.068	3,9	Distribución de gas (GWh):	317.028	299.822	5,7
39.384	40.626	-3,1	Europa:	143.573	148.653	-3,4
-	-	-	Ventas de gas a tarifa	-	-	-
39.384	40.626	-3,1	ATR <sup>3</sup>	143.573	148.653	-3,4
56.264	51.442	9,4	Latinoamérica:	173.455	151.169	14,7
40.832	34.598	18,0	Ventas de gas a tarifa	114.897	93.559	22,8
15.432	16.844	-8,4	ATR	58.558	57.610	1,6
13.043	13.257	-1,6	Distribución de electricidad (GWh):	39.097	40.662	-3,8
8.931	8.639	3,4	Europa:	26.822	27.261	-1,6
579	584	-0,9	Ventas de electricidad a tarifa	1.858	1.853	0,3
8.352	8.055	3,7	ATR	24.964	25.408	-1,7
4.112	4.618	-11,0	Latinoamérica:	12.275	13.401	-8,4
3.854	4.356	-11,5	Ventas de electricidad a tarifa	11.515	12.677	-9,2
258	262	-1,5	ATR	760	724	5,0
-	-	-	Puntos de suministro de distribución de gas, en miles (a 30/09):	11.857	11.576	2,4
-	-	-	Europa	5.604	5.538	1,2
-	-	-	Latinoamérica	6.253	6.038	3,6
-	-	-	Puntos de suministro de distribución de electricidad, en miles (a 30/09):	7.517	8.261	-9,0
-	-	-	Europa	4.617	4.596	0,5
-	-	-	Latinoamérica	2.900	3.665	-20,9
-	-	-	TIEPI en España (minutos)	33	25	32,0

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

## Negocios energéticos:

3T13	3T12	%		9M13	9M12	%
14.793	14.602	1,3	Energía eléctrica producida (GWh):	39.536	42.603	-7,2
9.640	9.627	0,1	España:	24.428	28.348	-13,8
461	357	29,1	Hidráulica	3.658	1.140	-
1.182	1.236	-4,4	Nuclear	3.181	3.317	-4,1
2.216	2.075	6,8	Carbón	3.552	5.991	-40,7
-	-	-	Fuel – gas	-	-	-
5.234	5.380	-2,7	Ciclos combinados	11.891	15.933	-25,4
547	579	-5,5	Régimen especial	2.146	1.967	9,1
5.153	4.975	3,6	Internacional:	15.108	14.255	6,0
97	105	-7,6	Hidráulica	241	261	-7,7
4.622	4.402	5,0	Ciclos combinados	13.527	12.676	6,7
434	468	-7,3	Fuel - gas	1.340	1.318	1,7
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	15.381	15.495	-0,7
-	-	-	España:	12.689	12.803	-0,9
-	-	-	Hidráulica	1.914	1.904	0,5
-	-	-	Nuclear	604	603	0,2
-	-	-	Carbón	2.065	2.048	0,8
-	-	-	Fuel – gas	-	157	-
-	-	-	Ciclos combinados	6.998	6.998	-
-	-	-	Régimen especial	1.108	1.093	1,4
-	-	-	Internacional:	2.692	2.692	-
-	-	-	Hidráulica	73	73	-
-	-	-	Ciclos combinados	2.298	2.298	-
-	-	-	Fuel - gas	321	321	-
69.851	71.409	-2,2	Suministro de gas (GWh):	236.844	244.815	-3,3
46.729	53.188	-12,1	Comercialización España	165.890	179.108	-7,4
235	219	7,3	Comercialización minorista Italia	2.072	2.127	-2,6
22.887	18.002	27,1	Resto	68.882	63.580	8,3
16.329	19.703	-17,1	UF Gas <sup>4</sup> :	49.867	64.220	-22,3
11.431	13.008	-12,1	Comercialización de gas en España (GWh)	35.193	42.627	-17,4
4.898	6.695	-26,8	Resto ventas de gas (GWh)	14.674	21.593	-32,0
25.476	17.394	46,5	Transporte de gas – EMPL (GWh)	90.779	83.597	8,6

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

## 2.- ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

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

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

- En el mes de febrero de 2012 se venden determinados clientes de gas y contratos asociados en la Comunidad de Madrid.
- En el mes de febrero de 2013 se realiza la venta de las participaciones que poseía Gas Natural Fenosa en Distribuidora de Electricidad del Norte, S.A. (83,7%) y en Distribuidora de Electricidad del Sur, S.A. (83,7%), responsables de la distribución eléctrica en Nicaragua.
- En el mes de agosto de 2013 se constituye la sociedad Gas Natural Fenosa Perú, S.A. que se incorpora al perímetro de consolidación por el método de integración global.

A partir del 1 de enero de 2014 es de aplicación obligatoria la NIIF 11 "Acuerdos conjuntos", como consecuencia de la cual los negocios conjuntos (aquellos en los que los partícipes ostentan derechos únicamente sobre los activos netos de las participadas) deberán consolidarse por el método de participación en lugar de por el método de integración proporcional.

Gas Natural Fenosa estima que, de haberse aplicado la NIIF 11 en la elaboración de los resultados del tercer trimestre de 2013, el efecto del cambio de método de consolidación aplicable sobre el Balance a 30 de septiembre de 2013 y la Cuenta de resultados del período de nueve meses terminado a 30 de septiembre de 2013 sería el siguiente:

(€millones)	30/09/2013	NIIF 11 30/09/2013	Variación
Activo no corriente	33.962	32.951	-1.011
Activo corriente	12.172	11.484	-688
<b>Total Activo</b>	<b>46.134</b>	<b>44.435</b>	<b>-1.699</b>
Patrimonio neto	15.242	15.191	-51
Pasivo no corriente	23.291	22.123	-1.168
Pasivo corriente	7.601	7.121	-480
<b>Total Patrimonio neto y pasivo</b>	<b>46.134</b>	<b>44.435</b>	<b>-1.699</b>

El efecto sobre la deuda financiera neta (deuda financiera menos efectivo y medios líquidos equivalentes) supone una reducción de €406 millones.

(€ millones)	9M13	NIIF 11 9M13	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	18.675	18.267	-408
Gastos de explotación	-14.810	-14.577	233
<b>EBITDA</b>	<b>3.865</b>	<b>3.690</b>	<b>-175</b>
Amortizaciones y pérdidas por deterioro, y provisiones	-1.591	-1.359	232
<b>Resultado de explotación</b>	<b>2.274</b>	<b>2.331</b>	<b>57</b>
Resultado financiero neto	-620	-592	28
Resultado método participación	6	-58	-64
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.660</b>	<b>1.681</b>	<b>21</b>
Impuesto sobre beneficios	-365	-392	-27
Intereses minoritarios	-175	-169	6
<b>Resultado atribuible</b>	<b>1.120</b>	<b>1.120</b>	<b>-</b>

Estos impactos vienen originados básicamente por el cambio de método de consolidación aplicable a Union Fenosa Gas, Ecoeléctrica (central de ciclo combinado ubicada en Puerto Rico) y Nueva Generadora del Sur (central de ciclo combinado ubicada en Cádiz).

## 2.2.- Análisis de resultados

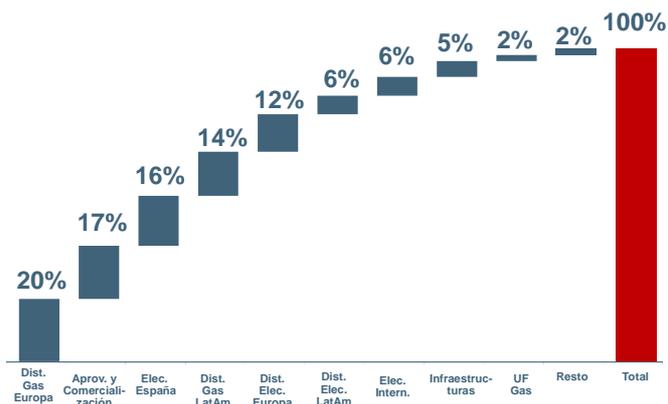
### 2.2.1.- Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios hasta el 30 de septiembre de 2013 asciende a €18.675 millones y registra un aumento del 1,4% respecto a los nueve primeros meses del año anterior, principalmente por el crecimiento de la actividad de distribución de gas en Latinoamérica y de la actividad internacional mayorista de gas.

### 2.2.2.- EBITDA y Beneficios de explotación

El EBITDA consolidado del período enero-septiembre de 2013 alcanza los €3.865 millones con un aumento del 1,0% respecto al del mismo período del 2012, en un entorno macroeconómico, energético y regulatorio muy exigente, gracias al adecuado equilibrio entre los negocios regulados y liberalizados en los mercados gasista y eléctrico, con una contribución creciente y diversificada de la presencia internacional, a pesar de los impactos de la Ley 15/2012 y del RDL 9/2013.

Contribución al EBITDA por actividades

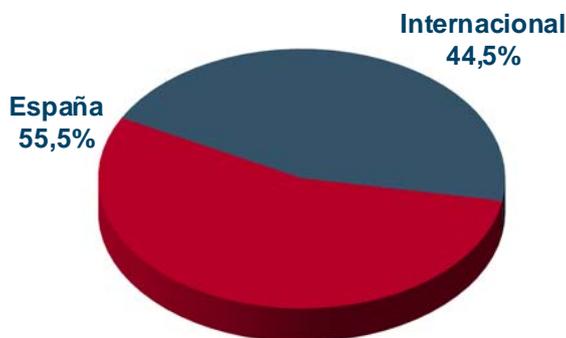


El EBITDA de las actividades reguladas de distribución de gas y electricidad representan el 52,5% (32,3% en Europa y el 20,2% en Latinoamérica) del total consolidado.

La actividad de electricidad alcanza el 21,1% del EBITDA consolidado. Por último, la actividad de gas representa un 24,2% del EBITDA consolidado.

El EBITDA de las actividades internacionales de Gas Natural Fenosa aumenta un 5,1% hasta los €1.719 millones y representa un 44,5% del total consolidado frente a un 42,7% en el año anterior. Este crecimiento tiene su origen en un aumento significativo de la comercialización de gas y en el desarrollo de la actividad en Latinoamérica. Por el contrario, el EBITDA proveniente de las operaciones en España desciende un 2,1% y disminuye su peso relativo en el total consolidado hasta el 55,5%.

Contribución al EBITDA por zona geográfica



La amortización hasta el 30 de septiembre de 2013 asciende a €1.430 millones y registra un aumento del 7,2% debido básicamente al registro en el segundo trimestre de 2013 de un deterioro por importe de €70 millones que corresponde a la pérdida del valor asignado en la combinación de negocios de Unión Fenosa a los derechos de procesamiento de gas que mantiene Gas Natural Fenosa

a través de su participada Unión Fenosa Gas en la planta de licuefacción de Damietta (Egipto), como consecuencia de la parada temporal de la actividad de dicha planta por la suspensión de entregas por parte del suministrador de gas natural.

