



Resultados tercer trimestre 2012

6 de noviembre de 2012

EL BENEFICIO NETO EN LOS NUEVE PRIMEROS MESES DE 2012 ALCANZA LOS €1.115 MILLONES

- El beneficio neto del período enero-septiembre de 2012 aumenta en un 0,1% respecto al del mismo período del año anterior pese a contar con una menor aportación de plusvalías por venta de activos y se sitúa en €1.115 millones.
- En términos recurrentes, es decir, ajustando las plusvalías/minusvalías de las desinversiones de activos realizadas tanto en el mismo período de 2012 como de 2011, el beneficio neto crecería en un 22,8%. Dicho crecimiento se fundamenta en la positiva evolución del EBITDA en un contexto macroeconómico exigente y en la disciplina financiera reflejada en la progresiva normalización del ratio de endeudamiento y disminución del gasto financiero.
- El EBITDA consolidado del período alcanza los €3.827 millones y aumenta un 8,1% 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 el estancamiento de la contribución de los negocios en España condicionado por las desinversiones realizadas en 2011 y los impactos por el Real Decreto-ley 13/2012.
- Homogeneizado por las desinversiones realizadas durante el año 2011 y 2012, el EBITDA crecería en un 10,0%.
- Los resultados obtenidos en el contexto mencionado ponen en valor los fundamentos del modelo de negocio de GAS NATURAL FENOSA, basado en un adecuado equilibrio entre los negocios regulados y liberalizados en los mercados gasista y eléctrico, con una contribución creciente y diversificada de la presencia internacional.
- El EBITDA de las actividades internacionales de GAS NATURAL FENOSA representa un 42,7% del total consolidado frente a un 36,3% en el mismo período del año anterior.
- Las desinversiones realizadas, la solidez y equilibrio del perfil de negocio, así como una estricta disciplina inversora y financiera, han permitido normalizar el nivel de endeudamiento, situándose en el 52,9% al 30 de septiembre de 2012, especialmente eficiente al estar caracterizado por una estructura, coste y vencimientos ajustados al perfil de los negocios de GAS NATURAL FENOSA.
- Muestra de la solidez y del equilibrado perfil de negocio y riesgo de GAS NATURAL FENOSA se refleja en el éxito de la colocación de dos emisiones de bonos, por un importe total de €1.300 millones en septiembre y octubre de 2012 con una demanda que superó en más de seis veces la oferta, a pesar del contexto restrictivo del mercado de capitales y de plazos muy exigentes en términos de liquidez.

1.- PRINCIPALES MAGNITUDES

1.1.- Principales magnitudes económicas

(cifras no auditadas)

| 3T12 | 3T11 | % | (€ millones) | 9M12 | 9M11 | % |
|-------|-------|-------|--|--------|--------|------|
| 5.979 | 5.110 | 17,0 | Importe neto de la cifra de negocios | 18.418 | 15.315 | 20,3 |
| 1.268 | 1.153 | 10,0 | EBITDA | 3.827 | 3.539 | 8,1 |
| 752 | 667 | 12,7 | Beneficio de explotación | 2.334 | 2.365 | -1,3 |
| 348 | 292 | 19,2 | Resultado neto | 1.115 | 1.114 | 0,1 |
| - | - | - | Número medio de acciones (en millones) ¹ | 995 | 941 | 5,7 |
| - | - | - | Resultado neto por acción (€) | 1,12 | 1,18 | -5,1 |
| 295 | 381 | -22,6 | Inversiones | 846 | 901 | -6,1 |
| -4 | 568 | - | Deuda financiera neta (a 30/09) | 16.935 | 17.349 | -2,4 |

1.2.- Ratios

(cifras no auditadas)

| | 9M12 | 9M11 |
|------------------------------|-------|-------|
| Endeudamiento ² | 52,9% | 54,5% |
| EBITDA/Resultado financiero | 6,4x | 5,5x |
| Deuda financiera neta/EBITDA | 3,4x | 3,9x |
| PER | 8,3x | 10,6x |
| EV/EBITDA | 5,7x | 6,7x |

Datos bursátiles y de balance a 30 de septiembre.

¹ Calculado según NIC 33.

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

1.3.- Principales magnitudes físicas

Distribución de gas y electricidad:

| 3T12 | 3T11 | % | | 9M12 | 9M11 | % |
|--------|--------|------|---|---------|---------|-------|
| 92.068 | 91.065 | 1,1 | Distribución de gas (GWh): | 299.822 | 294.041 | 2,0 |
| 40.626 | 42.033 | -3,3 | Europa: | 148.653 | 151.676 | -2,0 |
| 193 | 212 | -9,0 | Ventas de gas a tarifa | 2.119 | 2.012 | 5,3 |
| 40.433 | 41.821 | -3,3 | ATR ³ | 146.534 | 149.664 | -2,1 |
| 51.442 | 49.033 | 4,9 | Latinoamérica: | 151.169 | 142.365 | 6,2 |
| 34.598 | 32.457 | 6,6 | Ventas de gas a tarifa | 93.559 | 86.758 | 7,8 |
| 16.844 | 16.576 | 1,6 | ATR | 57.610 | 55.607 | 3,6 |
| 13.257 | 13.539 | -2,1 | Distribución de electricidad (GWh): | 40.662 | 41.192 | -1,3 |
| 8.639 | 9.214 | -6,2 | Europa: | 27.261 | 27.780 | -1,9 |
| 584 | 558 | 4,7 | Ventas de electricidad a tarifa | 1.853 | 1.780 | 4,1 |
| 8.055 | 8.656 | -6,9 | ATR | 25.408 | 26.000 | -2,3 |
| 4.618 | 4.325 | 6,8 | Latinoamérica: | 13.401 | 13.412 | -0,1 |
| 4.356 | 4.106 | 6,1 | Ventas de electricidad a tarifa | 12.677 | 12.728 | -0,4 |
| 262 | 219 | 19,6 | ATR | 724 | 684 | 5,8 |
| - | - | - | Puntos de suministro de distribución de gas, en miles (a 30/09): | 11.576 | 11.271 | 2,7 |
| - | - | - | Europa | 5.538 | 5.449 | 1,6 |
| - | - | - | Latinoamérica | 6.038 | 5.822 | 3,7 |
| - | - | - | Puntos de suministro de distribución de electricidad, en miles (a 30/09): | 8.261 | 8.081 | 2,2 |
| - | - | - | Europa | 4.596 | 4.558 | 0,8 |
| - | - | - | Latinoamérica | 3.665 | 3.523 | 4,0 |
| - | - | - | TIEPI en España (minutos) | 25 | 30 | -16,7 |

³ Incluye los servicios de ATR en transporte secundario.

Negocios energéticos:

| 3T12 | 3T11 | % | | 9M12 | 9M11 | % |
|--------|--------|-------|---|---------|---------|-------|
| 14.602 | 14.650 | -0,3 | Energía eléctrica producida (GWh): | 42.603 | 43.558 | -2,2 |
| 9.627 | 9.440 | 2,0 | España: | 28.348 | 28.690 | -1,2 |
| 357 | 216 | 65,3 | Hidráulica | 1.140 | 2.579 | -55,8 |
| 1.236 | 1.162 | 6,4 | Nuclear | 3.317 | 3.182 | 4,2 |
| 2.075 | 1.220 | 70,1 | Carbón | 5.991 | 2.524 | - |
| - | -1 | - | Fuel – gas | - | -3 | - |
| 5.380 | 6.363 | -15,4 | Ciclos combinados | 15.933 | 18.679 | -14,7 |
| 579 | 480 | 20,6 | Renovables | 1.967 | 1.729 | 13,8 |
| 4.975 | 5.210 | -4,5 | Internacional: | 14.255 | 14.868 | -4,1 |
| 105 | 118 | -11,0 | Hidráulica | 261 | 268 | -2,6 |
| 4.402 | 4.637 | -5,1 | Ciclos combinados | 12.676 | 13.182 | -3,8 |
| 468 | 455 | 2,9 | Fuel – gas | 1.318 | 1.418 | -7,1 |
| - | - | - | Capacidad de generación eléctrica (MW): | 15.495 | 15.870 | -2,4 |
| - | - | - | España: | 12.803 | 13.187 | -2,9 |
| - | - | - | Hidráulica | 1.904 | 1.868 | 1,9 |
| - | - | - | Nuclear | 603 | 595 | 1,3 |
| - | - | - | Carbón | 2.048 | 2.048 | - |
| - | - | - | Fuel – gas | 157 | 617 | -74,6 |
| - | - | - | Ciclos combinados | 6.998 | 6.998 | - |
| - | - | - | Renovables | 1.093 | 1.061 | 3,0 |
| - | - | - | Internacional: | 2.692 | 2.683 | 0,3 |
| - | - | - | Hidráulica | 73 | 73 | - |
| - | - | - | Ciclos combinados | 2.298 | 2.289 | 0,4 |
| - | - | - | Fuel – gas | 321 | 321 | - |
| 71.409 | 73.856 | -3,3 | Suministro de gas (GWh): | 244.815 | 226.495 | 8,1 |
| 53.188 | 53.640 | -0,8 | Comercialización España | 179.108 | 173.870 | 3,0 |
| 219 | 167 | 31,1 | Comercialización minorista Italia | 2.127 | 1.970 | 8,0 |
| 18.002 | 20.049 | -10,2 | Resto | 63.580 | 50.655 | 25,5 |
| | | | UF Gas ⁴ : | | | |
| 13.008 | 15.331 | -15,2 | Comercialización de gas en España (GWh) | 42.627 | 42.293 | 0,8 |
| 6.695 | 5.684 | 17,8 | Resto ventas de gas (GWh) | 21.593 | 18.157 | 18,9 |
| 17.394 | 20.215 | -14,0 | Transporte de gas – EMPL (GWh) | 83.597 | 83.187 | 0,5 |

⁴ Magnitudes al 100%.

2.- ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

2.1.- Cambios en el perímetro de consolidación

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación en el período enero-septiembre de 2012 respecto al mismo período del año anterior son las siguientes:

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

2.2.- Análisis de resultados

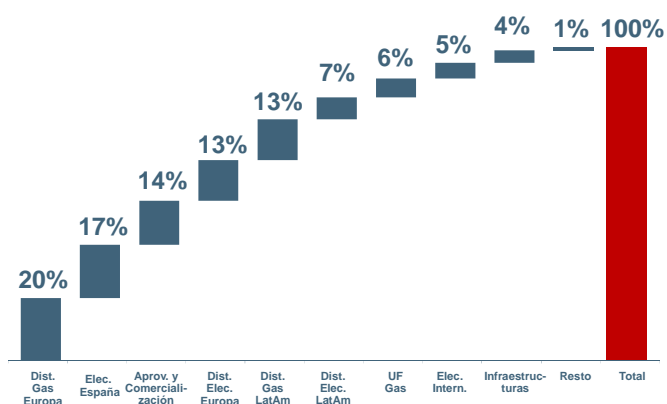
2.2.1.- Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios hasta el 30 de septiembre de 2012 asciende a €18.418 millones y registra un aumento del 20,3% respecto al del mismo período del año anterior, principalmente por el crecimiento de la actividad mayorista de gas en su conjunto tanto en el apartado de Aprovisionamiento y comercialización como de UF Gas.

2.2.2.- EBITDA y Beneficios de explotación

El EBITDA consolidado de los nueve primeros meses de 2012 alcanza los €3.827 millones con un aumento del 8,1% con respecto al del mismo período de 2011, en un entorno macroeconómico, energético y financiero muy exigente, gracias al adecuado equilibrio entre los negocios regulados y liberalizados en los mercados gasista y eléctrico, con una contribución creciente y diversificada de la presencia internacional y que han compensado la contribución al EBITDA de las desinversiones realizadas durante 2011, así como el impacto del Real Decreto-ley 13/2012.

Contribución al EBITDA por actividades



Las actividades reguladas de distribución de gas y electricidad, en España (30,2%) e internacional (21,9%), representan en su conjunto un 52,1% del EBITDA de GAS NATURAL FENOSA.

La actividad de Gas aumenta un 44,3% y alcanza el 23,8% del EBITDA consolidado. Por último, la actividad de electricidad disminuye su peso sobre el total y representa un 22,6% del EBITDA consolidado.

El EBITDA de las actividades internacionales de GAS NATURAL FENOSA representa un 42,7% del total consolidado frente a un 36,3% en el

mismo período del año anterior.