Las provisiones se sitúan en €169 millones frente a €179 millones en el mismo período de 2012 y junto con unos resultados procedentes de la enajenación de activos de €8 millones (+€20 millones en 2012) sitúan el beneficio operativo en €2.274 millones, un 2,6% inferior al del año anterior.

### 2.2.3.- Resultado financiero

El detalle del resultado financiero es el siguiente:

(cifras no auditadas)

3T13	3T12	(€millones)	9M13	9M12
-198	-206	Coste deuda financiera neta	-599	-594
-17	-11	Otros gastos/ingresos financieros	-21	-54
<b>-215</b>	<b>-217</b>	<b>Resultado financiero</b>	<b>-620</b>	<b>-648</b>

El coste de la deuda financiera neta en los nueve primeros meses de 2013 es de €599 millones, algo superior al del mismo período del ejercicio anterior debido al efecto del coste de oportunidad de mantener niveles de deuda bruta similares entre períodos, pero a un coste ligeramente superior junto con un mayor volumen de tesorería. Es necesario precisar, que todo ello ocurre en un contexto donde Gas Natural Fenosa ha refinanciado la deuda a plazos más largos, mientras que paralelamente los tipos a corto plazo se han reducido, siendo ésta la referencia de interés para la remuneración de los excedentes.

### 2.2.4.- Impuesto sobre beneficios

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

Como consecuencia de dicha actualización, la tasa efectiva al 30 de septiembre de 2013, registrada en base a la mejor estimación de la tasa efectiva prevista para todo el ejercicio anual, ha ascendido al 22,0%, inferior a la registrada en el mismo período del año anterior del 24,9%.

### 2.2.5.- Intereses minoritarios

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

El resultado atribuido a los intereses minoritarios en el ejercicio 2013 asciende a €175 millones, cifra €16 millones superior a la del mismo período del año anterior.

### 3. BALANCE DE SITUACIÓN

#### 3.1.- Inversiones

El desglose de las inversiones por naturaleza es el siguiente:

(cifras no auditadas)

(€millones)	9M13	9M12	%
Inversiones materiales e intangibles	908	822	10,5
Inversiones financieras	127	24	-
<b>Total inversiones</b>	<b>1.035</b>	<b>846</b>	<b>22,3</b>

Las inversiones materiales e intangibles del período alcanzan los €908 millones, con un incremento del 10,5% respecto a las del año anterior. Este crecimiento se debe fundamentalmente a la inversión en generación de electricidad en el ámbito internacional (México).

Las inversiones financieras de 2013 corresponden, fundamentalmente, a la adquisición de una participación del 14,9% en Medgaz por €101 millones.

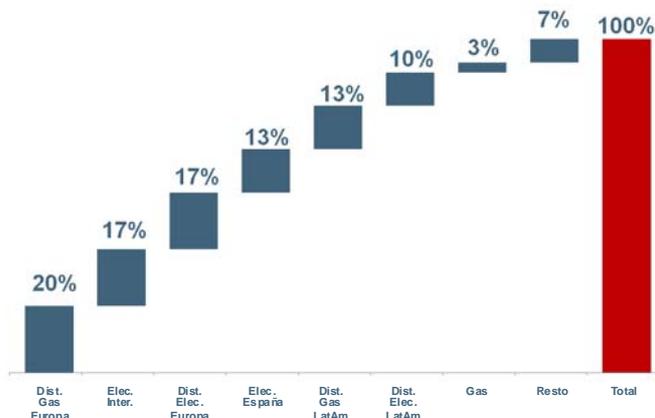
El detalle por actividades de las inversiones materiales e intangibles es el siguiente:

(cifras no auditadas)

(€millones)	9M13	9M12	%
Distribución gas:	301	306	-1,6
España	169	170	-0,6
Latinoamérica	118	111	6,3
Italia	14	25	-44,0
Distribución electricidad:	245	262	-6,5
España	149	179	-16,8
Latinoamérica	89	75	18,7
Moldavia	7	8	-12,5
Electricidad:	267	144	85,4
España	116	101	14,9
Internacional	151	43	-
Gas:	31	34	-8,8
Infraestructuras	6	14	-57,1
Aprovisionamiento y comercialización	13	14	-7,1
UF Gas	12	6	-
Resto	64	76	-15,8
<b>Total inversiones materiales e intangibles</b>	<b>908</b>	<b>822</b>	<b>10,5</b>

Gas Natural Fenosa destina el 60,1% 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



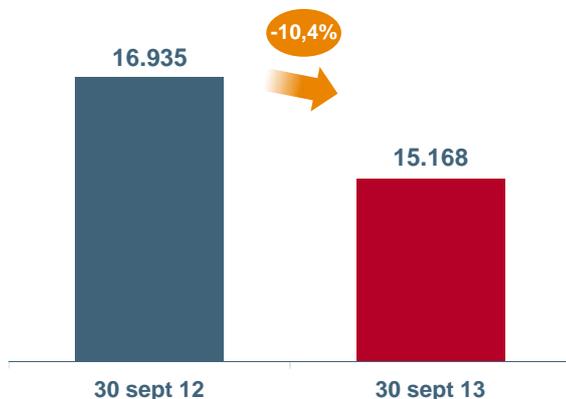
En el ámbito geográfico, las inversiones en España disminuyen un 4,9% aunque sigue siendo el principal destinatario de la inversión con el 55,2% de las inversiones consolidadas en 2013 (64,1% en el año anterior), mientras que las inversiones en el ámbito internacional representan el 44,8% restante y crecen un 38,0% con respecto al año anterior.

En Latinoamérica, México es el principal foco de inversión por el inicio de la construcción del parque eólico de 234 MW en México que ha supuesto una inversión acumulada durante el presente ejercicio de €91 millones.

### 3.2.- Deuda

A 30 de setiembre de 2013 la deuda financiera neta alcanza los €15.168 millones y sitúa el ratio de endeudamiento en el 49,9%.

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

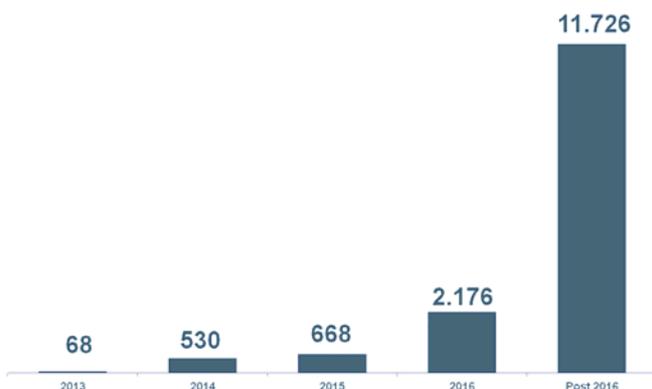


Si se descuenta el déficit de tarifa pendiente de recuperar (€784 millones) la deuda neta se situaría en €14.384 millones que representa un ratio de endeudamiento del 48,6%.

Los ratios de Deuda neta/EBITDA y EBITDA/Coste deuda financiera neta se sitúan a 30 de septiembre de 2013 en 3,0x (2,8x si se considera la deuda neta descontando el déficit de tarifa) y en 6,5x, 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 €22.789 millones, de los cuales €7.150 se han emitido en el ejercicio actual. Gas Natural Fenosa ha recibido la parte correspondiente por un importe agregado de €2.609 millones, de los cuales €815 millones se han recibido durante el ejercicio 2013. Con posterioridad al cierre, se han efectuado varias colocaciones de bonos, por importe de €2.112 millones, de los cuales €290 millones corresponden a Gas Natural Fenosa.

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



En el gráfico adjunto se muestra el calendario de vencimientos de la deuda

neta de Gas Natural Fenosa a 30 de septiembre de 2013, aunque se ha ajustado para incluir dos operaciones de financiación posteriores al cierre trimestral (detalladas más adelante).

En cuanto a la distribución de vencimientos de la deuda financiera neta, el 91,6% tiene vencimiento igual o posterior al año 2016. La vida media de la deuda neta se sitúa en los 5 años.

El 78,8% de la deuda financiera neta está a tipo de interés fijo y el 21,2% restante a tipo variable. El 3,3% de la deuda financiera neta tiene vencimiento a corto y el 96,7% restante a largo plazo.

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

Adicionalmente, los instrumentos financieros disponibles en el mercado de capitales a 30 de septiembre de 2013 se sitúan en €3.003 millones e incluyen el programa *Euro Medium Terms Notes* (EMTN) por importe de €1.945 millones tras la ampliación del programa el pasado 30 de mayo en €2.000 millones adicionales hasta los €14.000 millones actuales, el programa de *Euro Commercial Paper* (ECP) por €636 millones, y los programas de Certificados Bursátiles en la Bolsa Mexicana de Valores y de Valores Comerciales en Panamá así como el Programa de Bonos Ordinarios en Colombia, que conjuntamente suponen €422 millones.

El pasado mes de enero de 2013 se cerró una nueva emisión de bonos en el mercado de capitales a diez años por un importe de €600 millones con un cupón anual del 3,875% bajo el programa de EMTN; asimismo, y bajo el mismo programa, durante el mes de febrero se realizó la primera emisión en divisa distinta del Euro, en concreto, 250 millones de Francos Suizos con un cupón anual de 2,125% y un vencimiento de 6 años. Posteriormente, en el mes de abril se realizó una nueva emisión pública por importe €750 millones, con vencimiento 9 años y un cupón del 3,875%. En el mes de Julio se realizó la segunda emisión en divisa distinta del Euro, en este caso 800 millones de Coronas Noruegas (aproximadamente €100 millones), con un rendimiento anual en euros del 3,97% y un vencimiento de 10 años. Finalmente, ya en octubre, se efectuó una nueva emisión bajo el programa EMTN por €500 millones con un cupón de 3,5% y vencimiento de 7,5 años.

El importe agregado emitido bajo el programa EMTN asciende a €12.350 millones con un cupón medio de 4,63% y una vida media de alrededor de 7,2 años.

Con fecha 16 de abril de 2013, el Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A. aprobó una oferta de recompra de una emisión de participaciones preferentes en efectivo a un 93% del valor nominal. Estas participaciones preferentes fueron emitidas por Unión Fenosa Financial Services USA, LLC por importe de €609 millones en 2003 siendo aceptada la propuesta por el 88,56% de los preferentistas, lo que supone un valor nominal de €539 millones.

Continuando con el proceso de reestructuración de la deuda, se ha acordado la amortización anticipada del préstamo *Club Deal* por importe €3.000 millones de vencimiento en marzo de 2015, mediante la formalización en octubre de 2013 de una nueva línea de crédito por importe €1.500 millones con vencimiento 5 años, junto a un nuevo préstamo por importe €750 millones y vencimiento 5 años, todo ello bajo la modalidad *Club Deal*.

El 9 de julio de 2013 Gas Natural Fenosa firmó el primer tramo de un préstamo por importe total de €475 millones con el Banco Europeo de Inversiones (BEI), destinado a financiar parte del plan de inversiones del negocio de transporte, distribución y comercialización de energía a clientes a tarifa de Unión Fenosa Distribución, entre los ejercicios 2012 y 2015. El préstamo se distribuye en dos tramos, el primero por importe de €250 millones con garantía de Unión Fenosa Distribución, a 8 años, el cual fue dispuesto el pasado mes de julio, y un segundo por importe de €225 millones todavía no dispuesto.

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

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

(cifras no auditadas)

(€ millones)	30/09/13	%
EUR	13.082	86,2
US\$	1.111	7,3
COP	570	3,8
MXN	271	1,8
BRL	134	0,9
<b>Total deuda financiera neta</b>	<b>15.168</b>	<b>100,0</b>

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

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

### 3.3.- Patrimonio

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

Consecuentemente y atendiendo al número de acciones en circulación (1.000.689.341) se distribuyó un dividendo bruto total de €0,894 por acción, del que se realizó un primer abono el 8 de enero de 2013 como dividendo a cuenta de €0,391 por acción y el 1 de julio de 2013 un dividendo complementario de €0,503 por acción que ha supuesto un desembolso de €503 millones en efectivo.

A 30 de septiembre de 2013 el patrimonio neto de Gas Natural Fenosa alcanza los €15.242 millones. De este patrimonio es atribuible a Gas Natural Fenosa la cifra de €13.648 millones y representa un crecimiento del 1,4% respecto al 30 de septiembre de 2012.

## 4.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

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

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

#### 4.1.- Distribución gas España

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

##### 4.1.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

3T13	3T12	%	(€millones)	9M13	9M12	%
335	327	2,4	Importe neto de la cifra de negocios	969	958	1,1
-4	-6	-33,3	Aprovisionamientos	-18	-17	5,9
-18	-18	-	Gastos de personal, neto	-57	-54	5,6
-64	-64	-	Otros gastos/ingresos	-193	-197	-2,0
<b>249</b>	<b>239</b>	<b>4,2</b>	<b>EBITDA</b>	<b>701</b>	<b>690</b>	<b>1,6</b>
-73	-72	1,4	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-215	-213	0,9
-1	-	-	Provisiones circulante	-1	-2	-50,0
<b>175</b>	<b>167</b>	<b>4,8</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>485</b>	<b>475</b>	<b>2,1</b>

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de gas alcanza los €969 millones y el EBITDA se sitúa en los €701 millones, ambas magnitudes con crecimiento moderados del 1,1% y del 1,6%, respectivamente.

##### 4.1.2.- Principales magnitudes

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

3T13	3T12	%		9M13	9M12	%
39.062	40.327	-3,1	Ventas – ATR (GWh)	140.847	145.844	-3,4
272	295	-7,8	Red de distribución (km)	47.415	46.080	2,9
9	12	-25,0	Incremento de puntos de suministro, en miles	28	43	-34,9
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/09)	5.152	5.093	1,2

Las ventas de la actividad regulada de gas en España en su conjunto descienden en un 3,4% (-4.997 GWh) respecto al mismo período del año anterior. Mientras que la demanda de gas sujeta a remuneración de distribución (menor a 60 bares) ha aumentado en un 3,4%, el gas vehiculado en transporte y transporte secundario es un 20,1% inferior debido fundamentalmente a una disminución significativa del consumo de los ciclos combinados.

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 edificación, así como la actual crisis económica, siguen condicionando el incremento neto de puntos de suministro.

La red de distribución se incrementa en 2013 en 874 km, permitiendo la gasificación de 25 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.

El pasado 25 de julio de 2013 Gas Natural Fenosa se adjudicó el concurso convocado por el Estado peruano para extender el servicio de gas natural a 4 ciudades del suroeste del país. Con la entrada en Perú, la compañía consolida y amplía su presencia en Latinoamérica.

De acuerdo con la licitación adjudicada, Gas Natural Fenosa hará llegar el suministro energético a una nueva área que todavía no está conectada a la red de gasoductos y prevé hacer llegar el gas natural a más de 60.000 hogares. En la zona adjudicada se encuentran cuatro grandes núcleos urbanos, entre los que destaca la ciudad de Arequipa, actualmente segunda ciudad más grande en población, además de Moquegua, Tacna e Ilo.

El plazo de concesión de la adjudicación es de 20 años, prorrogables, para desarrollar la gasificación del suroeste del país, que incluye el sistema de transporte y distribución local de gas en las 4 ciudades.

### 4.2.1.- Resultados

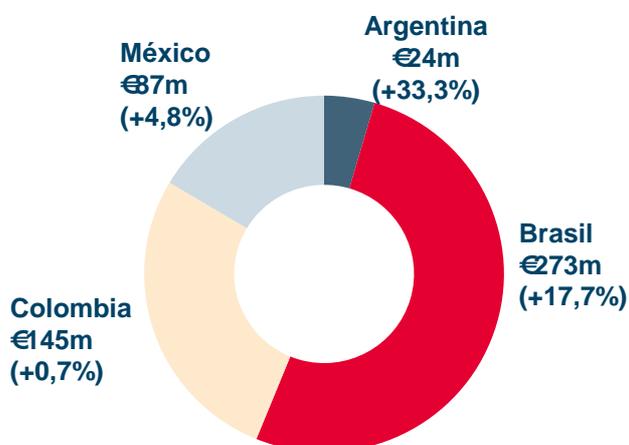
(cifras no auditadas)

3T13	3T12	%	(€ millones)	9M13	9M12	%
780	708	10,2	Importe neto de la cifra de negocios	2.506	2.085	20,2
-523	-449	16,5	Aprovisionamientos	-1.725	-1.350	27,8
-23	-24	-4,2	Gastos de personal, neto	-74	-75	-1,3
-61	-68	-10,3	Otros gastos/ingresos	-178	-183	-2,7
<b>173</b>	<b>167</b>	<b>3,6</b>	<b>EBITDA</b>	<b>529</b>	<b>477</b>	<b>10,9</b>
-26	-30	-13,3	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-82	-88	-6,8
-5	-4	25,0	Provisiones circulante	-14	-16	-12,5
<b>142</b>	<b>133</b>	<b>6,8</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>433</b>	<b>373</b>	<b>16,1</b>

El importe neto de la cifra de negocios asciende a €2.506 millones y registra un aumento del 20,2%, con un volumen de ventas un 14,7% superior al del ejercicio anterior.

El EBITDA alcanza los €529 millones, con un aumento del 10,9% respecto al del mismo período del año anterior, a pesar del efecto negativo en el tipo de cambio como consecuencia de la devaluación de la moneda local en Brasil (-13,4%), Argentina (-23,5%) y Colombia (-6,5%). En México se apreció la moneda local un 1,5% respecto al mismo período del año anterior.

**EBITDA en Latinoamérica por países**



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

La aportación de Brasil representa un 51,6% del EBITDA con un volumen de ventas un 56,6% superior respecto al del año anterior y un 25,7% en el margen de energía como consecuencia del efecto combinado de unas mayores ventas en generación y la actualización del Índice General de Precios de Mercado.

Colombia aporta un 27,4% del EBITDA, destacando el mayor volumen de ventas en los mercados industrial y de gas

natural vehicular y los mayores márgenes.

El EBITDA de México representa un 16,4% del conjunto del negocio y el margen de energía experimenta un crecimiento del 3,5% respecto al del año anterior, atribuible a los mejores márgenes en los mercados doméstico/comercial y ATR.

**4.2.2.- Principales magnitudes**

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

3T13	3T12	%		9M13	9M12	%
56.264	51.442	9,4	Ventas actividad de gas (GWh):	173.455	151.169	14,7
40.832	34.598	18,0	Venta de gas a tarifa	114.897	93.559	22,8
15.432	16.844	-8,4	ATR	58.558	57.610	1,6
252	439	-42,6	Red de distribución (km)	68.508	66.852	2,5
56	52	7,4	Incremento de puntos de suministro, en miles	163	156	4,5
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/09)	6.253	6.038	3,6

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

	Argentina	Brasil	Colombia	México	Total
Ventas actividad de gas (GWh):	54.123	68.929	13.846	36.557	173.455
Incremento vs. 9M12 (%)	-6,6	56,6	6,7	0,9	14,7
Red de distribución (km)	23.919	6.427	20.143	18.019	68.508
Incremento vs. 30/09/2012 (km)	401	198	402	655	1.656
Puntos de suministro, en miles (a 30/09)	1.545	889	2.487	1.332	6.253
Incremento vs. 30/09/2012, en miles	30	27	113	45	215

En el ejercicio 2013 la cifra de puntos de suministro de distribución de gas alcanza los 6.253.475 clientes. Se mantienen las elevadas tasas de crecimiento respecto al año anterior con un incremento de 214.944 puntos de suministro, principalmente en Colombia con un aumento de 112.707.

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 173.455 GWh con un incremento del 14,7% respecto a las ventas registradas en el mismo período de 2012.

La red de distribución de gas se incrementa en 1.656 km en los últimos 12 meses, alcanzando los 68.508 km a finales de septiembre de 2013, lo que representa un crecimiento del 2,5%. A este importante crecimiento ha contribuido notablemente la expansión de la red en México que se ha incrementado en 655 km.

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

- En Argentina, el margen de energía se incrementa un 45,2% respecto del mismo período del año anterior producto del ingreso por FOCEGAS (fondo para el desarrollo de obras y gastos relacionados con la expansión y el mantenimiento de las infraestructuras) otorgado en diciembre de 2012. Continúa el esfuerzo en contención de gastos ante un escenario económico-financiero complejo y con una inflación que alcanza niveles en torno al 25%.
- La evolución del negocio en Brasil es muy satisfactoria, con un crecimiento en las puestas en servicio doméstico/comercial del 11,8% y de un 56,6% en las ventas de gas y ATR, especialmente para el mercado de generación. El despacho de las centrales térmicas a gas en 2013 ha aumentado un 109% respecto al del año anterior, por la escasez de lluvias y el bajo nivel de los embalses. Las reservas de agua se sitúan en septiembre de 2013 en el 48,7%, 9,8 p.p. por debajo de la media histórica (58,5% de septiembre) en la región sudeste-centro oeste, que detenta el 70% de las reservas de agua del país.
- En Colombia las ventas de gas y ATR crecen respecto al mismo período del año anterior en un 6,7% debido principalmente al crecimiento del consumo industrial (+15,0%) y a la mayor base de clientes. El incremento neto de clientes doméstico/comercial experimenta una subida del 1,6%, atribuible al alto nivel de saturación en Colombia que supera el 95,0%. En el ámbito de los negocios no regulados destaca el crecimiento del 31,8% en la venta de aparatos respecto al mismo período del ejercicio anterior, destacando la comercialización de calentadores de agua con un crecimiento del 25,3%.
- En México, continúa la actividad del plan de aceleración del crecimiento el cual se está focalizando principalmente en las zonas de Distrito Federal y los Bajíos para continuar con un crecimiento sostenido. El incremento neto de clientes crece un 24,9% con mayores puestas en servicio respecto al mismo período del año anterior debido principalmente al crecimiento de la saturación en la zona de Bajíos. En relación a las ventas de gas y ATR, el crecimiento fue del 1%, por la mayor base de clientes doméstico-comercial compensando en parte la menor actividad del sector industrial por la desaceleración de la economía de los últimos meses.