Las dotaciones a amortizaciones aumentan un 2,6% mientras que las provisiones aumentan en €37 millones hasta los €179 millones al 30 de septiembre de 2012. Unos resultados procedentes de la enajenación de inmovilizados de €20 millones (+€268 millones en los nueve primeros meses de 2011) sitúan el beneficio operativo en €2.334 millones, un 1,3% inferior al del mismo período del año anterior.

Homogeneizado por las plusvalías/minusvalías de las desinversiones realizadas el EBITDA aumentaría en un 10,0%.

2.2.3.- Resultado financiero

El detalle del resultado financiero es el siguiente:

(cifras no auditadas)

| 3T12 | 3T11 | (€millones) | 9M12 | 9M11 |
|-------------|-------------|-----------------------------------|-------------|-------------|
| -206 | -211 | Coste deuda financiera neta | -594 | -636 |
| -11 | - | Otros gastos/ingresos financieros | -54 | -65 |
| -217 | -211 | Resultado financiero | -648 | -701 |

El coste de la deuda financiera neta en los nueve primeros meses de 2012 se sitúa en €594 millones, inferior al del mismo período del ejercicio anterior debido a un doble efecto de menor deuda neta y de menor coste de la deuda.

2.2.4.- Impuesto sobre beneficios

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

El gasto por impuesto sobre las ganancias se reconoce en base a la mejor estimación de la tasa efectiva prevista para todo el ejercicio anual. La tasa efectiva del período enero-septiembre de 2012 ha ascendido al 24,9%, similar a la registrada en el mismo período del año anterior. La diferencia entre la tasa impositiva teórica y la tasa efectiva corresponde fundamentalmente a la aplicación de deducciones fiscales principalmente por la reinversión de beneficios extraordinarios, así como a la aplicación de distintos regímenes de tributación de sociedades cuya actividad se desarrolla en otras jurisdicciones y al efecto de los resultados netos integrados por el método de la participación.

2.2.5.- Intereses minoritarios

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

El resultado atribuido a los intereses minoritarios en el ejercicio 2012 asciende a €159 millones, cifra €20 millones superior a la del año anterior.

3. BALANCE DE SITUACIÓN

3.1.- Inversiones

El desglose de las inversiones por naturaleza es el siguiente:

(cifras no auditadas)

| (€ millones) | 9M12 | 9M11 | % |
|--------------------------------------|------------|------------|-------------|
| Inversiones materiales e intangibles | 822 | 832 | -1,2 |
| Inversiones financieras | 24 | 69 | -65,2 |
| Total inversiones | 846 | 901 | -6,1 |

Las inversiones materiales e intangibles del período alcanzan los €822 millones, con una disminución del 1,2% respecto a las del mismo período del año anterior.

En 2008 el Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) adjudicó a GAS NATURAL FENOSA la construcción y explotación de la Central Hidráulica de Torito (50 MW por un período de 20 años). En los primeros nueve meses de 2012 se han invertido €21 millones que, por aplicación de la CINIIF 12 "Acuerdos de concesión de servicios", son considerados como inversiones financieras.

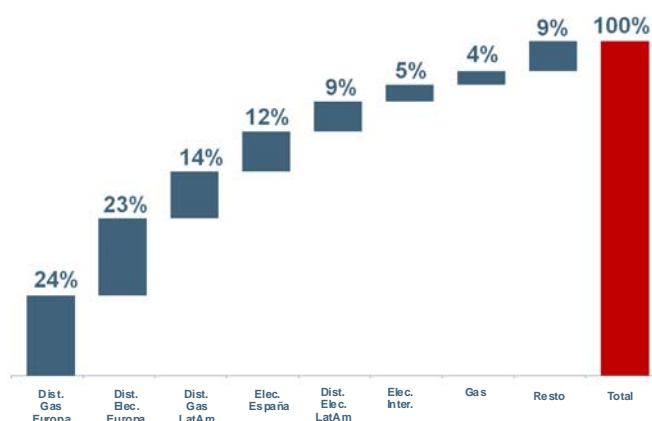
El detalle por actividades de las inversiones materiales e intangibles es el siguiente:

(cifras no auditadas)

| (€millones) | 9M12 | 9M11 | % |
|---|------------|------------|-------------|
| Distribución gas: | 306 | 271 | 12,9 |
| España | 170 | 159 | 6,9 |
| Latinoamérica | 111 | 89 | 24,7 |
| Italia | 25 | 23 | 8,7 |
| Distribución electricidad: | 262 | 264 | -0,8 |
| España | 179 | 177 | 1,1 |
| Latinoamérica | 75 | 76 | -1,3 |
| Moldavia | 8 | 11 | -27,3 |
| Electricidad: | 144 | 175 | -17,7 |
| España | 101 | 141 | -28,4 |
| Internacional | 43 | 34 | 26,5 |
| Gas: | 34 | 38 | -10,5 |
| Infraestructuras | 14 | 22 | -36,4 |
| Aprovisionamiento y comercialización | 14 | 10 | 40,0 |
| UF Gas | 6 | 6 | - |
| Resto | 76 | 84 | -9,5 |
| Total inversiones materiales e intangibles | 822 | 832 | -1,2 |

GAS NATURAL FENOSA destina el 69,1% 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, España sigue siendo el principal destinatario de la inversión con el 63,5% de las inversiones consolidadas (68,6% en el mismo período del año anterior), mientras que la inversión en el ámbito internacional representa el 36,5% restante y crece un 14,9% con respecto al mismo período del año anterior.

En Latinoamérica, México, Brasil, y Colombia siguen siendo los principales focos de inversión en la región, destacando el crecimiento del 24,7% en las inversiones de distribución de gas.

3.2.- Deuda

A 30 de septiembre de 2012 la deuda financiera neta alcanza los €16.935 millones y sitúa el ratio de endeudamiento en el 52,9%.

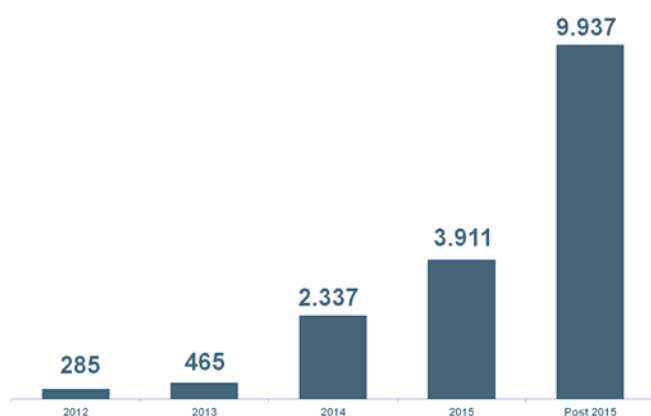
Si se descuenta el déficit de tarifa pendiente de recuperar a 30 de septiembre de 2012 (€1.357 millones) la deuda neta se situaría en €15.578 millones que representa un ratio de endeudamiento del 50,8%.

Los ratios de Deuda neta/EBITDA y EBITDA/Coste deuda financiera neta se sitúan a 30 de septiembre de 2012 en 3,4x (3,2x si se considera la deuda neta descontando el déficit de tarifa) y en 6,4x, 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 €13.081 millones, de los cuales €3.270 se han emitido en el ejercicio actual. GAS NATURAL FENOSA ha recibido la parte correspondiente por un importe agregado de €1.469 millones, de los cuales €367 millones se han recibido en el primer trimestre de 2012.

En el gráfico adjunto se muestra el calendario de vencimientos de la deuda neta de GAS NATURAL FENOSA al 30 de septiembre de 2012.

Vencimiento de la deuda neta (€millones)



En cuanto a la distribución de vencimientos de la deuda financiera neta, el 81,8% tiene vencimiento igual o posterior al año 2015. La vida media de la deuda neta se sitúa en los 4,7 años.

El 78,3% de la deuda financiera neta está a tipo de interés fijo y el 21,7% restante a tipo variable. El 4,3% de la deuda financiera neta tiene vencimiento a corto y el 95,7% restante a largo plazo.

A 30 de septiembre de 2012 la tesorería y otros activos líquidos equivalentes junto con la financiación bancaria disponible totalizan una liquidez superior a €9.000

millones, lo que supone una cobertura de vencimientos superior a los 24 meses.

Adicionalmente, los instrumentos financieros disponibles en el mercado de capitales a 30 de septiembre de 2012 se sitúan en €3.584 millones e incluyen el programa *Euro Medium Terms Notes* (EMTN) por importe de €2.400 millones, el programa de *Euro Commercial Paper* (ECP) por €804 millones, y los programas de Certificados Bursátiles en la Bolsa Mexicana de Valores y de Valores Comerciales en Panamá que conjuntamente suponen €380 millones. Por último, en octubre de 2012 ha entrado en vigor un nuevo programa en Colombia por 500.000 millones de pesos colombianos, realizándose una primera emisión el pasado 24 de octubre de 2012.

El importe agregado emitido bajo el programa EMTN desde junio de 2009 asciende a €9.600 millones, con un cupón medio de 4,89% y una vida media cercana a los 7 años. En el citado importe emitido se incluye una emisión realizada el pasado 10 de setiembre por importe €800 millones con vencimiento enero de 2020 y cupón fijo del 6%. Adicionalmente, durante el mes de octubre, GAS NATURAL FENOSA ha vuelto a acudir al mercado de capitales mediante una emisión de €500 millones, con vencimiento en abril de 2017 y cupón fijo del 4,12%, rebajando hasta el 4,86% el cupón medio del total de emisiones realizadas.

En diciembre de 2011 y marzo de 2012 GAS NATURAL FENOSA firmó líneas de financiación con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) por un importe conjunto de €500 millones en plazos de hasta 15 años. A 30 de septiembre de 2012 el importe no dispuesto de dicha financiación asciende a €150

millones. Asimismo durante el ejercicio actual se ha recurrido a nueva financiación bancaria tanto en forma de préstamos bilaterales como en líneas de financiación disponibles.

El desglose por monedas de la deuda financiera neta a 30 de septiembre de 2012 y su peso relativo sobre el total es el siguiente:

(cifras no auditadas)

| (€ millones) | 30/09/12 | % |
|------------------------------------|---------------|--------------|
| EUR | 14.421 | 85,2 |
| US\$ | 1.182 | 7,0 |
| COP | 564 | 3,3 |
| MXN | 333 | 2,0 |
| JPY | 226 | 1,3 |
| BRL | 191 | 1,1 |
| ARS | 18 | 0,1 |
| Resto | - | - |
| Total deuda financiera neta | 16.935 | 100,0 |

La calificación crediticia de la deuda de GAS NATURAL FENOSA a corto y largo plazo es la siguiente:

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

3.3.- Patrimonio

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

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

En consecuencia, a 30 de septiembre de 2012 el número total de acciones ordinarias es de 1.000.689.341 acciones, representadas por medio de anotaciones en cuenta con un valor nominal de 1 euro por acción. Todas las acciones emitidas están totalmente desembolsadas y con los mismos derechos políticos y económicos.

A 30 de septiembre de 2012 el patrimonio neto de GAS NATURAL FENOSA alcanza los €15.097 millones. De este patrimonio es atribuible a GAS NATURAL FENOSA la cifra de €13.455 millones y representa un crecimiento del 4,5% 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 del margen de las operaciones intra-grupo en función del destino final de las ventas por mercados.
- Asignación directa de ingresos y gastos de cualquier naturaleza que se correspondan de forma exclusiva y directa con las actividades.
- Asignación de los gastos e ingresos corporativos en función de su utilización por cada actividad.

4.1.- Distribución gas España

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

En el marco del plan de actuaciones aprobado por la Comisión Nacional de la Competencia (CNC) en relación con el proceso de compra de Unión Fenosa el 30 de junio de 2011 se cerró la venta de 304.456 puntos de suministro de gas natural con un consumo de 1.439 GWh en la Comunidad de Madrid que fueron adquiridos por el Grupo Madrileña Red de Gas. La comparativa entre períodos presenta importantes variaciones originadas por esta venta de activos.

4.1.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

| 3T12 | 3T11 | % | (€millones) | 9M12 | 9M11 | % |
|------------|------------|-------------|--------------------------------------|------------|------------|-------------|
| 327 | 319 | 2,5 | Importe neto de la cifra de negocios | 958 | 944 | 1,5 |
| -6 | -4 | 50,0 | Aprovisionamientos | -17 | -11 | 54,5 |
| -18 | -19 | -5,3 | Gastos de personal, neto | -54 | -57 | -5,3 |
| -64 | -60 | 6,7 | Otros gastos/ingresos | -197 | -178 | 10,7 |
| 239 | 236 | 1,3 | EBITDA | 690 | 698 | -1,1 |
| -72 | -69 | 4,3 | Dotación a la amortización | -213 | -210 | 1,4 |
| - | 1 | - | Dotación a provisiones | -2 | 1 | - |
| 167 | 168 | -0,6 | Beneficios de explotación | 475 | 489 | -2,9 |

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de gas alcanza los €958 millones y el EBITDA se sitúa en los €690 millones.