### **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

(cifras no auditadas)

3T13	3T12	%	(€millones)	9M13	9M12	%
60	47	27,7	Importe neto de la cifra de negocios	240	208	15,4
-31	-22	40,9	Aprovisionamientos	-138	-115	20,0
-4	-4	-	Gastos de personal, neto	-12	-12	-
-6	-6	-	Otros gastos/ingresos	-20	-20	-
<b>19</b>	<b>15</b>	<b>26,7</b>	<b>EBITDA</b>	<b>70</b>	<b>61</b>	<b>14,8</b>
-7	-6	16,7	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-20	-18	11,1
-1	-2	-50,0	Provisiones circulante	-3	-4	-25,0
<b>11</b>	<b>7</b>	<b>57,1</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>47</b>	<b>39</b>	<b>20,5</b>

El EBITDA alcanza los €70 millones, un 14,8% superior frente al mismo período del año anterior, debido al continuo crecimiento de los resultados provenientes de la actividad regulada de distribución y la contribución creciente del margen de ventas de gas.

El EBITDA de la actividad de comercialización liberalizada a clientes minoristas en Italia aumenta en un 21,9% y se sitúa en €17 millones a septiembre de 2013.

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

### 4.3.2.- Principales magnitudes

3T13	3T12	%		9M13	9M12	%
332	299	11,0	Ventas actividad de gas (GWh):	2.726	2.809	-3,0
-	-	-	Venta de gas a tarifa	-	-	-
332	299	11,0	ATR	2.726	2.809	-3,0
12	43	-72,1	Red de distribución (km)	6.913	6.831	1,2
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/09)	452	445	1,6
235	219	7,3	Comercialización minorista de gas (GWh)	2.072	2.127	-2,6

La actividad de distribución de gas alcanza los 2.726 GWh, con una disminución del 3,0% respecto al mismo período de 2012, debido principalmente a unas condiciones climatológicas desfavorables.

Asimismo, la comercialización al mercado minorista disminuye un 2,6% hasta los 2.072 GWh.

La red de distribución a la fecha asciende a 6.913 km, con un aumento de 82 km en los últimos doce meses.

Gas Natural Fenosa en Italia alcanza la cifra de 452.256 puntos de suministro en el negocio de distribución de gas, lo que supone un crecimiento del 1,6% 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

(cifras no auditadas)

3T13	3T12	%	(€millones)	9M13	9M12	%
210	213	-1,4	Importe neto de la cifra de negocios	638	637	0,2
-	-	-	Aprovisionamientos	-	-	-
-23	-24	-4,2	Gastos de personal, neto	-78	-74	5,4
-38	-32	18,8	Otros gastos/ingresos	-109	-98	11,2
<b>149</b>	<b>157</b>	<b>-5,1</b>	<b>EBITDA</b>	<b>451</b>	<b>465</b>	<b>-3,0</b>
-54	-55	-1,8	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-161	-166	-3,0
-1	-	-	Provisiones circulante	-2	1	-
<b>94</b>	<b>102</b>	<b>-7,8</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>288</b>	<b>300</b>	<b>-4,0</b>

La Orden IET/221/2013, de 14 de febrero, establece la retribución para la actividad de transporte, distribución y gestión comercial para las distribuidoras de electricidad de Gas Natural Fenosa, junto con el resto de agentes. Dicha retribución recoge las modificaciones establecidas en el Real Decreto-ley 13/2012, reconociendo las inversiones realizadas en el año 2011. Adicionalmente, el Consejo de Ministros del 12 de julio de 2013 aprobó un paquete de medidas denominado reforma energética que comprende el Real Decreto-ley 9/2013, por el que se adoptan Medidas Urgentes para garantizar la Estabilidad Financiera del Sistema Eléctrico, un Anteproyecto de Ley del Sector Eléctrico y varias propuestas de Real Decreto, que afectan a la actividad de distribución de electricidad. Una de ellas, establece provisionalmente la retribución de la actividad del transporte y la distribución eléctrica para el segundo período de 2013.

El EBITDA de este período alcanza los €451 millones con un descenso del 3,0%. A la evolución mencionada de la cifra de negocio, debe añadirse un incremento del gasto operativo neto debido fundamentalmente a medidas de eficiencia aplicadas durante este ejercicio y con impacto positivo esperado en años posteriores.

##### 4.4.2.- Principales magnitudes

3T13	3T12	%		9M13	9M12	%
8.352	8.055	3,7	Ventas actividad de electricidad (GWh):	24.964	25.408	-1,7
-	-	-	Venta de electricidad a tarifa	-	-	-
8.352	8.055	3,7	ATR	24.964	25.408	-1,7
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/09)	3.773	3.767	0,2
-	-	-	TIEPI (minutos)	33	25	32,0

La energía suministrada disminuye un 1,7%, por debajo de la caída de la demanda de distribución nacional del 3,1% según balance de Red Eléctrica de España (REE).

El número de puntos de suministro experimenta un ligero incremento del 0,2% y se sitúa en 3.773.000.

La calidad de suministro, en Tiempo de Interrupción Equivalente de la Potencia Instalada (TIEPI), alcanza valores superiores a los del mismo período del año anterior debido a la peor climatología pero acorde con la media de los últimos años, debido al buen funcionamiento de las instalaciones, consecuencia del mantenimiento del proceso inversor, la arquitectura de red implantada y los planes sistemáticos de operación y mantenimiento.

#### 4.5.- Distribución electricidad Latinoamérica

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

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

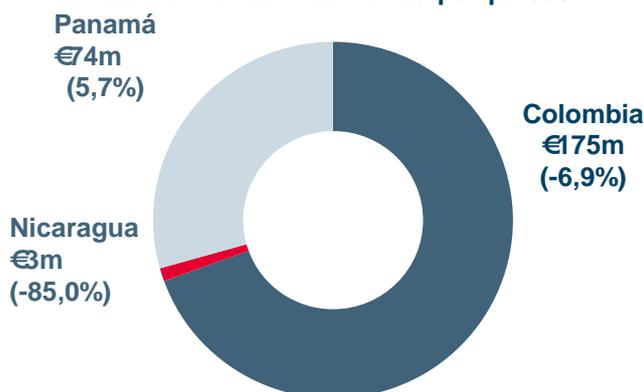
Gas Natural Fenosa seguirá operando sus dos distribuidoras eléctricas (Edemet y Edechi) en Panamá durante los próximos 15 años. El pasado 14 de agosto de 2013 la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) panameña adjudicó el 51% de las acciones de Edemet y Edechi a Gas Natural Fenosa, que presentó la única oferta por ambas compañías. El estado panameño conserva el 48% y los accionistas minoritarios el resto.

##### 4.5.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

3T13	3T12	%	(€millones)	9M13	9M12	%
512	659	-22,3	Importe neto de la cifra de negocios	1.619	1.889	-14,3
-369	-492	-25,0	Aprovisionamientos	-1.189	-1.416	-16,0
-14	-18	-22,2	Gastos de personal, neto	-45	-46	-2,2
-42	-52	-19,2	Otros gastos/ingresos	-133	-149	-10,7
<b>87</b>	<b>97</b>	<b>-10,3</b>	<b>EBITDA</b>	<b>252</b>	<b>278</b>	<b>-9,4</b>
-15	-18	-16,7	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-47	-53	-11,3
-13	-32	-59,4	Provisiones circulante	-71	-95	-25,3
<b>59</b>	<b>47</b>	<b>25,5</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>134</b>	<b>130</b>	<b>3,1</b>

##### EBITDA en Latinoamérica por países



El EBITDA de la actividad de distribución de electricidad en Latinoamérica alcanza los €252 millones disminuyendo un 9,4% frente al mismo período del año anterior.

De no considerar el efecto provocado por el tipo de cambio así como la desinversión en Nicaragua el EBITDA disminuiría en un 1,7%.

El negocio de distribución de Colombia aporta €175 millones de EBITDA, lo que supone una disminución del 1,1% sin

considerar el efecto del tipo de cambio. La reducción responde fundamentalmente a factores exógenos como la aplicación de menores índices de actualización de los cargos tarifarios. Aislado estos efectos, se verifica una variación positiva del 3,3%.

Asimismo, el EBITDA de los nueve primeros meses de 2013 comprende el resultado del mes de enero del negocio de Nicaragua (€3 millones) y el importe correspondiente a las distribuidoras de Panamá por €74 millones.

#### 4.5.2.- Principales magnitudes

3T13	3T12	%		9M13	9M12	%
4.112	4.618	-11,0	Ventas actividad de electricidad (GWh):	12.275	13.401	-8,4
3.854	4.356	-11,5	Venta de electricidad a tarifa	11.515	12.677	-9,2
258	262	-1,5	ATR	760	724	5,0
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/09)	2.900	3.665	-20,9

Las ventas de la actividad de electricidad alcanzan los 12.275 GWh, con un descenso del 8,4% debido a que el primer semestre del año anterior recoge ventas de las distribuidoras de Nicaragua por 2.046 GWh (9 meses) frente a 239 GWh del año 2013 (1 mes). Sin considerar las operaciones en Nicaragua en ambos períodos, las ventas experimentan un incremento del 6%, generado por el crecimiento de la demanda tanto en Colombia como en Panamá.

La cifra de clientes registra una caída del 20,9% motivado por la desconsolidación de los clientes del negocio de Nicaragua. Ajustando este efecto dicha disminución revierte en una variación positiva del 3,9%.

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

	Colombia	Panamá	Total
Ventas actividad de electricidad (GWh):	8.841	3.194	12.035
Incremento vs. 9M12 (%)	6,5	4,6	6,0
Puntos de suministro, en miles (a 30/09)	2.375	525	2.900
Incremento vs. 30/09/2012, en miles	89	20	109
Índice de pérdidas de mercado (%)	17,0	10,2	14,6

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

El indicador de pérdidas de Panamá se mantiene en los niveles de 2012, luego de compensar el efecto al alza provocado por el incremento de la demanda (3,8% de incremento frente a los nueve primeros meses de 2012).

#### 4.6.- Distribución electricidad Moldavia

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

#### 4.6.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

3T13	3T12	%	(€millones)	9M13	9M12	%
51	54	-5,6	Importe neto de la cifra de negocios	178	179	-0,6
-40	-41	-2,4	Aprovisionamientos	-138	-139	-0,7
-1	-2	-50,0	Gastos de personal, neto	-5	-6	-16,7
-3	-4	-25,0	Otros gastos/ingresos	-8	-10	-20,0
<b>7</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>EBITDA</b>	<b>27</b>	<b>24</b>	<b>12,5</b>
-2	-2	-	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-5	-5	-
-	-	-	Provisiones circulante	-	-	-
<b>5</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>22</b>	<b>19</b>	<b>15,8</b>

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

Sin considerar el efecto del tipo de cambio, el crecimiento del EBITDA es del 16% por mejora en los indicadores de pérdidas y aumento de la retribución.

#### 4.6.2.- Principales magnitudes

3T13	3T12	%		9M13	9M12	%
579	584	-0,9	Ventas actividad de electricidad (GWh):	1.858	1.853	0,3
579	584	-0,9	Venta de electricidad a tarifa	1.858	1.853	0,3
-	-	-	ATR	-	-	-
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/09)	844	829	1,8
-	-	-	Índice de pérdidas de red (%)	11	12	-8,3

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

- La energía suministrada presenta un ligero incremento del 0,3% ya que las campañas antifraude se han visto compensadas por la disminución del consumo derivada por una climatología menos favorable en 2013 respecto al 2012.
- Los puntos de suministro alcanzan los 843.532, lo que supone un crecimiento del 1,8% respecto a la misma fecha del año anterior, debido principalmente al crecimiento del sector inmobiliario.
- El indicador de pérdidas de red evoluciona muy favorablemente reduciendo en 1,1 puntos porcentuales el valor registrado en el mismo período del 2012, lo que permite maximizar los ingresos regulados de la actividad.

## 4.7.- Electricidad España

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

### 4.7.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

3T13	3T12	%	(€millones)	9M13	9M12	%
1.356	1.586	-14,5	Importe neto de la cifra de negocios	4.311	4.575	-5,8
-953	-1.201	-20,6	Aprovisionamientos	-3.045	-3.412	-10,8
-41	-38	7,9	Gastos de personal, neto	-119	-111	7,2
-200	-132	51,5	Otros gastos/ingresos	-547	-386	41,7
<b>162</b>	<b>215</b>	<b>-24,7</b>	<b>EBITDA</b>	<b>600</b>	<b>666</b>	<b>-9,9</b>
-125	-113	10,6	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-418	-402	4,0
-9	-14	-35,7	Provisiones circulante	-32	-32	-
<b>28</b>	<b>88</b>	<b>-68,2</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>150</b>	<b>232</b>	<b>-35,3</b>

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de electricidad en el período enero-septiembre de 2013 alcanza los €4.311 millones, inferior en un 5,8% a la cifra del año anterior.

En términos de EBITDA los resultados obtenidos en el año 2013 se elevan a €600 millones con un descenso del 9,9% respecto al año anterior.

Este descenso ha venido motivado fundamentalmente por la evolución negativa de los precios de los mercados de combustible y el cambio de *mix* de producción eléctrica con una mayor producción hidráulica, además del impacto que las medidas fiscales y regulatorias (aprobadas en la Ley 15/2012 y RD 9/2013), han tenido sobre la generación eléctrica.

En el entorno nacional, la demanda eléctrica peninsular alcanzó en el tercer trimestre de 2013 los 62.092 GWh, disminuyendo un 1,3% frente al mismo período de 2012, siendo el mes de agosto el de peor comportamiento del trimestre, con un 3,7% de disminución. En valores acumulados, la demanda eléctrica disminuye un 2,8%, que corregida del efecto laboralidad y temperatura, se sitúa en un 2,4% de disminución en los primeros nueve meses del año.

El saldo físico de intercambios internacionales se mantiene exportador con 2,4 TWh exportados en el tercer trimestre del año, un 3,7% más que lo exportado en el mismo período de 2012. En valores acumulados las exportaciones alcanzan los 4,7 TWh un 39,7% menos que las exportaciones acumuladas en el mismo período de 2012.

El consumo de bombeo alcanzó en el tercer trimestre los 753 GWh, un 32,0% menos que en el mismo trimestre de 2012. En lo que va de año el consumo de bombeo con 4,8 TWh es un 29,9% superior al del mismo período del año anterior.

A pesar del repunte de las exportaciones en el trimestre, 3,7% de incremento, la disminución del bombeo y la reducción del 1,3% de la demanda eléctrica peninsular se traducen en una disminución de la generación neta nacional de electricidad en el tercer trimestre del año del 1,3%, casi la cuarta parte que en los dos trimestres anteriores.

Comparado con el mismo trimestre del año anterior, la generación en Régimen Ordinario desciende en el trimestre un 2,4%, al contrario que la generación en Régimen Especial que aumenta un 0,9% en

ese mismo período, cifras ambas, que muestran una moderación en su tendencia respecto al trimestre anterior.

En valores acumulados a septiembre de 2013 el descenso de la generación neta es del 3,4%, la generación en Régimen Ordinario presenta un 11,5% de disminución y por el contrario el Régimen Especial muestra un 10,2% de aumento, con respecto al mismo período del año anterior

La generación eólica es inferior en un 4,2% a la del mismo trimestre del año anterior, con una cobertura media de la demanda en el trimestre del 15,5%. En valores acumulados en los tres primeros trimestres de 2013, el aumento de la producción eólica es del 13,2%, con una cobertura del 21,4% tres puntos más que el acumulado de 2012.

El resto del Régimen Especial presenta en el trimestre un crecimiento del 4,6%. En valores acumulados en los tres primeros trimestres del año el incremento es del 7,7%, destacando el fuerte incremento de la hidráulica y el peso de la solar, que alcanza los 10,5 TWh entre la fotovoltaica y la térmica, cifra superior a la producción con carbón nacional y más de la mitad de la producción de los ciclos combinados.

El Régimen Especial en conjunto cubre el 38,5% de la demanda en el tercer trimestre del año, apenas un punto más que en el mismo trimestre de 2012. En valores acumulados la cobertura de la demanda es del 45,3%, más de cinco puntos por encima del valor de 2012.

La generación en Régimen Ordinario presenta una disminución en el trimestre del 2,4%, suavizando la tendencia negativa iniciada en 2011, excepto el paréntesis del primer trimestre del 2012. Este descenso trimestral se da en todas la tecnologías excepto en la hidráulica y carbón.

La generación hidráulica presenta un importante aumento en el trimestre, 50,0% superior a la del tercer trimestre de 2012 como consecuencia de las mayores aportaciones, especialmente en los meses de julio y agosto, aunque son meses con escaso peso en el cálculo del producible anual. En el conjunto del año el incremento alcanza el 99,4%.

La energía hidroeléctrica producible registrada en lo que va de 2013 califica al año como húmedo, con una probabilidad de ser superada (PSS), respecto del producible medio histórico, del 20% (son destacables el PSS del 5% en marzo y del 3% en abril por su fuerte peso en el computo anual), es decir, estadísticamente sólo 20 de cada 100 años presentarían características más húmedas que el año actual.

La generación nuclear disminuye un 5,9% en el trimestre, y un 6,5% en los tres primeros trimestres del año, cifra que se ve afectada por el desplazamiento de las revisiones y las bajadas de carga de los últimos días de marzo y los primeros de abril, en los que los precios del mercado fueron muy bajos, incluso de cero.

El hueco térmico ha disminuido en algo más de 2 TWh en el trimestre, con lo que éste representa, en términos de cobertura de la demanda, el 33,7%, frente al 36,6% del tercer trimestre de 2012. Con estas cifras, el hueco térmico acumulado a septiembre disminuye en más de 25 TWh, pasando de una cobertura del 35,8% de la demanda del pasado año al 23,3% del acumulado del año actual.

La generación con carbón aumenta en este tercer trimestre de 2013 un 6,1%, por lo que el acumulado del año disminuye un 34,3%, a pesar de la entrada en vigor el 26 de febrero de 2011 del Real Decreto de Garantía de Suministro y sus posteriores prórrogas. La producción en el trimestre del carbón nacional es 1,6 TWh inferior a la producción con carbón de importación, alcanzando en conjunto una cobertura de la demanda nacional del 22,7%, 1,6 puntos más que en el tercer trimestre de 2012. En valores acumulados de 2013 la producción con carbón nacional, 8,8 TWh es casi la mitad que la del carbón de importación, 17,0 TWh, cubriendo en conjunto un 14,0% de la demanda, casi siete puntos menos que en los tres primeros trimestres de 2012.

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

En el tercer trimestre de 2013 los ciclos combinados disminuyen su producción un 29,7% respecto a 2012, con una cobertura de la demanda del 11,1%, frente al 15,5% del mismo trimestre del pasado año. En 2013 la producción de los ciclos combinados es de 17,2 TWh, lejos de los 28,8 TWh del pasado año por estas fechas. La cobertura de la demanda de esta tecnología, pasa del 15,1% de 2012 al 9,3% del presente año.

El precio medio ponderado del mercado diario del trimestre se sitúa en 51,02 €/MWh, 19,2 €/MWh más que en el segundo trimestre de este año y 1 €/MWh más que en el mismo trimestre de 2012.

En valores acumulados el precio medio repunta hasta los 41,1 €/MWh, casi 9 €/MWh por debajo del valor registrado en los nueve primeros meses de 2012. Los precios medios diarios del trimestre se situaron entre los 32,2 €/MWh de finales de julio y los 64,7 €/MWh de finales de septiembre.

Con referencia a la evolución de otras *commodities*, el *Brent* ha pasado de cotizar a 102,4 \$/bbl de promedio en el segundo trimestre de 2013 hasta 110,4 \$/bbl (7,9%) en el tercer trimestre del año, con valores mensuales en alza durante los tres meses del trimestre. El API2, principal indicador del coste del carbón en Europa, disminuye un 3,3%, pasando de 79,7 \$/t de media del segundo trimestre de 2013 a 76,4 \$/t en el trimestre actual, manteniendo la tendencia de bajada desde hace dos años, y situándose en valores de comienzos de 2010. Los derechos de CO<sub>2</sub> (EUAs en Bluenext) se sitúan en 4,6 €/t (vencimiento en el año en curso), superior a los 3,9 €/t de media del segundo trimestre del año.

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

#### 4.7.2.- Principales magnitudes

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

Capacidad de generación eléctrica:

3T13	3T12	%		9M13	9M12	%
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	12.690	12.803	-0,9
-	-	-	Régimen Ordinario	11.581	11.710	-1,1
-	-	-	Hidráulica	1.914	1.904	0,5
-	-	-	Nuclear	604	603	0,2
-	-	-	Carbón	2.065	2.048	0,8
-	-	-	Fuel – gas	-	157	-
-	-	-	Ciclos combinados	6.998	6.998	-
-	-	-	Régimen Especial	1.108	1.093	1,4
-	-	-	Eólica	967	957	1,0
-	-	-	Minihidráulicas	69	69	-
-	-	-	Cogeneración y otras	72	67	7,5

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

- El incremento de 10 MW como consecuencia de nuevas acreditaciones en varias centrales hidráulicas.
- El incremento de 1,6 MW atribuibles a Gas Natural Fenosa como consecuencia del reconocimiento de potencia de la central nuclear de Almaraz I.

- La baja definitiva del grupo 1 de la central térmica (fuel) de Aceca con 157 MW de potencia bruta atribuible a Gas Natural Fenosa.
- El aumento de 17,3 MW de potencia bruta de la central de Meirama, reconocidos en agosto de 2013.