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

4.1.2.- Principales magnitudes

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

| 3T12 | 3T11 | % | | 9M12 | 9M11 | % |
|--------|--------|-------|--|---------|---------|-------|
| 40.327 | 41.718 | -3,3 | Ventas – ATR (GWh) | 145.844 | 149.058 | -2,2 |
| 295 | -949 | - | Red de distribución (km) | 46.080 | 43.608 | 5,7 |
| 12 | 16 | -25,0 | Incremento de puntos de suministro, en miles | 43 | 52 | -17,3 |
| - | - | | Puntos de suministro, en miles (a 30/09) | 5.093 | 5.021 | 1,4 |

Sin considerar la desinversión realizada, las ventas de la actividad regulada de gas en España, que agrupan los servicios de acceso de terceros a la red (ATR) de distribución de gas y de transporte secundario, descienden en un 1% (-1.250 GWh) respecto al mismo período del año anterior, asociado a una disminución del consumo industrial por la crisis a nivel nacional.

GAS NATURAL FENOSA continúa con la expansión de su red de distribución y del número de puntos de suministro. La baja actividad en el mercado de nueva construcción sigue condicionando el incremento de puntos de suministro que se está compensando con un mayor número de conexiones en el mercado de la finca habitada. En este sentido, el nivel de captaciones, aún no conectadas, está evolucionando favorablemente con crecimientos del 12% respecto al mismo período del año anterior.

Con fecha 31 de diciembre de 2011 se publicó la Orden IET/3587/2011 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 2012. Esta orden mantiene el sistema de cálculo de la retribución de distribución de acuerdo a la modificación del año anterior con la actualización de la retribución para 2012 con el IPH real de octubre de 2011. La retribución reconocida a GAS NATURAL FENOSA para el ejercicio 2012 en las actividades de distribución y transporte asciende a €1.119 millones.

Las medidas aprobadas en el Real Decreto-ley 13/2012 de 30 de marzo, por el que se trasponen las directivas en materia de mercados interiores de electricidad y gas, constituyen el primer paso de la reforma de los sectores eléctrico y del gas. Las medidas inciden en las causas del déficit gasista y van encaminadas a la resolución de un déficit que tiene carácter coyuntural debido, básicamente, a la caída de la demanda por la crisis económica. Su implementación permitirá mantener el equilibrio financiero del sistema con subidas moderadas de peajes. Estas medidas no tienen impacto en el año 2012 en los ingresos de la actividad de distribución de gas.

4.2.- Distribución gas Latinoamérica

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

4.2.1.- Resultados

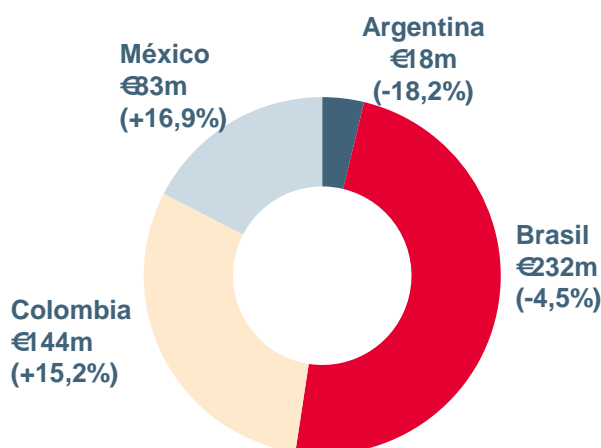
(cifras no auditadas)

| 3T12 | 3T11 | % | (€millones) | 9M12 | 9M11 | % |
|------------|------------|------------|--------------------------------------|------------|------------|------------|
| 708 | 657 | 7,8 | Importe neto de la cifra de negocios | 2.085 | 1.942 | 7,4 |
| -449 | -420 | 6,9 | Aprovisionamientos | -1.350 | -1.249 | 8,1 |
| -24 | -22 | 9,1 | Gastos de personal, neto | -75 | -67 | 11,9 |
| -68 | -56 | 21,4 | Otros gastos/ingresos | -183 | -165 | 10,9 |
| 167 | 159 | 5,0 | EBITDA | 477 | 461 | 3,5 |
| -30 | -28 | 7,1 | Dotación a la amortización | -88 | -84 | 4,8 |
| -4 | -3 | 33,3 | Dotación a provisiones | -16 | -8 | - |
| 133 | 128 | 3,9 | Beneficios de explotación | 373 | 369 | 1,1 |

El EBITDA alcanza los €477 millones, con un aumento del 3,5% respecto al mismo período del año anterior, viéndose favorecido por la apreciación de la moneda local en Colombia (+9,2%), Argentina (+1,4%) y México (+5,0%), resultando un efecto negativo en el tipo de cambio como consecuencia de la devaluación de la moneda local en Brasil (-2,5%).

El importe neto de la cifra de negocios asciende a €2.085 millones y registra un aumento del 7,4%, con un volumen de ventas un 6,2% superior al mismo período del ejercicio 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 2011.

La aportación de Brasil representa un 48,6% del EBITDA con un volumen de ventas un 19,5% superior respecto al mismo período del año anterior y un 4,3% en el margen de energía principalmente por actualización del Índice General de Precios de Mercado.

El crecimiento del EBITDA de Colombia asciende al 15,2%, considerando el efecto del Impuesto al Patrimonio reconocido en

los resultados del primer semestre del año 2011 y que no es de aplicación en el presente ejercicio.

El EBITDA de México representa un 17,5% del conjunto del negocio y el margen de energía experimenta un crecimiento del 14,3% respecto al mismo período del año anterior. La factura promedio para el cliente residencial en la zona de Bajios se reducirá aproximadamente en un 45% ya que, bajo el nuevo esquema tarifario (*rolled-in*), el coste de la retribución del gasoducto se integrará en el coste de transporte de todo el sistema mexicano y no de forma exclusiva a los clientes de dicha zona. Esto permitirá un fuerte desarrollo del gas natural en dicha zona, con un mercado potencial de 400.000 clientes.

4.2.2.- Principales magnitudes

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

| 3T12 | 3T11 | % | | 9M12 | 9M11 | % |
|--------|--------|-------|--|---------|---------|------|
| 51.442 | 49.033 | 4,9 | Ventas actividad de gas (GWh): | 151.169 | 142.365 | 6,2 |
| 34.598 | 32.457 | 6,6 | Venta de gas a tarifa | 93.559 | 86.758 | 7,8 |
| 16.844 | 16.576 | 1,6 | ATR | 57.610 | 55.607 | 3,6 |
| 439 | 363 | 20,9 | Red de distribución (km) | 66.852 | 65.350 | 2,3 |
| 52 | 60 | -13,3 | Incremento de puntos de suministro, en miles | 156 | 157 | -0,6 |
| - | - | - | Puntos de suministro, en miles (a 30/09) | 6.038 | 5.822 | 3,7 |

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

| | Argentina | Brasil | Colombia | México | Total |
|--|-----------|--------|----------|--------|---------|
| Ventas actividad de gas (GWh): | 57.950 | 44.017 | 12.979 | 36.223 | 151.169 |
| Incremento vs. 9M11 (%) | 1,6 | 19,5 | -1,0 | 2,4 | 6,2 |
| Red de distribución (km) | 23.518 | 6.229 | 19.741 | 17.364 | 66.852 |
| Incremento vs. 30/09/2011 (km) | 278 | 137 | 425 | 662 | 1.502 |
| Puntos de suministro, en miles (a 30/09) | 1.515 | 862 | 2.374 | 1.287 | 6.038 |
| Incremento vs. 30/09/2011, en miles | 31 | 28 | 113 | 44 | 216 |

En el ejercicio 2012 la cifra de puntos de suministro de distribución de gas alcanza los 6.038.594 clientes. Se mantienen las elevadas tasas de crecimiento respecto al mismo período del año anterior con un incremento de 215.715 puntos de suministro, principalmente en Colombia con un aumento de 112.722. En Argentina se ha superado la cifra de 1,5 millones de clientes.

Las ventas de la actividad de gas en Latinoamérica, que consideran las ventas de gas y los servicios de acceso de terceros a la red (ATR), ascienden a 151.169 GWh con un incremento del 6,2% respecto a las ventas registradas en el mismo período del año anterior.

La red de distribución de gas se incrementa en 1.502 km en los últimos 12 meses, alcanzando los 66.852 km a finales de septiembre de 2012, lo que representa un crecimiento del 2,3%.

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

- En Argentina, el incremento neto de clientes doméstico/comercial se reduce un 13,0% respecto al mismo período del año anterior por la baja actividad comercial. Las ventas de gas y ATR se incrementan un 1,6% por efecto climático, continuando con una fuerte contención de gastos ante un escenario de alta inflación que alcanza niveles del 23%.
- La evolución del negocio en Brasil es muy satisfactoria, con un crecimiento en el incremento neto de clientes doméstico/comercial del 21,4% y de un 19,5% en las ventas de gas y ATR, especialmente en el sector doméstico/comercial, gas natural vehicular (GNV) y generación

eléctrica. El despacho de generación eléctrica en los primeros nueve meses de 2012 ha aumentado un 71% respecto al mismo período del año anterior, período en el que el nivel de ventas alcanzó cotas significativas. Las reservas de agua se sitúan en septiembre de 2012 en el 47,9%, por debajo de la media histórica (60,7%).

- En Colombia el incremento neto de clientes doméstico/comercial se eleva un 6,0% y la venta de aparatos un 16,1% pasando de 27.668 a 32.129 aparatos respecto al mismo período del año anterior, reflejándose en un crecimiento de las ventas en ese mercado del 3,4%.
- En México, las puestas en servicio se eleva un 35,3% respecto al mismo período del año anterior, mostrando mejoras significativas en la zona Centro (Metrogas y Toluca) y Norte (Monterrey, Nuevo Laredo y Saltillo). En relación a las ventas de gas y ATR, cabe destacar el significativo avance en los mercados doméstico/comercial (+8,7%) y ATR (+5,4%) respecto al mismo período del año anterior.

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)

| 3T12 | 3T11 | % | (€millones) | 9M12 | 9M11 | % |
|-----------|-----------|------------|--------------------------------------|-----------|-----------|-------------|
| 47 | 46 | 2,2 | Importe neto de la cifra de negocios | 208 | 171 | 21,6 |
| -22 | -24 | -8,3 | Aprovisionamientos | -115 | -91 | 26,4 |
| -4 | -4 | - | Gastos de personal, neto | -12 | -11 | 9,1 |
| -6 | -4 | 50,0 | Otros gastos/ingresos | -20 | -16 | 25,0 |
| 15 | 14 | 7,1 | EBITDA | 61 | 53 | 15,1 |
| -6 | -6 | - | Dotación a la amortización | -18 | -17 | 5,9 |
| -2 | -1 | - | Dotación a provisiones | -4 | -2 | - |
| 7 | 7 | - | Beneficios de explotación | 39 | 34 | 14,7 |

Las operaciones de distribución y comercialización de gas en Italia representan una contribución al EBITDA de €61 millones, con un aumento del 15,1% respecto al del año anterior.

La mejora del EBITDA respecto al mismo período del año anterior está asociada a la mejora de la remuneración de la actividad regulada de distribución debido al incremento de puntos de suministros (+€6 millones). La mejora está asociada también a un mejor margen de ventas de gas y a los mayores volúmenes de gas comercializados.

4.3.2.- Principales magnitudes

GAS NATURAL FENOSA en Italia alcanza la cifra de 445.034 puntos de suministro en el negocio de distribución de gas, un 4,0% superior a la cifra al 30 de septiembre de 2011.

| 3T12 | 3T11 | % | | 9M12 | 9M11 | % |
|------|------|------|--|-------|-------|------|
| 299 | 315 | -5,1 | Ventas actividad de gas (GWh): | 2.809 | 2.619 | 7,3 |
| 193 | 212 | -9,0 | Venta de gas a tarifa | 2.119 | 2.013 | 5,3 |
| 106 | 103 | 2,9 | ATR | 690 | 606 | 13,9 |
| 43 | 41 | 4,9 | Red de distribución (km) | 6.831 | 6.385 | 7,0 |
| - | - | - | Puntos de suministro, en miles (a 30/09) | 445 | 428 | 4,0 |
| 219 | 167 | 31,1 | Comercialización minorista de gas (GWh) | 2.127 | 1.970 | 8,0 |

La actividad de distribución de gas alcanza los 2.809 GWh, con un aumento del 7,3% respecto al mismo período del año anterior, resultado del aumento de la red de distribución y a unas condiciones climatológicas favorables.