Energía eléctrica producida y ventas de electricidad:

3T13	3T12	%		9M13	9M12	%
9.640	9.627	0,1	Energía eléctrica producida (GWh):	24.429	28.348	-13,8
9.093	9.048	0,5	Régimen Ordinario:	22.283	26.381	-15,5
461	357	29,1	Hidráulica	3.659	1.140	-
1.182	1.236	-4,4	Nuclear	3.181	3.317	-4,1
2.216	2.075	6,8	Carbón	3.552	5.991	-40,7
-	-	-	Fuel – gas	-	-	-
5.234	5.380	-2,7	Ciclos combinados	11.891	15.933	-25,4
547	579	-5,5	Régimen Especial:	2.146	1.967	9,1
367	408	-10,0	Eólica	1.525	1.431	6,6
64	53	20,8	Minihidráulicas	271	188	44,1
116	118	-1,7	Cogeneración y otras	350	348	0,6
8.294	9.130	-9,2	Ventas de electricidad (GWh):	24.892	27.075	-8,1
6.770	7.413	-8,7	Mercado liberalizado	19.615	21.338	-8,1
1.524	1.717	-11,2	TUR/Regulado	5.277	5.737	-8,0

La producción eléctrica peninsular de Gas Natural Fenosa fue de 9.640 GWh durante el tercer trimestre de 2013, cifra similar a la del mismo trimestre del pasado año. De esa cifra, 9.093 GWh corresponden a la generación en Régimen Ordinario, con un 0,5% de aumento, debido a la mayor producción hidráulica y especialmente a la producción con carbón. La generación en Régimen Especial, que ha alcanzado la cifra de 547 GWh, presenta una disminución del 5,5% en el trimestre.

En valores acumulados la producción total disminuye un 13,8%, resultado de una disminución del 15,5 % de la producción en Régimen Ordinario y de un aumento del 9,1% de la producción en Régimen Especial.

En el tercer trimestre de 2013 la producción hidráulica realizada de 461 GWh es superior (+29,1%) a los 357 GWh del mismo trimestre de 2012, consecuencia de las abundantes aportaciones naturales de comienzo de año. En lo que va de año la producción hidráulica es más del triple de la realizada en los primeros tres trimestres de 2012.

El año 2013 comenzó húmedo y se ha mantenido así durante todo el primer y segundo trimestre, cambiando la característica en este último trimestre (extremadamente seco) y pasando a ser medio con un 40% de PSS (probabilidad de que el producible registrado sea superado, conforme a la serie histórica del producible medio). El nivel de reservas de energía en las cuencas de Gas Natural Fenosa se sitúa en el 31,8% de llenado, frente al 23,1% de finales del tercer trimestre del pasado año.

La producción nuclear disminuye un 4,4% en el trimestre, disminuyendo un 4,1% en el acumulado del año, cifra afectada por el desplazamiento de las paradas programadas y las bajadas de carga de la Semana Santa.

La aplicación del R.D. de Garantía de Suministro en el tercer trimestre de 2013 ha supuesto una producción con carbón nacional de 1.216 GWh para Gas Natural Fenosa, elevándose la cifra del año a 1.557 GWh. La producción con carbón, en conjunto, alcanzó en el trimestre la cifra de 2.216 GWh, un 6,8% más que en el mismo trimestre de 2012. En valores acumulados el porcentaje de disminución del conjunto del carbón es del 40,7%.

La generación de electricidad con ciclos combinados durante el tercer trimestre de 2013 asciende a 5.234 GWh, un 2,7% menos que la del mismo trimestre de 2012. En valores acumulados a 30 de septiembre de 2013, la producción de los ciclos combinados de Gas Natural Fenosa es un 25,4% inferior a la del pasado año.

La cuota de mercado acumulada a 30 de septiembre de 2013 de Gas Natural Fenosa en generación de electricidad en Régimen Ordinario es del 19,8%, un punto inferior a la acumulada a la misma fecha de 2012.

En comercialización de electricidad las ventas acumuladas al 30 de septiembre de 2013 han alcanzado la cifra de 25 TWh, incluyendo la comercialización en mercado liberalizado y la comercialización de último recurso (TUR). Las cifras de la cartera de comercialización eléctrica son acordes al posicionamiento de maximización de márgenes, optimización de cuota y el grado de cobertura que Gas Natural Fenosa desea tener frente a las variaciones de precio del mercado eléctrico.

En el tercer trimestre de 2013 las emisiones de CO<sub>2</sub> consolidadas de las centrales térmicas de carbón y ciclo combinado de GAS NATURAL FENOSA, afectadas por la normativa que regula el régimen del comercio de emisiones de gases de efecto invernadero, han sido de 4,1 millones de toneladas de CO<sub>2</sub> (+0,2 millones de toneladas con respecto al mismo período del año anterior). El dato acumulado para los tres primeros trimestres del 2013 es de 7,9 millones de toneladas de CO<sub>2</sub> frente a los 11,5 millones de toneladas de CO<sub>2</sub> en el mismo período del año 2012.

GAS NATURAL FENOSA realiza una gestión integral de su cartera de cobertura de derechos de emisión de CO<sub>2</sub> para el post Kioto (2013-2020), adquiriendo los derechos y créditos de emisión necesarios a través de su participación activa tanto en el mercado secundario como en proyectos primarios y fondos de carbono.

### **GNF Renovables**

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

La producción ha sido un +9,1% superior a la del mismo período de 2012 (2.146 GWh vs 1.967 GWh). Este aumento en la producción se debe fundamentalmente a la mayor producción eólica en +6,6% debido a la una mayor eolicidad que se está recogiendo respecto al mismo período del año anterior. En lo que respecta a la tecnología mini hidráulica, el presente ejercicio se está caracterizando por una gran hidráulica, habiéndose obtenido una producción del +44,1% superior. La cogeneración se mantiene con un aumento del +0,6%. El EBITDA se sitúa en €106 millones y disminuye un 4,5% respecto al mismo período del año anterior.

Respecto a los resultados obtenidos en el mismo período de 2012, hay que tener en cuenta que han entrado en vigor una serie de disposiciones regulatorias (Ley 15/2012 y RDL 2/2013) que inciden en los resultados económicos de las empresas con tecnologías en régimen especial.

Por último, están finalizando los trabajos de construcción de los proyectos minihidráulicos de Peares II y Belesar II en Galicia, estando prevista su operación comercial el mes de octubre/noviembre de 2013.

#### 4.8.- Electricidad Latinoamérica

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

##### 4.8.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

3T13	3T12	%	(€millones)	9M13	9M12	%
244	230	6,1	Importe neto de la cifra de negocios	729	629	15,9
-157	-143	9,8	Aprovisionamientos	-467	-376	24,2
-4	-4	-	Gastos de personal, neto	-12	-12	-
-12	-16	-25,0	Otros gastos/ingresos	-45	-49	-8,2
<b>71</b>	<b>67</b>	<b>6,0</b>	<b>EBITDA</b>	<b>205</b>	<b>192</b>	<b>6,8</b>
-28	-29	-3,4	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-85	-82	3,7
-	-	-	Provisiones circulante	-	-	-
<b>43</b>	<b>38</b>	<b>13,2</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>120</b>	<b>110</b>	<b>9,1</b>

El EBITDA alcanza los €205 millones, con un aumento del 6,8% respecto al mismo período del año anterior.

En México, el EBITDA es superior en un 0,3% debido fundamentalmente al efecto sobre el resultado del año anterior del incidente producido en la central de Tuxpan en octubre de 2011 que afectó a la operación hasta marzo de 2012. Asimismo han contribuido las mayores ventas de excedentes de capacidad de la central de Naco Nogales y la contención de gastos operativos.

El EBITDA de Puerto Rico aumenta un 20,4% por el menor consumo de combustible adquirido en el mercado *spot*, el cual resulta más caro que el comprado por contrato.

El EBITDA de República Dominicana presenta una variación positiva del 19,9% debido a la mayor producción de este año, favorecida por la salida del sistema de recursos de terceros más eficientes y a la operación al 100% del motor G2 de la central de La Vega que en 2012 no operó hasta principios de febrero por los problemas sufridos tras el incendio ocasionado en la central en septiembre de 2011.

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

#### 4.8.2.- Principales magnitudes

3T13	3T12	%		9M13	9M12	%
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	2.580	2.580	-
-	-	-	México (CC)	2.035	2.035	-
-	-	-	Puerto Rico (CC) <sup>6</sup>	263	263	-
-	-	-	Costa Rica (hidráulica)	51	51	-
-	-	-	Panamá (hidráulica)	22	22	-
-	-	-	Panamá (térmica)	11	11	-
-	-	-	República Dominicana (fuel)	198	198	-
5.016	4.807	4,3	Energía eléctrica producida (GWh):	14.675	13.766	6,6
4.136	3.915	5,6	México (CC)	12.224	11.378	7,4
486	487	-0,2	Puerto Rico (CC) <sup>6</sup>	1.303	1.298	0,4
74	77	-3,9	Costa Rica (hidráulica)	164	189	-13,2
23	28	-17,9	Panamá (hidráulica)	50	72	-30,6
2	-1	-	Panamá (térmica)	11	7	57,1
295	301	-2,0	República Dominicana (fuel)	923	822	12,3

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

La producción en Puerto Rico presenta un aumento del 0,4% como consecuencia de la mayor disponibilidad y mayor despacho del segundo trimestre del año que han compensado los resultados del primer trimestre, afectados por la mayor duración de las revisiones programadas realizadas.

La producción hidráulica en Costa Rica presenta una disminución del 13,2% como consecuencia del escaso régimen de lluvias registrado durante el primer semestre de este año.

La generación hidráulica de Panamá disminuyó un 30,6% respecto al mismo período del año anterior debido a las escasas precipitaciones y condiciones climáticas desfavorables durante el primer semestre del 2013, viéndose levemente compensado por la mayor producción térmica en este país.

La producción en República Dominicana se incrementó en un 12,3% como consecuencia de mayores salidas del sistema de recursos de terceros respecto al año anterior, así como por la operación al 100% del motor G2 de la central de La Vega.

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

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

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

#### 4.9.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

3T13	3T12	%	(€millones)	9M13	9M12	%
25	33	-24,2	Importe neto de la cifra de negocios	77	98	-21,4
-18	-25	-28,0	Aprovisionamientos	-57	-77	-26,0
-1	-	-	Gastos de personal, neto	-2	-1	-
-3	-4	-25,0	Otros gastos/ingresos	-8	-10	-20,0
<b>3</b>	<b>4</b>	<b>-25,0</b>	<b>EBITDA</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>-</b>
-2	-1	-	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-4	-4	-
-	-	-	Provisiones circulante	-	-	-
<b>1</b>	<b>3</b>	<b>-66,7</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>-</b>

El EBITDA alcanza los €10 millones en los nueve primeros meses del año 2013. A pesar de una menor producción, el alto nivel de disponibilidad (indicador determinante de los ingresos por capacidad), que se sitúa en el 87,2%, así como la bajada en el precio del combustible en los mercados internacionales han permitido mantener el EBITDA en niveles similares al mismo período del año anterior.

#### 4.9.2.- Principales magnitudes

3T13	3T12	%		9M13	9M12	%
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	112	112	-
137	169	-18,9	Energía eléctrica producida (GWh/año)	406	489	-17,0

Durante los primeros nueve meses del año 2013, la producción con fuel en Kenia ha disminuido un 17,0% respecto a del mismo período año anterior, alcanzando los 406 GWh. Esta disminución se debe a la menor demanda de producción térmica en el país, fruto de la mayor hidráulica durante el presente ejercicio 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

(cifras no auditadas)

3T13	3T12	%	(€millones)	9M13	9M12	%
78	78	-	Importe neto de la cifra de negocios	238	231	3,0
-14	-13	7,7	Aprovisionamientos	-27	-42	-35,7
-1	-2	-50,0	Gastos de personal, neto	-3	-5	-40,0
-6	-5	20,0	Otros gastos/ingresos	-16	-16	-
<b>57</b>	<b>58</b>	<b>-1,7</b>	<b>EBITDA</b>	<b>192</b>	<b>168</b>	<b>14,3</b>
-19	-19	-	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-63	-58	8,6
-	-	-	Provisiones circulante	-	-	-
<b>38</b>	<b>39</b>	<b>-2,6</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>129</b>	<b>110</b>	<b>17,3</b>

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de infraestructuras en los nueve primeros meses de 2013 alcanza los €238 millones, con un aumento del 3,0%.

El EBITDA de 2013 se eleva hasta los €192 millones, un 14,3% superior al del año anterior debido principalmente por la mayor producción por entrada en operación del pozo Montanazo (Tarragona) en octubre de 2012, al incremento de la tarifa de transporte internacional gasoducto del Magreb-Europa en el año 2013 y la optimización logística de la flota.

#### 4.10.1.2.- Principales magnitudes

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

3T13	3T12	%		9M13	9M12	%
25.476	17.394	46,5	Transporte de gas-EMPL (GWh):	90.779	83.597	8,6
8.880	5.953	49,2	Portugal-Marruecos	27.509	26.272	4,7
16.596	11.441	45,1	Gas Natural Fenosa	63.270	57.325	10,4

La actividad de transporte de gas desarrollada en Marruecos a través de las sociedades EMPL y Metragaz ha representado un volumen total de 90.779 GWh, un 8,6% superior al del mismo período del año anterior, por un mayor volumen de gas vehiculado durante el tercer trimestre a España para cubrir la demanda del mercado. De esta cifra, 63.270 GWh han sido transportados para Gas Natural Fenosa a través de la sociedad Sagane y 27.509 GWh para Portugal y Marruecos.

Gas Natural Fenosa y la compañía argelina Société Nationale pour la Recherche, la Production, le Transport, la Transformation et la Commercialisation des Hydrocarbures, S.p.A (Sonatrach) firmaron el 8 de enero de 2013 un acuerdo para la compra a esta última de un 10% de participación en Medgaz, S.A. (y 10% del préstamo de accionistas), por €62 millones en total.

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

La capacidad correspondiente será utilizada para un nuevo contrato de suministro de 0,8 bcm/año. El contrato de suministro tiene una duración de 18 años y las entregas dieron comienzo el 1 de febrero de 2013. Las cantidades transportadas por el gasoducto de Medgaz para Gas Natural Fenosa durante el primer semestre del año ascienden a 2.960 GWh.

Posteriormente, Gas Natural Fenosa y el grupo francés Gaz de France Suez firmaron el 30 de julio de 2013 un acuerdo para la compra a este último de un 4,9% de participación en Medgaz, S.A. (y la

parte proporcional del préstamo de accionistas), por un total de €39 millones. Con esta adquisición, que no tiene asociados derechos de transporte ni ningún contrato de gas adicional, Gas Natural Fenosa eleva su participación en el capital del gasoducto hasta el 14,9%.

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

#### 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

(cifras no auditadas)

3T13	3T12	%	(€millones)	9M13	9M12	%
2.447	2.511	-2,5	Importe neto de la cifra de negocios	8.500	8.311	2,3
-2.182	-2.294	-4,9	Aprovisionamientos	-7.672	-7.606	0,9
-11	-12	-8,3	Gastos de personal, neto	-37	-38	-2,6
-46	-42	9,5	Otros gastos/ingresos	-138	-141	-2,1
<b>208</b>	<b>163</b>	<b>27,6</b>	<b>EBITDA</b>	<b>653</b>	<b>526</b>	<b>24,1</b>
-5	-4	25,0	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-14	-11	27,3
-25	-21	19,0	Provisiones circulante	-51	-48	6,3
<b>178</b>	<b>138</b>	<b>29,0</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>588</b>	<b>467</b>	<b>25,9</b>

El importe neto de la cifra de negocios alcanza los €8.500 millones, lo que supone un aumento del 2,3% respecto al del año anterior. El EBITDA registra unos resultados de €653 millones, con un aumento del 24,1% fundamentalmente debido a las operaciones en el exterior.

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

#### 4.10.2.2.- Principales magnitudes

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

3T13	3T12	%		9M13	9M12	%
69.616	71.190	-2,2	Suministro de gas (GWh):	234.772	242.688	-3,3
46.729	53.188	-12,1	España:	165.890	179.108	-7,4
34.165	37.917	-9,9	Comercialización Gas Natural Fenosa <sup>7</sup>	120.719	132.293	-8,7
12.564	15.271	-17,7	Aprovisionamiento a terceros	45.171	46.815	-3,5
22.887	18.002	27,1	Internacional:	68.882	63.580	8,3
5.346	2.914	83,5	Comercialización Europa	20.620	12.285	67,8
17.541	15.088	16,3	Resto exterior	48.262	51.295	-5,9
-	-	-	Contratos mantenimiento (a 30/09)	2.109	1.840	14,6
-	-	-	Contratos por cliente (a 30/09)	1,45	1,39	4,3

En un escenario de debilidad de la demanda, la comercialización de gas natural en el mercado gasista español alcanza los 165.890 GWh, con un descenso del 7,4% respecto a la del año anterior, por una menor comercialización a clientes finales de GAS NATURAL FENOSA (-8,7%), debido, fundamentalmente, al menor consumo de los ciclos combinados, y por un menor aprovisionamiento a terceros (-3,5%).

Asimismo la comercialización de gas internacional sigue la tendencia marcada en los trimestres anteriores y alcanza los 68.882 GWh con un aumento del 8,3% con respecto al año anterior.

Gas Natural Comercializadora ha ganado un concurso público internacional, de suministro de gas natural en Portugal, para el llenado de un almacenamiento subterráneo. El volumen a suministrar es de 431 GWh, en el período abril-mayo de 2013, por un importe de €15 millones. Asimismo se consolida como el primer operador extranjero en Portugal disponiendo de una cartera de contratos industriales de 5,5 TWh/año.

Gas Natural Europe (filial francesa de comercialización en Europa), cuenta en Francia con 2.655 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 19,1 TWh anuales.

Igualmente, la filial francesa consolida su posición en Bélgica y Luxemburgo con 392 puntos de suministro, que representan una cartera contratada de 6,2 TWh anuales. En Holanda se aumenta la posición con 145 puntos de suministro y 1,5 TWh de cartera. En Alemania, donde se empezó la actividad a finales del año 2012 ya se han contratado 37 puntos de suministro y 0,23 TWh de cartera.

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

Gas Natural Vendita ha conseguido en el mercado mayorista de Italia una cartera contratada de 3,46 TWh/año a finales del tercer trimestre de 2013.

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

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

En este sentido, en septiembre de 2013 Gas Natural Fenosa suscribió un contrato con la empresa energética surcoreana Kogas por el que le suministrará entre 1 y 1,5 bcm de gas natural licuado (GNL) durante los dos próximos años. Este acuerdo consolida la posición como operador global de GNL y refuerza el crecimiento en Asia.

Asimismo, en julio de 2013 Gas Natural Fenosa firmó dos acuerdos para la venta de gas natural a Repsol. El primero por 2 bcm al año para el período 2015-2018 y el segundo para la venta de 1 bcm al año por 20 años que se estima se inicie en 2017.

En el mercado minorista, Gas Natural Fenosa ha alcanzando la cifra de 10,9 millones de contratos activos de gas, electricidad y servicios. Se ha superado los 1,2 millones de hogares que han confiado a Gas Natural Fenosa el suministro conjunto de ambas energías, gas y electricidad.

Se han comercializado productos y servicios en todas las zonas del territorio nacional y se ha llegado a alcanzar una activación en el mercado residencial de 1.182.000 nuevos contratos. Se ha continuado con la actividad de expansión en el mercado de la pequeña y mediana empresa, alcanzando más de 75.000 nuevos contratos. Este desempeño ha hecho crecer la cartera de contratos en el segmento minorista en un 4% en términos homogéneos respecto al 30 de septiembre de 2012.

En el segmento Pymes, Gas Natural Fenosa sigue creciendo y consolidándose en Portugal, superando al 30 de septiembre de 2013 la cifra de 13.000 contratos eléctricos activos, que supone triplicar la cartera respecto al cierre de 2012.

Se ha ampliado el portfolio de servicios residenciales de mantenimiento, superando así los 2,1 millones de contratos, que mediante una plataforma propia de operaciones con 161 empresas asociadas y conectadas mediante un sistema de movilidad *online* permite incrementar las prestaciones y calidad de este servicio.

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

En este último trimestre, el análisis constante de las nuevas tecnologías eficientes que realiza la compañía, siguiendo con el firme compromiso con la eficiencia energética, ha permitido desarrollar nuevos productos y servicios que continúan ampliando el portfolio de soluciones energéticas adaptadas a las necesidades energéticas de los clientes.

#### **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

(cifras no auditadas)

3T13	3T12	%	(€millones)	9M13	9M12	%
216	251	-13,9	Importe neto de la cifra de negocios	755	886	-14,8
-194	-200	-3,0	Aprovisionamientos	-644	-645	-0,2
-3	-3	-	Gastos de personal, neto	-8	-9	-11,1
-5	-3	66,7	Otros gastos/ingresos	-11	-14	-21,4
<b>14</b>	<b>45</b>	<b>-68,9</b>	<b>EBITDA</b>	<b>92</b>	<b>218</b>	<b>-57,8</b>
-45	-39	15,4	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-194	-116	67,2
-	-	-	Provisiones circulante	-	-	-
<b>-31</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>-102</b>	<b>102</b>	<b>-</b>

El EBITDA del tercer trimestre asciende a €14 millones acumulando en los tres trimestres un resultado de €92 millones lo cual supone un descenso en comparación con el mismo período del ejercicio anterior.