La red de distribución al 30 de septiembre de 2012 es de 6.831 km con un incremento de 446 km en los últimos doce meses. Al aumento de la red ha contribuido la adquisición del grupo Favellato Reti, realizada el 22 de diciembre de 2011, que ha añadido 324 km.

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)

| 3T12 | 3T11 | % | (€millones) | 9M12 | 9M11 | % |
|------------|------------|--------------|--------------------------------------|------------|------------|--------------|
| 213 | 238 | -10,5 | Importe neto de la cifra de negocios | 637 | 704 | -9,5 |
| - | - | - | Aprovisionamientos | - | - | - |
| -24 | -26 | -7,7 | Gastos de personal, neto | -74 | -85 | -12,9 |
| -32 | -26 | 23,1 | Otros gastos/ingresos | -98 | -84 | 16,7 |
| 157 | 186 | -15,6 | EBITDA | 465 | 535 | -13,1 |
| -55 | -54 | 1,9 | Dotación a la amortización | -166 | -160 | 3,8 |
| - | -1 | - | Dotación a provisiones | 1 | 1 | - |
| 102 | 131 | -22,1 | Beneficios de explotación | 300 | 376 | -20,2 |

El Real Decreto-ley 13/2012, de 30 de marzo de 2012, por el que, entre otras, se adoptan medidas para la corrección de los desajustes entre los costes e ingresos de los sectores eléctrico y gasistas,

establece una minoración de los ingresos regulados asociados a la actividad de distribución y gestión comercial del acceso. Dicha minoración supone, para las distribuidoras de electricidad de GAS NATURAL FENOSA, aproximadamente €110 millones respecto a los valores para el año 2012 recogidos en la Orden IET/3586/2011 (B.O.E. de fecha 31/12/2011).

En este escenario, el importe neto de la cifra de negocios registra una disminución del 9,5% respecto al del mismo período del año anterior.

El EBITDA en los nueve primeros meses de 2012 presenta una reducción del 13,1% respecto al del año anterior como consecuencia del impacto negativo estimado por el Real Decreto-ley comentado.

4.4.2.- Principales magnitudes

| 3T12 | 3T11 | % | | 9M12 | 9M11 | % |
|-------|-------|------|--|--------|--------|-------|
| 8.055 | 8.656 | -6,9 | Ventas actividad de electricidad (GWh): | 25.408 | 26.000 | -2,3 |
| - | - | - | Venta de electricidad a tarifa | - | - | - |
| 8.055 | 8.656 | -6,9 | ATR | 25.408 | 26.000 | -2,3 |
| - | - | - | Puntos de suministro, en miles (a 30/09) | 3.767 | 3.741 | 0,7 |
| - | - | - | TIEPI (minutos) | 25 | 30 | -16,7 |

Aunque la energía suministrada registra valores similares a los del mismo período del año anterior, la demanda de electricidad homogeneizada estaría cayendo del orden del 1,1% y en línea con el comportamiento registrado a nivel nacional. Los puntos de suministro aumentan el 0,7% y se sitúan en 3.767.339.

El buen comportamiento de las instalaciones, como consecuencia del proceso inversor llevado a cabo en los últimos años y los planes permanentes de mantenimiento de las instalaciones, conjuntamente con un año favorable desde la perspectiva climatológica, ha permitido que no se hayan generado incidencias relevantes en las instalaciones. En este contexto, el TIEPI (Tiempo de Interrupción Equivalente de la Potencia Instalada) registra una mejora del 16,7% respecto al del mismo período del año anterior y se sitúa en 25 minutos frente a los 30 minutos del año anterior que ya había sido un valor muy favorable.

El perfil evolutivo de los indicadores de calidad de servicio y, asimismo, el de los parámetros asociados a la eficiencia energética de la red, ponen de manifiesto el acierto de los planes inversores que se estaban llevando a cabo, la acertada arquitectura de la red implantada y la alta dedicación de recursos, humanos y económicos, en las actuaciones de operación y mantenimiento de las instalaciones.

4.5.- Distribución electricidad Latinoamérica

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

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

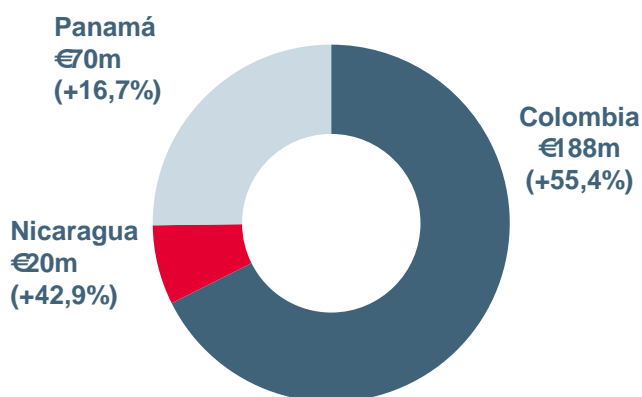
4.5.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

| 3T12 | 3T11 | % | (€millones) | 9M12 | 9M11 | % |
|-----------|-----------|-------------|--------------------------------------|------------|------------|-------------|
| 659 | 545 | 20,9 | Importe neto de la cifra de negocios | 1.889 | 1.736 | 8,8 |
| -492 | -414 | 18,8 | Aprovisionamientos | -1.416 | -1.307 | 8,3 |
| -18 | -10 | 80,0 | Gastos de personal, neto | -46 | -39 | 17,9 |
| -52 | -38 | 36,8 | Otros gastos/ingresos | -149 | -170 | -12,4 |
| 97 | 83 | 16,9 | EBITDA | 278 | 220 | 26,4 |
| -18 | -15 | 20,0 | Dotación a la amortización | -53 | -55 | -3,6 |
| -32 | -28 | 14,3 | Dotación a provisiones | -95 | -81 | 17,3 |
| 47 | 40 | 17,5 | Beneficios de explotación | 130 | 84 | 54,8 |

El EBITDA de la actividad de distribución de electricidad en Latinoamérica alcanza los €278 millones siendo un 26,4% superior con respecto al mismo período del año anterior.

EBITDA en Latinoamérica por países



Sin considerar el efecto del tipo de cambio y la desinversión de las sociedades de distribución eléctrica de Guatemala, el crecimiento del EBITDA ascendería al 29,1%. Adicionalmente, si del EBITDA del año 2011 se detrae el importe correspondiente al Impuesto al Patrimonio de Colombia, registrado el año anterior con carácter excepcional y no recurrente, este incremento se reduce al 4,9%.

El negocio de distribución de Colombia aporta €188 millones de EBITDA, lo que supone un incremento del 1,7%, sin considerar el efecto del impuesto del patrimonio del año 2011. Dicho incremento responde a la mayor demanda

del período frente a la registrada el año anterior, la cual se vio afectada por una fuerte ola invernal. Esta excepción meteorológica también tuvo consecuencias sobre los precios de la energía, que a través del *pass-through* generaron un impacto importante en la tarifa.

El EBITDA de las distribuidoras de Centroamérica alcanza los €90 millones con un aumento del 22%, impulsado por el incremento de la demanda tanto en Panamá (9%) como en Nicaragua (5%). Esto ha absorbido el impacto del encarecimiento del coste de las pérdidas no reconocidas ante los altos precios de compra de energía, sobre todo en Nicaragua donde el aumento del coste medio de la compra estuvo en el entorno del 6%.

4.5.2.- Principales magnitudes

| 3T12 | 3T11 | % | | 9M12 | 9M11 | % |
|-------|-------|------|--|--------|--------|------|
| 4.618 | 4.325 | 6,8 | Ventas actividad de electricidad (GWh): | 13.401 | 13.412 | -0,1 |
| 4.356 | 4.106 | 6,1 | Venta de electricidad a tarifa | 12.677 | 12.728 | -0,4 |
| 262 | 219 | 19,6 | ATR | 724 | 684 | 5,8 |
| - | 14 | - | Puntos de suministro, en miles (a 30/09) | 3.665 | 3.523 | 4,0 |

Las ventas de la actividad de electricidad alcanzaron los 13.401 GWh, con una ligera disminución del 0,1%, debido a que el mismo período del año anterior recoge las ventas de las distribuidoras de Guatemala. Sin considerar estas últimas, la variación registra un aumento del 6,5% motivado por el crecimiento de la demanda en todos los países.

El número de puntos de suministro presenta un incremento del 4,0%.

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

| | Colombia | Nicaragua | Panamá | Total |
|--|----------|-----------|--------|--------|
| Ventas actividad de electricidad (GWh): | 8.300 | 2.046 | 3.055 | 13.401 |
| Incremento vs. 9M11 (%) | 6,1 | 5,3 | 8,7 | -0,1 |
| Puntos de suministro, en miles (a 30/09) | 2.286 | 874 | 505 | 3.665 |
| Incremento vs. 30/09/2011, en miles | 91 | 34 | 17 | 142 |
| Índice de pérdidas de mercado (%) | 17,5 | 20,3 | 10,2 | 16,0 |

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

Así mismo, los planes de reducción de pérdidas llevados a cabo en los distintos países han permitido amortiguar el efecto negativo que el aumento de la demanda ha producido sobre el índice de pérdidas de mercado.

4.6.- Distribución electricidad Moldavia

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

4.6.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

| 3T12 | 3T11 | % | (€millones) | 9M12 | 9M11 | % |
|----------|----------|-------------|--------------------------------------|-----------|-----------|-------------|
| 54 | 42 | 28,6 | Importe neto de la cifra de negocios | 179 | 144 | 24,3 |
| -41 | -32 | 28,1 | Aprovisionamientos | -139 | -110 | 26,4 |
| -2 | -2 | - | Gastos de personal, neto | -6 | -6 | - |
| -4 | -2 | - | Otros gastos/ingresos | -10 | -7 | 42,9 |
| 7 | 6 | 16,7 | EBITDA | 24 | 21 | 14,3 |
| -2 | -1 | - | Dotación a la amortización | -5 | -4 | 25,0 |
| - | - | - | Dotación a provisiones | - | - | - |
| 5 | 5 | - | Beneficios de explotación | 19 | 17 | 11,8 |

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

En moneda local, el margen de electricidad (cifra de negocio – aprovisionamientos) presenta un aumento del 8,5% respecto al del mismo período del año anterior y recoge, básicamente, la retribución regulada a la actividad de distribución de electricidad y comercialización a tarifa regulada.

Las cifras antes comentadas permiten la consecución de un EBITDA de €24 millones, lo que supone un incremento del 14,3% respecto al del mismo período del año anterior. En moneda local, el aumento es del 8,1%. La fortaleza de la moneda local respecto al euro justifica el mayor incremento del EBITDA en euros.

4.6.2.- Principales magnitudes

| 3T12 | 3T11 | % | | 9M12 | 9M11 | % |
|------|------|-----|--|-------|-------|------|
| 584 | 558 | 4,7 | Ventas actividad de electricidad (GWh): | 1.853 | 1.780 | 4,1 |
| 584 | 558 | 4,7 | Venta de electricidad a tarifa | 1.853 | 1.780 | 4,1 |
| - | - | - | ATR | - | - | - |
| - | - | - | Puntos de suministro, en miles (a 30/09) | 829 | 817 | 1,5 |
| - | - | - | Índice de pérdidas de red (%) | 12 | 13 | -7,7 |

La energía suministrada presenta un incremento del 4,1%, superior a la demanda eléctrica registrada a nivel país (+2,1%) como consecuencia de los planes de mejora de la eficiencia energética de las redes y al resultado de las actuaciones de reducción de pérdidas que se vienen poniendo en marcha en el país. Los puntos de suministro, a 30 de septiembre de 2012, se sitúan en 828.832, lo que supone un crecimiento del 1,5% respecto al mismo período del año anterior.

El plan de mejora de la gestión que GAS NATURAL FENOSA continúa desarrollando en Moldavia, y que básicamente se focaliza en los procesos asociados al control de energía que circula por las redes de distribución, en los procesos operativos asociados a todo el ciclo de la gestión comercial y en la optimización de las actuaciones de operación y mantenimiento de las instalaciones, está cumpliendo los objetivos planificados.