Los resultados en el período se han apoyado también en el aprovechamiento de las oportunidades derivadas de la coyuntura en los mercados internacionales de venta de GNL, donde UF Gas ha continuado ejerciendo una intensa actividad. Adicionalmente hay que considerar otros factores positivos como el escenario energético en este tercer trimestre del año –favorable principalmente por los valores de *brent* - y una contribución económica estable de las infraestructuras durante el año.

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

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

El gas suministrado en España durante en los nueve primeros meses de 2013 ha alcanzado un volumen de 35.193 GWh frente a los 42.627 GWh registrados en el año anterior. El descenso es particularmente acusado en el suministro a las empresas generadoras de electricidad (-25,6%) como consecuencia de un *mix* de generación eléctrica con mayor presencia de fuentes de origen renovable así como de la cobertura del hueco térmico con el carbón. Por su parte el segmento industrial también experimenta un descenso aunque más moderado (-5,7%).

Adicionalmente se ha gestionado una energía de 14.674 GWh a través de operaciones de venta internacional en distintos mercados internacionales.

3T13	3T12	%		9M13	9M12	%
11.431	13.008	-12,1	Comercialización de gas en España (GWh)	35.193	42.627	-17,4
4.898	6.695	-26,8	Resto ventas de gas (GWh)	14.674	21.593	-32,0

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

Cabe destacar los siguientes hitos acontecidos relacionados con UF Gas:

En el año 2012 se llevó a cabo la adaptación de la planta de SAGGAS, en Sagunto, a la carga de buques. La nueva actividad de la planta, aprobada por la Autoridad Portuaria de Valencia (APV) el 20 de diciembre de 2012, permite diversificar hacia un negocio, la carga de GNL en buques, que está teniendo un crecimiento en los últimos años. SAGGAS diversifica así su actividad y adapta sus instalaciones para poder no solo descargar, sino también cargar metaneros de GNL, en paralelo a su trabajo habitual de regasificación.

Desde marzo de 2013 se ha trasvasado un total de 11 buques, con una carga total de 9.009 GWh, conformando esta como una importante actividad para la planta. Por otra parte, la planta de Sagunto produjo 12.525 GWh, de los cuales fueron para Unión Fenosa Gas un 61% del volumen total.

En lo que respecta al proyecto de exploración y producción situado en la Comunidad de La Rioja: actualmente se siguen realizando trabajos enfocados principalmente en las instalaciones de superficie, donde cabe destacar la perforación del segundo pozo Viura-3 con previsiones de finalización a corto plazo.

---

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

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

- Gas Natural Fenosa comunica que respecto al Plan de Adquisición de Acciones 2012-2014 dirigido a empleados aprobado por la Junta General de Accionistas del 20 de abril de 2012 se ha puesto en marcha el correspondiente al ejercicio 2013 (comunicado el 24 de abril de 2013, número de registro 185671).
- Gas Natural Fenosa remite avance de resultados correspondiente al primer trimestre de 2013 (comunicado el 7 de mayo de 2013, número de registro 186641).
- Gas Natural Fenosa remite presentación de resultados correspondientes al primer trimestre de 2013 (comunicado el 7 de mayo de 2013, número de registro 186655).
- Gas Natural Fenosa remite anuncio sobre el dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2012 (comunicado el 25 de junio de 2013, número de registro 189492).
- Gas Natural Fenosa publica la invitación a la multiconferencia de los resultados del primer semestre de 2013 (comunicado el 8 de julio de 2013, número de registro 190241).
- La agencia de calificación de crédito *Fitch Ratings* ha situado el *Issuer Default Rating* (IDR) de Gas Natural Fenosa en *Rating Watch Negative* (RWN) (comunicado el 16 de julio de 2013, número de registro 190646).
- Gas Natural Fenosa remite el informe de resultados del primer semestre de 2013 (comunicado el 23 de julio de 2013, número de registro 190871).
- Gas Natural Fenosa remite presentación de resultados correspondiente al primer semestre de 2013 (comunicado el 23 de julio de 2013, número de registro 190880).
- Gas Natural Fenosa comunica la adjudicación de la concesión para la distribución de gas natural en la zona sureste de Perú (comunicado el 25 de julio de 2013, número de registro 191131).
- Gas Natural Fenosa comunica la firma de dos acuerdos con Repsol para la venta de gas natural a medio y largo plazo (comunicado el 26 de julio de 2013, número de registro 191172).
- Gas Natural Fenosa remite información sobre los resultados del primer semestre de 2013 (comunicado el 26 de julio de 2013, número de registro 191174).
- Gas Natural Fenosa comunica la adquisición de una participación del 4,9% de Medgaz (comunicado el 30 de julio de 2013, número de registro 191342).
- Gas Natural Fenosa comunica que continuará operando sus dos distribuidoras de electricidad en Panamá durante los próximos 15 años (comunicado el 14 de agosto de 2013, número de registro 192031).
- Gas Natural Fenosa publica la invitación a la multiconferencia de los resultados del tercer trimestre de 2013 y la actualización estratégica (comunicado el 2 de octubre de 2013, número de registro 193411).
- Gas Natural Fenosa comunica el cierre de una emisión de bonos en el euromercado por un importe de €500 millones (comunicado el 8 de octubre de 2013, número de registro 193676).
- GAS NATURAL FENOSA comunica la firma de una nueva operación de financiación por €2.250 millones bajo la modalidad *Club Deal* (comunicado el 29 de octubre de 2013, número de registro 194513).

- 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)	9M13	9M12
Importe neto de la cifra de negocios	18.675	18.418
Otros ingresos de explotación	173	191
Aprovisionamientos	-12.817	-12.750
Gastos de personal	-658	-642
Tributos	-408	-216
Otros gastos de explotación	-1.100	-1.174
<b>EBITDA</b>	<b>3.865</b>	<b>3.827</b>
Otros resultados	8	20
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-1.430	-1.334
Dotación a provisiones	-169	-179
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.274</b>	<b>2.334</b>
Resultado financiero	-620	-648
Resultado enajenación instrumentos financieros	-	-
Resultado de entidades método participación	6	10
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.660</b>	<b>1.696</b>
Impuesto sobre beneficios	-365	-422
Intereses minoritarios	-175	-159
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO</b>	<b>1.120</b>	<b>1.115</b>

**EBITDA**

(€ millones)	1T13	2T13	3T13	4T13	2013
<b>DISTRIBUCIÓN GAS</b>	<b>428</b>	<b>431</b>	<b>441</b>		
España	225	227	249		
Latinoamérica	172	184	173		
Italia	31	20	19		
<b>DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD</b>	<b>243</b>	<b>244</b>	<b>243</b>		
España	149	153	149		
Latinoamérica	82	83	87		
Moldavia	12	8	7		
<b>ELECTRICIDAD</b>	<b>312</b>	<b>267</b>	<b>236</b>		
España	239	199	162		
Latinoamérica	70	64	71		
Resto	3	4	3		
<b>GAS</b>	<b>330</b>	<b>328</b>	<b>279</b>		
Infraestructuras	67	68	57		
Aprovisionamiento y comercialización	250	195	208		
UF Gas	13	65	14		
<b>RESTO</b>	<b>16</b>	<b>35</b>	<b>32</b>		
<b>TOTAL EBITDA</b>	<b>1.329</b>	<b>1.305</b>	<b>1.231</b>		

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

**Inversiones materiales e intangibles**

(€ millones)	1T13	2T13	3T13	4T13	2013
<b>DISTRIBUCIÓN GAS</b>	<b>79</b>	<b>114</b>	<b>108</b>		
España	44	66	59		
Latinoamérica	32	42	44		
Italia	3	6	5		
<b>DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD</b>	<b>40</b>	<b>99</b>	<b>106</b>		
España	19	64	66		
Latinoamérica	20	33	36		
Moldavia	1	2	4		
<b>ELECTRICIDAD</b>	<b>55</b>	<b>129</b>	<b>83</b>		
España	37	47	32		
Latinoamérica	18	82	51		
Resto	-	-	-		
<b>GAS</b>	<b>6</b>	<b>14</b>	<b>11</b>		
Infraestructuras	2	3	1		
Aprovisionamiento y comercialización	3	4	6		
UF Gas	1	7	4		
<b>RESTO</b>	<b>26</b>	<b>34</b>	<b>4</b>		
<b>TOTAL</b>	<b>206</b>	<b>390</b>	<b>312</b>		

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

(€ millones)	30/09/13	30/09/12
<b>Activo no corriente-</b>	<b>33.962</b>	<b>35.434</b>
Inmovilizado intangible	10.315	10.883
Inmovilizado material	21.510	22.299
Inversiones método participación	97	98
Activos financieros no corrientes	1.039	989
Activos por impuesto diferido	1.001	1.165
<b>Activo corriente-</b>	<b>12.172</b>	<b>11.715</b>
Existencias	913	870
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.492	4.960
Otros activos financieros corrientes	1.273	1.524
Efectivo y medios líquidos equivalentes	5.494	4.361
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>46.134</b>	<b>47.149</b>

(€ millones)	30/09/13	30/09/12
<b>Patrimonio neto-</b>	<b>15.242</b>	<b>15.097</b>
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	13.648	13.455
Intereses minoritarios	1.594	1.642
<b>Pasivo no corriente-</b>	<b>23.291</b>	<b>23.546</b>
Ingresos diferidos	900	838
Provisiones no corrientes	1.640	1.583
Pasivos financieros no corrientes	17.396	17.433
Pasivos por impuesto diferido	2.507	2.784
Otros pasivos no corrientes	848	908
<b>Pasivo corriente-</b>	<b>7.601</b>	<b>8.506</b>
Provisiones corrientes	89	134
Pasivos financieros corrientes	3.571	3.863
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.600	4.143
Otros pasivos corrientes	341	366
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>46.134</b>	<b>47.149</b>

(€ millones)	9M13	9M12
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>2.640</b>	<b>2.396</b>
Resultado antes de impuestos	1.660	1.696
Ajustes del resultado	1.966	1.865
<i>Cash flow operativo</i>	<b>3.626</b>	<b>3.561</b>
Cambios en el capital corriente	-194	-211
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-792	-954
Pagos/ cobros de intereses	-549	-567
Pagos por impuesto sobre beneficios	-243	-387
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión</b>	<b>-1.178</b>	<b>-1.004</b>
Pagos por inversiones	-1.934	-1.682
Cobros por desinversiones	716	581
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	40	97
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación</b>	<b>-360</b>	<b>-138</b>
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	-	-379
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	695	820
Pagos por dividendos	-1.005	-527
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	-50	-52
<b>Efecto de tipos de cambio sobre efectivo y medios líquidos equivalentes</b>	<b>-42</b>	<b>9</b>
<b>Variación neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes</b>	<b>1.060</b>	<b>1.263</b>
<b>Efectivo y medios líquidos equivalentes a inicio del período</b>	<b>4.434</b>	<b>3.098</b>
<b>Efectivo y medios líquidos equivalentes a fin del período</b>	<b>5.494</b>	<b>4.361</b>

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

Teléfono 34 934 025 897  
Fax 34 934 025 896

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

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