El plan antes comentado está permitiendo una mejora permanente de los indicadores operativos básicos y, en particular, del indicador de pérdidas de red, el cual mejora algo más de un punto porcentual respecto al mismo período del año anterior (pasa del 13% al 12%), 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)

| 3T12 | 3T11 | % | (€millones) | 9M12 | 9M11 | % |
|------------|------------|-------------|--------------------------------------|------------|------------|-------------|
| 1.586 | 1.250 | 26,9 | Importe neto de la cifra de negocios | 4.575 | 4.094 | 11,7 |
| -1.201 | -939 | 27,9 | Aprovisionamientos | -3.412 | -3.066 | 11,3 |
| -38 | -35 | 8,6 | Gastos de personal, neto | -111 | -109 | 1,8 |
| -132 | -107 | 23,4 | Otros gastos/ingresos | -386 | -290 | 33,1 |
| 215 | 169 | 27,2 | EBITDA | 666 | 629 | 5,9 |
| -113 | -138 | -18,1 | Dotación a la amortización | -402 | -426 | -5,6 |
| -14 | -9 | 55,6 | Dotación a provisiones | -32 | -19 | 68,4 |
| 88 | 22 | - | Beneficios de explotación | 232 | 184 | 26,1 |

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de electricidad en los nueve primeros meses de 2012 alcanza los €4.575 millones, superior en un 11,7% a la cifra del mismo período del año anterior.

En términos de EBITDA los resultados obtenidos en los nueve primeros meses de 2012 se elevan a €666 millones, un 5,9% superior a la cifra del mismo período del año anterior.

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

En el entorno nacional, la demanda eléctrica peninsular alcanzó en el tercer trimestre del año los 63.138 GWh, disminuyendo un 1,9% frente al mismo período de 2011, si bien en el último mes del trimestre se ha acentuado la disminución mensual hasta el 5%. En los primeros nueve meses del año la demanda se sitúa en 190.846 GWh, un 0,7% menos que en 2011. Corregida la demanda por los efectos de laboralidad y temperatura, disminuye un 1,6% en los nueve primeros meses del año.

En el tercer trimestre del año la punta de potencia horaria ha alcanzado los 38.293 MW, a últimos de agosto, cifra que está 200 MW por debajo del máximo de verano del pasado año y lejos de los casi 42.000 MW del máximo histórico de verano de hace dos años.

El saldo físico de intercambios internacionales se mantiene exportador y alcanza en el tercer trimestre de 2012 los 2,3 TWh exportados, 0,5 TWh menos que el pasado trimestre, y que en el acumulado anual con 7,9 TWh exportados, aumenta un 69,1% respecto a los primeros nueve meses del 2011.

El incremento sostenido tanto de las exportaciones (92,0%) como del consumo de bombeo, 117,5% en este tercer trimestre del año se ha visto contrarrestado en parte por el descenso de la demanda eléctrica peninsular en este último trimestre (-1,9%). Aún así la generación neta nacional de electricidad aumenta en el trimestre el 1,1%, valor resultante por un lado, del fuerte incremento de la producción en Régimen Especial, con un 16,6% de incremento y por otro el descenso del Régimen Ordinario que presenta una disminución del 5,9%.

El fuerte incremento en la generación en Régimen Especial en el trimestre (16,6%) proviene, en gran medida, de la producción eólica que presenta un incremento en el trimestre del 22,3%, destacando el aumento de septiembre del 71,0% sobre septiembre de 2011. En este mes de septiembre se estableció un nuevo récord de cobertura de la demanda con energía eólica, cuando en la madrugada del día 24, el 64,2% de la demanda peninsular (20.677 MW) se cubrió con esta generación (13.285 MW), superando el máximo anterior del 61,1% registrado el pasado 19 de abril.

Con todo, la eólica presenta en el conjunto del año un incremento del 15,2% sobre el mismo período de 2011.

El resto del Régimen Especial registra en el trimestre un crecimiento del 12,8%, debido a los altos incrementos de la solar, tanto la fotovoltaica como especialmente la térmica, que en conjunto superan los 10 TWh producidos en lo que va de año.

El Régimen Especial aumenta el 11,8% en 2012, cubriendo el 40,0% de la demanda, casi cinco puntos más que en los primeros nueve meses de 2011.

La generación en Régimen Ordinario muestra una disminución en el trimestre del 5,9%, continuando con valores negativos tras el paréntesis del primer trimestre del año. Por tecnologías, la producción hidráulica, nuclear (por el efecto revisiones) y el carbón de importación registran aumentos. El resto de tecnologías del Régimen Ordinario, es decir carbón nacional y especialmente los ciclos combinados, presentan disminuciones en el trimestre.

La generación hidráulica aumenta en el trimestre el 3,8% respecto al tercer trimestre de 2011 como consecuencia del aumento en julio del 10,0%. A pesar de esto y dado el escaso peso hidrológico de estos meses, la energía hidroeléctrica producible registrada en lo que va de año, califica el 2012 como extremadamente seco, con una Probabilidad de Ser Superada (PSS), respecto del producible medio histórico, del 99%, es decir, estadísticamente 99 de cada 100 años presentarían características más húmedas que el año actual. Sólo mayo con un PSS del 38% ha logrado paliar algo la situación. En valores acumulados la producción hidráulica presenta una disminución del 38,0%.

La generación nuclear aumenta un 5,2% en el trimestre, con un aumento en lo que va de año del 9,1%, cifra que se ve influida por el desplazamiento de las revisiones.

La generación con carbón aumenta en este tercer trimestre de 2012 un 2,8%. El carbón nacional disminuye un 8,8%, por el contrario el carbón de importación aumenta un 22,8%, alcanzando en conjunto una cobertura de la demanda nacional del 21,1%, un punto más que en el mismo trimestre del pasado año.

Desde el comienzo del año el carbón en su conjunto aumenta un 37,7%. El carbón nacional aumenta un 20,5%, cifra que está obviamente influida por la entrada en vigor el 26 de febrero de 2011 del Real Decreto de Garantía de Suministro. El carbón de importación con un 69,4% de incremento en el año, muestra de la posición competitiva del carbón importado frente a otras tecnologías.

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

Los ciclos combinados disminuyen su producción un 29% en el tercer trimestre, respecto a 2011, con una cobertura de la demanda del 15,5%, frente al 21,4% del tercer trimestre del pasado año. En lo

que va de año la producción de los ciclos combinados disminuye un 26,7%, con una cobertura del 15,1%, casi cinco puntos y medio menos que en 2011.

El ligero repunte en el trimestre tanto del precio del crudo como de los precios del carbón, se han visto reflejados en los precios del mercado. A pesar del descenso la demanda en este tercer trimestre y del fuerte incremento de la producción en Régimen Especial, el precio medio del trimestre, 50,0 €/MWh es superior en un 7% al del segundo trimestre, aunque inferior, en un 10% al del mismo período del pasado año

Los precios en el trimestre se han situado por debajo de los del 2011, especialmente en el mes de septiembre con casi 12 €/MWh de diferencia con respecto a septiembre de 2011, debido principalmente al fuerte descenso de la demanda en el mes, 5,0% y la alta aportación del Régimen Especial a la cobertura de la demanda en ese mes (42,2%). En valores acumulados, el precio medio ponderado del mercado diario es de 49,8 €/MWh, cifra se sitúa 0,16 €/MWh por debajo del acumulado en los tres primeros trimestres de 2011.

Con referencia a la evolución de otras *commodities*, el *brent* ha pasado de cotizar a 108,2 \$/bbl de promedio en el segundo trimestre de 2012 hasta 109,6 \$/bbl (+1,3%) en el tercer trimestre del año, con precios que han llegado a situarse próximos a los 120 \$/bbl en varias ocasiones a lo largo del trimestre. El API2, principal indicador del coste del carbón en Europa, se mantiene similar al del segundo trimestre, pasando de 90,0 \$/t a 90,7 \$/t en este tercer trimestre del año, mientras que la cotización de los derechos de CO₂ (EUAs en Bluenext) se sitúa en 7,6 €/t (vencimiento en el año en curso), superior a los 7,2 €/t de media del segundo trimestre de año.

4.7.2.- Principales magnitudes

Las principales magnitudes de la actividad de electricidad de GAS NATURAL FENOSA en España son las siguientes:

Capacidad de generación eléctrica:

| 3T12 | 3T11 | % | | 9M12 | 9M11 | % |
|------|------|---|---|--------|--------|-------|
| - | - | - | Capacidad de generación eléctrica (MW): | 12.803 | 13.187 | -2,9 |
| - | - | - | Régimen Ordinario | 11.710 | 12.126 | -3,4 |
| - | - | - | Hidráulica | 1.904 | 1.868 | 1,9 |
| - | - | - | Nuclear | 603 | 595 | 1,3 |
| - | - | - | Carbón | 2.048 | 2.048 | - |
| - | - | - | Fuel – gas | 157 | 617 | -74,6 |
| - | - | - | Ciclos combinados | 6.998 | 6.998 | - |
| - | - | - | Régimen Especial | 1.093 | 1.061 | 3,0 |
| - | - | - | Eólica | 957 | 925 | 3,5 |
| - | - | - | Minihidráulicas | 69 | 69 | - |
| - | - | - | Cogeneración y otras | 67 | 67 | - |

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

- El incremento a lo largo del cuarto trimestre de 2011 de 32 MW de las centrales hidráulicas de Belesar, Albarellos y Tambre 2.

- El incremento, ya en el ejercicio 2012, de 4 MW en la central hidráulica de Tambre I, así como de 8 MW en el grupo 2 de la central nuclear de Almaraz.
- La autorización de cierre y el cese de actividad en 2011 de los dos grupos de fuel de la central de Sabón (460 MW).

Energía eléctrica producida y ventas de electricidad:

| 3T12 | 3T11 | % | | 9M12 | 9M11 | % |
|-------|-------|-------|------------------------------------|--------|--------|-------|
| 9.627 | 9.440 | 2,0 | Energía eléctrica producida (GWh): | 28.348 | 28.690 | -1,2 |
| 9.048 | 8.960 | 1,0 | Régimen Ordinario: | 26.381 | 26.961 | -2,2 |
| 357 | 216 | 65,3 | Hidráulica | 1.140 | 2.579 | -55,8 |
| 1.236 | 1.162 | 6,4 | Nuclear | 3.317 | 3.182 | 4,2 |
| 2.075 | 1.220 | 70,1 | Carbón | 5.991 | 2.524 | - |
| - | -1 | - | Fuel – gas | - | -3 | - |
| 5.380 | 6.363 | -15,4 | Ciclos combinados | 15.933 | 18.679 | -14,7 |
| 579 | 480 | 20,6 | Régimen Especial: | 1.967 | 1.729 | 13,8 |
| 408 | 317 | 28,7 | Eólica | 1.431 | 1.185 | 20,8 |
| 53 | 44 | 20,5 | Minihidráulicas | 188 | 214 | -12,1 |
| 118 | 120 | -1,7 | Cogeneración y otras | 348 | 330 | 5,5 |
| 9.130 | 8.723 | 4,7 | Ventas de electricidad (GWh): | 27.075 | 27.255 | -0,7 |
| 7.413 | 6.911 | 7,3 | Mercado liberalizado | 21.338 | 20.525 | 4,0 |
| 1.717 | 1.812 | -5,2 | TUR/Regulado | 5.737 | 6.730 | -14,8 |

La producción eléctrica peninsular de GAS NATURAL FENOSA fue de 9.627 GWh durante el tercer trimestre de 2012, un 2,0% mayor que la del mismo período 2011. De esa cifra, 9.048 GWh corresponden a la generación en Régimen Ordinario, con un 1,0% de aumento. La generación en Régimen Especial, que ha alcanzado la cifra de 579 GWh, presenta un aumento del 20,6%.

En valores acumulados de 2012, la producción eléctrica peninsular de GAS NATURAL FENOSA presenta una disminución del 1,2%, donde el Régimen Ordinario presenta una disminución del 2,2%, fundamentalmente debido a las desinversiones y a la menor producción hidráulica, y el Régimen Especial un aumento del 13,8%, superior en porcentaje al incremento peninsular (+11,8%).

En el tercer trimestre de 2012 la producción hidráulica realizada, 357 GWh es superior en un 65,3%, a los 216 GWh del mismo trimestre de 2011, no obstante en el conjunto del año, la producción hidráulica con 1.140 GWh, es menos de la mitad que en 2011, (-55,8%).

En el conjunto del año 2012 se mantiene la característica de extremadamente seco, con un 99% de PSS. El nivel de reservas de energía en las cuencas de GAS NATURAL FENOSA se sitúa en el 23,1% de llenado, diez puntos menos que el pasado año por estas fechas.

La producción nuclear aumenta un 6,4% en el trimestre por lo que el aumento del año es del 4,2%, cifras afectadas por el desplazamiento de las paradas programadas.

La entrada en vigor del Real Decreto de Garantía de Suministro, ha supuesto para GAS NATURAL FENOSA que los grupos de Anllares, La Robla 2 y Narcea 3, sujetos a la aplicación de dicho Real Decreto, funcionen de manera continuada. Con todo, la producción con carbón en el trimestre alcanzó la cifra de 2.075 GWh, frente a los 1.220 GWh del mismo trimestre de 2011.

En valores acumulados la producción con carbón alcanza los 5.991 GWh, más del doble que en los nueve primeros meses de 2011. De esta producción, 2.025 GWh corresponden a Meirama, que durante los primeros tres trimestres del pasado año solo produjo 333 GWh.

Los equipos de fuel de Sabón y Aceca no han funcionado durante este año.

La generación de electricidad con ciclos combinados durante el tercer trimestre de 2012 asciende a 5.380 GWh, un 15,4% inferior a la del mismo trimestre de 2011, y la mitad de la disminución del conjunto nacional que ha sido del 29,0%. En valores acumulados de 2012 la producción de los ciclos combinados es de 15.933 GWh, un 14,7% inferior a la del mismo período de 2011, si bien esta cifra está afectada por la ventas de Arrúbal y Plana de Vent, por lo que en términos homogéneos la disminución sería del 10,9%

La cuota de mercado acumulada a 30 de septiembre de 2012 de GAS NATURAL FENOSA en generación de electricidad en Régimen Ordinario es del 20,8%, 0,2 puntos inferior a la del 2011, aunque, estas cifras están afectados por las desinversiones en los grupos de Arrúbal y de Plana de Vent citadas anteriormente.

En comercialización de electricidad las ventas en los nueve primeros meses de 2012 han alcanzado la cifra de 27.075 GWh, incluyendo la comercialización en mercado liberalizado y la comercialización de último recurso (TUR). Las cifras de la cartera de comercialización eléctrica son acordes al posicionamiento de maximización de márgenes, optimización de cuota y el grado de cobertura que GAS NATURAL FENOSA desea tener frente a las variaciones de precio del mercado eléctrico.

En el tercer trimestre de 2012 las emisiones de CO₂ consolidadas de las centrales térmicas de carbón y ciclo combinado de GAS NATURAL FENOSA, afectadas por la normativa que regula el régimen del comercio de emisiones de gases de efecto invernadero, han sido de 4 millones de toneladas de CO₂ frente a los 3,5 millones de toneladas de CO₂ del mismo período del año 2011. El dato acumulado para los tres primeros trimestres del 2012 es de 11,5 millones de toneladas de CO₂ frente a los 9,3 millones de toneladas de CO₂ en el mismo período del año 2011. GAS NATURAL FENOSA realiza una gestión integral de su cartera de cobertura de derechos de emisión de CO₂ para el período Kioto (2008-2012) y 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.

El pasado 20 junio de 2012, se hizo efectiva la migración de todas las cuentas de las instalaciones de GAS NATURAL FENOSA desde el Registro Nacional de Derechos de Emisión de Gases de Efecto Invernadero (RENADE) al Registro Único de la Unión Europea, el cual ha reemplazado a los todos los registros nacionales.

GNF Renovables

Gas Natural Fenosa Renovables (GNF Renovables) al 30 de septiembre de 2012 tiene una potencia total instalada en operación de 1.093 MW consolidables de los cuales 957 MW corresponden a tecnología eólica, 69 MW a mini hidráulica y 67 MW a cogeneración.

La producción ha sido un 13,8% superior a la del año 2011 (1.967 GWh vs 1.729 GWh). Este aumento en la producción se debe fundamentalmente al aumento de la producción eólica en 20,8% gracias a la incorporación de la totalidad de la producción de las sociedades EASAS, tras la adquisición de la parte accionarial de ACS a finales del tercer trimestre de 2011 y a la adquisición del parque eólico Alto do Seixal a finales de 2011; así como a la mayor eolicidad que se está recogiendo respecto al ejercicio anterior. En lo que respecta a la tecnología mini hidráulica, el presente ejercicio se está caracterizando por una escasa hidráulica, habiéndose obtenido una producción un 12,1% inferior. La cogeneración aumentó un 5,5%. El EBITDA aumenta en un 14,4% y alcanza los €111 millones.

Por último, los trabajos de construcción de los proyectos minihidráulicos de Belesar II y Peares II en Galicia siguen su curso, así como la planta de cogeneración de J. García Carrión en Castilla-La Mancha la cual se pondrá en operación durante el último trimestre de 2012.

4.8.- Electricidad Latinoamérica

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

4.8.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

| 3T12 | 3T11 | % | (€millones) | 9M12 | 9M11 | % |
|-----------|-----------|-------------|--------------------------------------|------------|------------|-------------|
| 230 | 227 | 1,3 | Importe neto de la cifra de negocios | 629 | 669 | -6,0 |
| -143 | -151 | -5,3 | Aprovisionamientos | -376 | -436 | -13,8 |
| -4 | -3 | 33,3 | Gastos de personal, neto | -12 | -11 | 9,1 |
| -16 | -14 | 14,3 | Otros gastos/ingresos | -49 | -39 | 25,6 |
| 67 | 59 | 13,6 | EBITDA | 192 | 183 | 4,9 |
| -29 | -24 | 20,8 | Dotación a la amortización | -82 | -70 | 17,1 |
| - | - | - | Dotación a provisiones | - | -1 | - |
| 38 | 35 | 8,6 | Beneficios de explotación | 110 | 112 | -1,8 |

El EBITDA alcanza los €192 millones, con un aumento del 4,9% respecto al mismo período del año anterior. Sin considerar el efecto del tipo de cambio, el EBITDA disminuiría un 4,5%

En México, el EBITDA es inferior (7% sin efecto tipo de cambio) respecto al 2011 debido, fundamentalmente, a los menores precios de venta de gas y a los mayores costes derivados del incidente de la central de Tuxpan ocurrido en octubre de 2011 durante los trabajos de mantenimiento del bloque 3 de la central. El plan de reposición activado permitió la recuperación del 100% de la potencia de la central durante la primera quincena del mes de febrero de 2012.

El EBITDA de Puerto Rico aumenta (4,2% sin efecto tipo de cambio) debido a las mayores ventas de energía *spot* derivadas del mayor despacho sobre la capacidad disponible declarada.

4.8.2.- Principales magnitudes

| 3T12 | 3T11 | % | | 9M12 | 9M11 | % |
|-------|-------|-------|---|--------|--------|-------|
| - | - | - | Capacidad de generación eléctrica (MW): | 2.580 | 2.571 | 0,4 |
| - | - | - | México (CC) | 2.035 | 2.035 | - |
| - | - | - | Puerto Rico (CC) ⁵ | 263 | 254 | 3,5 |
| - | - | - | Costa Rica (hidráulica) | 51 | 51 | - |
| - | - | - | Panamá (hidráulica) | 22 | 22 | - |
| - | - | - | Panamá (fuel) | 11 | 11 | - |
| - | - | - | República Dominicana (fuel) | 198 | 198 | - |
| 4.807 | 5.012 | -4,1 | Energía eléctrica producida (GWh): | 13.766 | 14.288 | -3,7 |
| 3.915 | 4.191 | -6,6 | México (CC) | 11.378 | 11.936 | -4,7 |
| 487 | 446 | 9,2 | Puerto Rico (CC) ⁵ | 1.298 | 1.246 | 4,2 |
| 77 | 79 | -2,5 | Costa Rica (hidráulica) | 189 | 187 | 1,1 |
| 28 | 39 | -28,2 | Panamá (hidráulica) | 72 | 81 | -11,1 |
| -1 | 9 | - | Panamá (fuel) | 7 | 17 | -58,8 |
| 301 | 248 | 21,4 | República Dominicana (fuel) | 822 | 821 | 0,1 |

⁵ Magnitudes al 50%.

La producción en México ha sido inferior debido a la menor operación de la central de Tuxpan por los problemas derivados del incidente ocurrido en octubre de 2011 y que han impedido su operación al 100%, reflejándose, además, en la disponibilidad de esta instalación. Con fecha 8 de junio, se firmó la venta de excedentes de la central de Naco Nogales (hasta 50 MW) con el Grupo México. Se prevé que la entrada en operación se producirá durante el último trimestre del año.

La producción en Panamá disminuyó un 19,4% respecto al mismo período del año anterior debido al menor despacho requerido por el Centro Nacional de Despacho (CND), tanto en centrales térmicas como en hidráulicas por la menor frecuencia de lluvias en el tercer trimestre del año.

La producción en Puerto Rico presenta un incremento del 4,2% respecto al mismo período del año anterior. Se continúa con la línea ascendente que ha supuesto un aumento del despacho de la central en valores superiores al contrato debido a la baja disponibilidad del sistema generatriz de Puerto Rico Electric Power Authority (PREPA) y la optimización de su despacho económico. Durante el primer trimestre de 2012 se realizó la revisión mayor programada de la central que en el año anterior se adelantó a diciembre 2010.

La producción en República Dominicana es ligeramente superior al mismo período del año anterior debido a la salida del sistema de recursos más eficientes así como a la mejora, durante el tercer trimestre, de la posición de las centrales en la lista de mérito para su despacho frente a lo registrado en 2011.

4.9.- Electricidad resto del mundo (Kenia)

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

4.9.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

| 3T12 | 3T11 | % | (€millones) | 9M12 | 9M11 | % |
|----------|----------|-------------|--------------------------------------|-----------|-----------|--------------|
| 33 | 33 | - | Importe neto de la cifra de negocios | 98 | 94 | 4,3 |
| -25 | -26 | -3,8 | Aprovisionamientos | -77 | -76 | 1,3 |
| - | - | - | Gastos de personal, neto | -1 | -1 | - |
| -4 | -3 | 33,3 | Otros gastos/ingresos | -10 | -6 | 66,7 |
| 4 | 4 | - | EBITDA | 10 | 11 | -9,1 |
| -1 | -2 | -50,0 | Dotación a la amortización | -4 | -4 | - |
| - | - | - | Dotación a provisiones | - | - | - |
| 3 | 2 | 50,0 | Beneficios de explotación | 6 | 7 | -14,3 |

El EBITDA alcanza los €10 millones en los tres primeros trimestres del año 2012. A pesar del alto nivel de disponibilidad (indicador determinante de los ingresos por capacidad) que se sitúa en el 87,2%, el notable incremento del precio del combustible en los mercados internacionales a lo largo de estos tres primeros trimestres, así como los mantenimientos programados y no programados llevados a cabo provocan una disminución del EBITDA respecto al del año anterior de un 9,1%.

4.9.2.- Principales magnitudes

| 3T12 | 3T11 | % | | 9M12 | 9M11 | % |
|------|------|-------|--|------|------|-------|
| - | - | - | Capacidad de generación eléctrica (MW) | 112 | 112 | - |
| 169 | 198 | -14,6 | Energía eléctrica producida (GWh/año) | 489 | 580 | -15,7 |

Durante los tres primeros trimestres del año 2012, la producción con fuel en Kenia ha disminuido un 15,7% respecto a la del mismo período del año anterior, alcanzando los 489 GWh. Esta disminución se debe a la menor demanda de producción térmica en el país, fruto de la mayor hidráulicidad durante este período 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)

| 3T12 | 3T11 | % | (€millones) | 9M12 | 9M11 | % |
|-----------|-----------|-------------|--------------------------------------|------------|------------|-------------|
| 78 | 67 | 16,4 | Importe neto de la cifra de negocios | 231 | 206 | 12,1 |
| -13 | -22 | -40,9 | Aprovisionamientos | -42 | -49 | -14,3 |
| -2 | -2 | - | Gastos de personal, neto | -5 | -6 | -16,7 |
| -5 | -6 | -16,7 | Otros gastos/ingresos | -16 | -32 | -50,0 |
| 58 | 37 | 56,8 | EBITDA | 168 | 119 | 41,2 |
| -19 | -18 | 5,6 | Dotación a la amortización | -58 | -48 | 20,8 |
| - | - | - | Dotación a provisiones | - | - | - |
| 39 | 19 | - | Beneficios de explotación | 110 | 71 | 54,9 |

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de infraestructuras en los primeros nueve meses de 2012 alcanza los €231 millones, con un aumento del 12,1%.

El EBITDA de 2012 se eleva hasta los €168 millones, un 41,2% superior al del mismo período del año anterior debido principalmente al efecto positivo del tipo de cambio en transporte internacional en 2012 y al incremento del 3% de la tarifa de transporte en 2012. Adicionalmente, existen mayores ingresos contabilizados por el mayor nivel de ocupación de la flota y por los menores gastos operativos de exploración y desarrollo.

4.10.1.2.- Principales magnitudes

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

| 3T12 | 3T11 | % | | 9M12 | 9M11 | % |
|--------|--------|-------|-------------------------------|--------|--------|------|
| 17.394 | 20.215 | -14,0 | Transporte de gas-EMPL (GWh): | 83.597 | 83.187 | 0,5 |
| 5.953 | 4.064 | 46,5 | Portugal-Marruecos | 26.272 | 22.804 | 15,2 |
| 11.441 | 16.151 | -29,2 | GAS NATURAL FENOSA | 57.325 | 60.383 | -5,1 |

La actividad de transporte de gas desarrollada en Marruecos a través de las sociedades EMPL y Metragaz ha representado un volumen total de 83.597 GWh, un 0,5% superior al del año anterior. De esta cifra, 57.325 GWh han sido transportados para GAS NATURAL FENOSA a través de la sociedad Sagane y 26.272 GWh para Portugal y Marruecos.

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

En lo que respecta al proyecto integrado que GAS NATURAL FENOSA está llevando a cabo en Angola, donde participa conjuntamente con Repsol con un 20%, y tras la perforación de los dos primeros sondeos realizados con resultado positivo para continuar con la fase de exploración, se ha llevado a cabo la perforación de un tercer pozo, también con resultado positivo.

En el permiso de investigación de Villaviciosa, en el norte de España, en el cual GAS NATURAL FENOSA es operador con un 70% de participación, se están concluyendo una serie de estudios geológicos adicionales que permitirán concluir la evaluación de su potencial y determinar próximas actuaciones.

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

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

Respecto al proyecto de terminal de regasificación de GNL que GAS NATURAL FENOSA está promoviendo en el norte de Italia, en Trieste-Zaule, tras haberse obtenido la autorización ambiental a nivel nacional (Decreto VIA); se procedió a la apertura de la Conferencia de Servicios a finales de 2011 que desembocaría en la obtención de la Autorización Única, que a su vez permitiría el inicio de la fase de construcción. Dentro del citado procedimiento de obtención de la Autorización Única, la competencia sobre la misma se ha trasladado en virtud de un reciente dictamen del Consejo de Estado desde la región Friuli-Venezia Giulia al Ministerio de Desarrollo Económico. Se espera obtener la anterior autorización a lo largo del primer semestre de 2013.

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

En lo referente al proyecto de terminal de regasificación en Taranto, el Ministerio de Medioambiente ha archivado el procedimiento por el cual GAS NATURAL FENOSA venía tratando de obtener las autorizaciones necesarias para el desarrollo del mismo.

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)

| 3T12 | 3T11 | % | (€millones) | 9M12 | 9M11 | % |
|------------|------------|-------------|--------------------------------------|------------|------------|-------------|
| 2.511 | 1.988 | 26,3 | Importe neto de la cifra de negocios | 8.311 | 6.063 | 37,1 |
| -2.294 | -1.851 | 23,9 | Aprovisionamientos | -7.606 | -5.598 | 35,9 |
| -12 | -11 | 9,1 | Gastos de personal, neto | -38 | -34 | 11,8 |
| -42 | -23 | 82,6 | Otros gastos/ingresos | -141 | -122 | 15,6 |
| 163 | 103 | 58,3 | EBITDA | 526 | 309 | 70,2 |
| -4 | -3 | 33,3 | Dotación a la amortización | -11 | -10 | 10,0 |
| -21 | -14 | 50,0 | Dotación a provisiones | -48 | -32 | 50,0 |
| 138 | 86 | 60,5 | Beneficios de explotación | 467 | 267 | 74,9 |

El importe neto de la cifra de negocios alcanza los €8.311 millones, lo que supone un aumento del 37,1% respecto al del mismo período del año anterior. El EBITDA registra unos resultados de €526 millones, con un aumento del 70,2% fundamentalmente debido a un mayor nivel de operaciones en el exterior.

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

4.10.2.2.- Principales magnitudes

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

| 3T12 | 3T11 | % | | 9M12 | 9M11 | % |
|--------|--------|-------|--|---------|---------|------|
| 71.190 | 73.689 | -3,4 | Suministro de gas (GWh): | 242.688 | 224.525 | 8,1 |
| 53.188 | 53.640 | -0,8 | España: | 179.108 | 173.870 | 3,0 |
| 37.917 | 34.915 | 8,6 | Comercialización GAS NATURAL FENOSA ⁶ | 132.293 | 122.031 | 8,4 |
| 15.271 | 18.725 | -18,4 | Aprovisionamiento a terceros | 46.815 | 51.839 | -9,7 |
| 18.002 | 20.049 | -10,2 | Internacional: | 63.580 | 50.655 | 25,5 |
| 2.914 | 3.629 | -19,7 | Comercialización Europa | 12.285 | 10.736 | 14,4 |
| 15.088 | 16.420 | -8,1 | Resto exterior | 51.295 | 39.919 | 28,5 |
| - | - | | Contratos mantenimiento (a 30/09) | 1.840 | 1.613 | 14,1 |
| - | - | | Contratos por cliente (a 30/09) | 1,39 | 1,33 | 4,5 |

En un escenario de debilidad de la demanda, la comercialización de gas natural en el mercado gasista español alcanza los 179.108 GWh, con un aumento del 3,0% respecto a la del mismo período del año anterior, fundamentalmente por una mayor comercialización a clientes finales de GAS NATURAL FENOSA que aumenta en 8,4% mientras que el aprovisionamiento a terceros desciende en un 9,7%.

Asimismo la comercialización de gas internacional sigue la tendencia marcada en los trimestres anteriores y alcanza los 63.580 GWh con un aumento del 25,5% con respecto al año anterior.

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

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

Gas Natural Europe (filial francesa de comercialización en Europa), cuenta en Francia con 2.509 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 13,1 TWh anuales.

Igualmente, la filial francesa consolida su posición en Belux con 320 puntos de suministro, que representan una cartera contratada de 4,5 TWh anuales. Este año se ha iniciado la actividad en Holanda y Alemania, con 14 puntos de suministro y una cartera contratada de 0,4 TWh.

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 5.392 GWh/año en los primeros nueve meses de 2012.

⁶ No incluye operaciones de intercambio.

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

GAS NATURAL FENOSA ha firmado con Gail, primer operador gasista de la India, un contrato por el cual suministrará durante los tres próximos años aproximadamente 3 bcm de gas natural licuado (GNL) a la compañía india. El suministro, que se iniciará el próximo mes de enero de 2013, equivale al 10% de la demanda anual del mercado español.

En el mercado minorista, GAS NATURAL FENOSA ha alcanzando la cifra de 10,5 millones de contratos activos de gas, electricidad y servicios. Se ha superado los 1,04 millones de hogares que han confiado a GAS NATURAL FENOSA el suministro conjunto de ambas energías, gas y electricidad. Se ha ampliado el portfolio de servicios de mantenimiento a 12 modalidades, superando los 1,84 millones de contratos, que mediante una plataforma propia de operaciones con 165 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, alcanzando en el tercer trimestre de 2012 la cifra de 2,6 millones de visitas a la web. El número de clientes con factura *online* contratada supera ya los 380.000.

Continúa el impulso al desarrollo en España de alternativas energéticas en el transporte vehicular, tanto en el sector público como privado, gracias a la posición de liderazgo en el uso del gas natural para vehículos (GNV), línea de negocio que ya tiene desarrollada en países de Latinoamérica e Italia, donde el uso del gas natural para automoción está muy arraigado.

GAS NATURAL FENOSA ofrece la gestión completa del proyecto de construcción de la estación de carga (inversión económica, mantenimiento y gestión) y el suministro de gas natural comprimido, asegurando de esta forma la máxima disponibilidad de las instalaciones. Tiene instaladas 24 estaciones de suministro, con una capacidad de suministro total de 701 GWh/año, teniendo previsto incorporar en 2012, ocho nuevas instalaciones que supondrán un incremento en el consumo potencial de 170 GWh/año.

El 40% de las nuevas instalaciones activadas en 2012 pueden realizar cargas de gas natural comprimido (GNC) como de gas natural licuado (GNL) en los vehículos, lo que permite la utilización de este combustible en aplicaciones de largo recorrido en corredores nacionales o internacionales de transporte.

Asimismo, GAS NATURAL FENOSA está trabajando en el desarrollo de actuaciones que fomenten la eficiencia energética y el uso racional de la energía en el ámbito de la movilidad. En este sentido, y dentro del marco de la movilidad eléctrica se están desarrollando varias líneas de trabajo y varios proyectos piloto, entre los cuales podemos resaltar las siguientes líneas de actuación:

- Red urbana de Infraestructura de recarga de vehículos eléctricos en A Coruña (30 puntos de recarga ubicados en 7 emplazamientos distintos).
- Proyecto piloto de electromovilidad con el Ayuntamiento de Madrid, que consiste en la cesión motos eléctricas al Cuerpo de Policía Municipal y al Cuerpo de Agentes de Movilidad, durante 2 años.

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

Se continúa con el objetivo de desarrollar nuevos servicios de soluciones de eficiencia energética competitivas a nuestros clientes, como la geotermia y la bomba de calor eléctrica, ampliando y consolidado los productos tradicionales.

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

Unión Fenosa Gas (UF Gas) está participada al 50% por GAS NATURAL FENOSA y se incorpora a los resultados consolidados por integración proporcional.

(cifras no auditadas)

| 3T12 | 3T11 | % | (€millones) | 9M12 | 9M11 | % |
|-----------|-----------|--------------|--------------------------------------|------------|------------|-------------|
| 251 | 249 | 0,8 | Importe neto de la cifra de negocios | 886 | 686 | 29,2 |
| -200 | -174 | 14,9 | Aprovisionamientos | -645 | -456 | 41,4 |
| -3 | -3 | - | Gastos de personal, neto | -9 | -9 | - |
| -3 | -4 | -25,0 | Otros gastos/ingresos | -14 | -17 | -17,6 |
| 45 | 68 | -33,8 | EBITDA | 218 | 204 | 6,9 |
| -39 | -38 | 2,6 | Dotación a la amortización | -116 | -114 | 1,8 |
| - | - | - | Dotación a provisiones | - | - | - |
| 6 | 30 | -80,0 | Beneficios de explotación | 102 | 90 | 13,3 |

El EBITDA del tercer trimestre del año asciende a €45 millones, acumulando en los tres trimestres del año un resultado de €218 millones con un 6,9% de incremento respecto al del mismo período del año anterior. Este aumento se ha apoyado particularmente en el aprovechamiento de las oportunidades derivadas de la coyuntura en los mercados internacionales de venta de GNL, donde UF Gas ha desarrollado una intensa actividad durante todo el período.

4.10.3.2.- Principales magnitudes⁷

El gas suministrado en España durante los nueve primeros meses de 2012 ha alcanzado un volumen de 42.627 GWh lo cual supone una cifra similar a la del mismo período del año anterior. Los incrementos en las ventas se han localizado en los suministros a empresas generadoras de electricidad con un 3,3%, mientras que las ventas al segmento industrial han disminuido en un 7,2%.

Adicionalmente se ha gestionado una energía de 21.593 GWh a través de operaciones de venta internacional en distintos mercados internacionales.

⁷ Magnitudes al 100%.

| 3T12 | 3T11 | % | | 9M12 | 9M11 | % |
|--------|--------|-------|---|--------|--------|------|
| 13.008 | 15.331 | -15,2 | Comercialización de gas en España (GWh) | 42.627 | 42.923 | -0,7 |
| 6.695 | 5.684 | 17,8 | Resto ventas de gas (GWh) | 21.593 | 18.157 | 18,9 |

En relación a la planta de regasificación de Sagunto cabe destacar que el Ministerio de Industria y Comercio emitió una Resolución a principios de año de inclusión en el régimen retributivo de las instalaciones de la planta inicial (2006). Se considera una revisión al alza del valor reconocido de inversión de la planta inicial.

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

- GAS NATURAL FENOSA remite anuncio sobre el pago del dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2011 (comunicado el 4 de enero de 2012, número de registro 156015).
- GAS NATURAL FENOSA comunica el cierre de una emisión de bonos en el euromercado a seis años por un importe de €750 millones (comunicado el 30 de enero de 2012, número de registro 157215).
- GAS NATURAL FENOSA publica la invitación a la multiconferencia de los resultados del cuarto trimestre de 2011 (comunicado el 1 de febrero de 2012, número de registro 157295).
- GAS NATURAL FENOSA publica el informe de resultados correspondientes al cuarto trimestre de 2011 (comunicado el 21 de febrero de 2012, número de registro 158476).
- GAS NATURAL FENOSA remite presentación de resultados correspondientes al cuarto trimestre de 2011 (comunicado el 21 de febrero de 2012, número de registro 58485).
- GAS NATURAL FENOSA publica el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2011 (comunicado el 27 de febrero de 2012, número de registro 159035).
- GAS NATURAL FENOSA remite nota de prensa sobre la venta a Endesa de alrededor de 245.000 clientes de gas y otros contratos asociados en la Comunidad de Madrid (comunicado el 29 de febrero de 2012, número de registro 159260).
- GAS NATURAL FENOSA remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2011 (comunicado el 29 de febrero de 2012, número de registro 159280).
- GAS NATURAL FENOSA convoca Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 20 de abril de 2012 (comunicado el 15 de marzo de 2012, número de registro 160260).
- GAS NATURAL FENOSA remite copia de la presentación utilizada en la rueda de prensa previa a la Junta General de Accionistas (comunicado el 20 de abril de 2012, número de registro 161866).
- GAS NATURAL FENOSA comunica que la Junta General de Accionistas ha aprobado todas las propuestas sometidas por el Consejo de Administración que conformaban el Orden del Día de la Junta General (comunicado el 20 de abril de 2012, número de registro 161937).
- GAS NATURAL FENOSA publica la invitación a la multiconferencia de los resultados del primer trimestre de 2012 (comunicado el 25 de abril de 2012, número de registro 162234).
- GAS NATURAL FENOSA GAS NATURAL FENOSA comunica el inicio del suministro de gas natural a la autoridad eléctrica de Puerto Rico para los próximos dos años (comunicado el 26 de abril de 2012, número de registro 162354).
- GAS NATURAL FENOSA comunica el calendario tentativo de ejecución del aumento de capital liberado mediante el que se instrumenta la retribución al accionista de la Sociedad (comunicado el 27 de abril de 2012, número de registro 162600).
- GAS NATURAL FENOSA remite avance de resultados correspondiente al primer trimestre de 2012 (comunicado el 8 de mayo de 2012, número de registro 163310).
- GAS NATURAL FENOSA remite presentación de resultados correspondientes al primer trimestre de 2012 (comunicado el 8 de mayo de 2012, número de registro 163324).

-
- GAS NATURAL FENOSA remite el documento informativo relativo al aumento de capital liberado por medio del cual se instrumenta la política de retribución al accionista para el ejercicio 2011 (comunicado el 14 de mayo de 2012, número de registro 164085).
 - GAS NATURAL FENOSA informa que el Consejo de Administración ha acordado fijar los términos económicos del aumento de capital (comunicado el 25 de mayo de 2012, número de registro de 165435).
 - GAS NATURAL FENOSA comunica la finalización del período de negociación de los derechos de asignación gratuita y el resultado de los derechos de asignación gratuita adquiridos por la Sociedad (comunicado el 13 de junio de 2012, número de registro de 166770).
 - GAS NATURAL FENOSA informa al mercado que se han cumplido los trámites necesarios para la admisión a negociación de las acciones de nueva emisión derivadas de la ampliación de capital liberado y cuya contratación ordinaria se inicia el 29 de junio de 2012 (comunicado el 29 de junio de 2012, número de registro de 168530).
 - GAS NATURAL FENOSA publica la invitación a la multiconferencia de los resultados del primer semestre de 2012 (comunicado el 13 de julio de 2012, número de registro 169748).
 - GAS NATURAL FENOSA remite el informe de resultados del primer semestre de 2012 (comunicado el 24 de julio de 2012, número de registro 170539).
 - GAS NATURAL FENOSA remite presentación de resultados correspondiente al primer semestre de 2012 (comunicado el 24 de julio de 2012, número de registro 170582).
 - GAS NATURAL FENOSA comunica la puesta en marcha del plan de Adquisición de Acciones dirigido a empleados aprobado por la Junta General de Accionistas del 20 de abril de 2012 (comunicado el 25 de julio de 2012, número de registro 170848).
 - GAS NATURAL FENOSA remite información sobre los resultados del primer semestre de 2012 (comunicado el 25 de julio de 2012, número de registro 170890).
 - La agencia de calificación de crédito *Fitch Ratings* ha procedido a rebajar el "Issuer Default Rating" (IDR) a largo plazo de GAS NATURAL FENOSA de A- a BBB+ (comunicado el 2 de agosto de 2012, número de registro 171751).
 - GAS NATURAL FENOSA remite nota de prensa sobre la firma del contrato de suministro de gas con la sociedad Gail (India) (comunicado el 31 de agosto de 2012, número de registro 172955).
 - GAS NATURAL FENOSA cierra una emisión de bonos en el euromercado por €800 millones. (comunicado el 10 de septiembre de 2012, número de registro 173407).
 - GAS NATURAL FENOSA suscribe un acuerdo para la venta del 0,875% de Gas Natural México (comunicado el 19 de septiembre de 2012, número de registro 173721).
 - GAS NATURAL FENOSA cierra una emisión de bonos en el euromercado por €500 millones (comunicado el 9 de octubre de 2012, número de registro 174658).
 - GAS NATURAL FENOSA publica la invitación a la multiconferencia de los resultados del tercer trimestre de 2012 (comunicado el 19 de octubre de 2012, número de registro 175322).
 - GAS NATURAL FENOSA cierra una emisión de bonos en el mercado colombiano por 300.000 millones de pesos colombianos (aproximadamente €128 millones) (comunicado el 25 de octubre de 2012, número de registro 175647).

- GAS NATURAL FENOSA: 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) | 9M12 | 9M11 |
|--|--------------|--------------|
| Importe neto de la cifra de negocios | 18.418 | 15.315 |
| Otros ingresos de explotación | 191 | 176 |
| Aprovisionamientos | -12.750 | -10.099 |
| Gastos de personal | -642 | -638 |
| Otros gastos de explotación | -1.390 | -1.215 |
| EBITDA | 3.827 | 3.539 |
| Otros resultados | 20 | 268 |
| Amortizaciones | -1.334 | -1.300 |
| Dotación a provisiones | -179 | -142 |
| RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | 2.334 | 2.365 |
| Resultados financieros | -648 | -702 |
| Resultado enajenación instrumentos financieros | - | 1 |
| Resultado de entidades método participación | 10 | 5 |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 1.696 | 1.669 |
| Impuesto sobre beneficios | -422 | -416 |
| Intereses minoritarios | -159 | -139 |
| RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO | 1.115 | 1.114 |

EBITDA

| (€ millones) | 1T12 | 2T12 | 3T12 | 4T12 | 2012 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|------|------|
| DISTRIBUCIÓN GAS | 398 | 409 | 421 | | |
| España | 224 | 227 | 239 | | |
| Latinoamérica | 146 | 164 | 167 | | |
| Italia | 28 | 18 | 15 | | |
| DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD | 249 | 257 | 261 | | |
| España | 155 | 153 | 157 | | |
| Latinoamérica | 85 | 96 | 97 | | |
| Moldavia | 9 | 8 | 7 | | |
| ELECTRICIDAD | 311 | 271 | 286 | | |
| España | 251 | 200 | 215 | | |
| Latinoamérica | 57 | 68 | 67 | | |
| Resto | 3 | 3 | 4 | | |
| GAS | 343 | 303 | 266 | | |
| Infraestructuras | 58 | 52 | 58 | | |
| Aprovisionamiento y comercialización | 190 | 173 | 163 | | |
| UF Gas | 95 | 78 | 45 | | |
| RESTO | -1 | 19 | 34 | | |
| TOTAL EBITDA | 1.300 | 1.259 | 1.268 | | |

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

Inversiones materiales e intangibles

| (€ millones) | 1T12 | 2T12 | 3T12 | 4T12 | 2012 |
|--------------------------------------|------------|------------|------------|------|------|
| DISTRIBUCIÓN GAS | 75 | 115 | 116 | | |
| España | 41 | 67 | 62 | | |
| Latinoamérica | 29 | 36 | 46 | | |
| Italia | 5 | 12 | 8 | | |
| DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD | 64 | 105 | 93 | | |
| España | 43 | 78 | 58 | | |
| Latinoamérica | 20 | 24 | 31 | | |
| Moldavia | 1 | 3 | 4 | | |
| ELECTRICIDAD | 60 | 52 | 32 | | |
| España | 41 | 39 | 21 | | |
| Latinoamérica | 19 | 13 | 11 | | |
| Resto | 0 | 0 | 0 | | |
| GAS | 9 | 15 | 10 | | |
| Infraestructuras | 5 | 9 | 0 | | |
| Aprovisionamiento y comercialización | 3 | 4 | 7 | | |
| UF Gas | 1 | 2 | 3 | | |
| RESTO | 16 | 24 | 36 | | |
| TOTAL | 224 | 311 | 287 | | |

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

(cifras no auditadas)

| (€ millones) | 30/09/12 | 30/09/11 |
|--|---------------|---------------|
| Activo no corriente- | 35.434 | 35.355 |
| Inmovilizado intangible | 10.883 | 10.979 |
| Inmovilizado material | 22.299 | 22.422 |
| Inversiones método participación | 98 | 98 |
| Activos financieros no corrientes | 989 | 928 |
| Activos por impuesto diferido | 1.165 | 928 |
| Activo corriente- | 11.715 | 10.102 |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta | - | 23 |
| Existencias | 870 | 853 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 4.960 | 4.905 |
| Otros activos financieros corrientes | 1.524 | 1.987 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 4.361 | 2.334 |
| TOTAL ACTIVO | 47.149 | 45.457 |

| (€ millones) | 30/09/12 | 30/09/11 |
|--|---------------|---------------|
| Patrimonio neto- | 15.097 | 14.486 |
| Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante | 13.455 | 12.873 |
| Intereses minoritarios | 1.642 | 1.613 |
| Pasivo no corriente- | 23.546 | 24.804 |
| Ingresos diferidos | 838 | 751 |
| Provisiones no corrientes | 1.583 | 1.616 |
| Pasivos financieros no corrientes | 17.433 | 18.754 |
| Pasivos por impuesto diferido | 2.784 | 2.677 |
| Otros pasivos no corrientes | 908 | 1.006 |
| Pasivo corriente- | 8.506 | 6.167 |
| Provisiones corrientes | 134 | 114 |
| Pasivos financieros corrientes | 3.863 | 1.503 |
| Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar | 4.143 | 4.244 |
| Otros pasivos corrientes | 366 | 306 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | 47.149 | 45.457 |

(cifras no auditadas)

| (€ millones) | 9M12 | 9M11 |
|--|---------------|--------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de explotación | 2.396 | 1.348 |
| Resultado antes de impuestos | 1.696 | 1.669 |
| Ajustes del resultado | 1.865 | 1.686 |
| <i>Cash flow operativo</i> | 3.561 | 3.355 |
| Cambios en el capital corriente | -211 | -1.195 |
| Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación | -954 | -812 |
| Pagos/ cobros de intereses | -567 | -593 |
| Pagos por impuesto sobre beneficios | -387 | -219 |
| Flujos de efectivo por actividades de inversión | -1.004 | -114 |
| Pagos por inversiones | -1.682 | -2.423 |
| Empresas grupo, inmovilizado material e inmaterial | -1.099 | -1.083 |
| Otros activos financieros | -583 | -1.340 |
| Cobros por desinversiones | 581 | 2.206 |
| Empresas grupo, inmovilizado material e inmaterial | 53 | 1.223 |
| Otros activos financieros | 528 | 983 |
| Otros flujos de efectivo de actividades de inversión | 97 | 103 |
| Flujos de efectivo por actividades de financiación | -138 | -85 |
| Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio | -379 | 500 |
| Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero | 820 | -145 |
| Pagos por dividendos | -527 | -401 |
| Otros flujos de efectivo de actividades de financiación | -52 | -39 |
| Efecto de tipos de cambio sobre efectivo y medios líquidos equivalentes | 9 | -18 |
| Variación neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes | 1.263 | 1.131 |
| Efectivo y medios líquidos equivalentes a inicio del período | 3.098 | 1.203 |
| Efectivo y medios líquidos equivalentes a fin del período | 4.361 | 2.334 |

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

Teléfono 34 934 025 897
Fax 34 934 025 896

e-mail:
relinversor@gasnaturalfenosa.com

Web:
www.gasnaturalfenosa.com