



Resultados cuarto trimestre 2013

18 de febrero de 2014

EL BENEFICIO NETO EN 2013 ALCANZA LOS €1.445 Y CRECE UN 0,3%

- En un contexto de *stress* regulatorio el beneficio neto del ejercicio 2013 aumenta un 0,3% respecto al del año anterior y se sitúa en €1.445 millones. La solidez y diversificación del modelo de negocio consolidando la contribución creciente del ámbito internacional y la potenciación de la fortaleza financiera en una senda de desapalancamiento y mayor eficiencia han posibilitado estos resultados.
- El EBITDA consolidado del año alcanza los €5.085 millones y aumenta un 0,1% respecto al del año anterior, apoyado en la diversificación y contribución creciente del ámbito internacional y en el equilibrio aportado por el perfil de negocio de Gas Natural Fenosa, que permite compensar la disminución de la contribución de los negocios en España, tanto por el incremento de la presión fiscal de la Ley 15/2012 en la actividad de generación de electricidad en España, como por los impactos del reciente RDL 9/2013 en las actividades de generación de electricidad en España y en la distribución de electricidad en España.
- El EBITDA de las actividades internacionales de Gas Natural Fenosa aumenta un 2,2% y representa un 44,1% del total consolidado frente a un 43,2% en el año anterior.
- Por otro lado, el EBITDA proveniente de las operaciones en España desciende un 1,6% debido, básicamente, al descenso de la actividad de distribución de electricidad (-4,1%) y de la actividad de electricidad (-12,7%) consecuencia del fuerte impacto que han supuesto las medidas regulatorias contenidas en la Ley 15/2012 y el RDL 9/2013 y que se han elevado a los €455 millones en el ejercicio 2013.
- Continúa el desapalancamiento de la sociedad y la deuda financiera neta alcanza a 31 de diciembre de 2013 los €14.641 millones y sitúa el ratio de endeudamiento en el 49,4% y un ratio Deuda financiera neta/EBITDA en 2,9 veces. La reestructuración progresiva de la deuda financiera permite una óptima adaptación al perfil de los negocios, consolidándose como un elemento clave en la creación sostenida de valor.
- En noviembre de 2013 Gas Natural Fenosa presentó la actualización de las líneas estratégicas para el período 2013-2015 y una visión estratégica hasta el 2017 con el objetivo de adecuarlas al contexto macroeconómico y energético actual y sobre todo al importante impacto regulatorio.
- El pasado 8 de enero de 2014 Gas Natural Fenosa distribuyó un dividendo a cuenta en efectivo con cargo a los resultados del ejercicio 2013 de €0,393 por acción.
- La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2013 que el Consejo de Administración elevará a la Junta General Ordinaria de Accionistas para su aprobación supone destinar €898 millones a dividendos, un 0,3% más que el año anterior, en línea con el incremento del beneficio neto y mantener el *pay out* en el 62,1%. El pago del dividendo complementario de €0,504 por acción será realizado en efectivo.

1.- PRINCIPALES MAGNITUDES

1.1.- Principales magnitudes económicas

4T13	4T12	%	(€ millones)	2013	2012	%
6.294	6.486	-3,0	Importe neto de la cifra de negocios	24.969	24.904	0,3
1.220	1.253	-2,6	EBITDA	5.085	5.080	0,1
689	733	-6,0	Beneficio de explotación	2.963	3.067	-3,4
325	326	-0,3	Resultado neto	1.445	1.441	0,3
901	1.041	-13,4	Flujos de efectivo actividades explotación	3.451	3.437	0,4
-	-	-	Número medio de acciones (en millones) ¹	1.001	996	0,5
-	-	-	Cotización a 31/12 (euros)	18,70	13,58	37,7
-	-	-	Capitalización bursátil a 31/12	18.708	13.589	37,7
-	-	-	Resultado neto por acción (€)	1,44	1,45	-0,7
601	540	11,3	Inversiones	1.636	1.386	18,0
-232	-218	6,4	Patrimonio neto	15.010	14.879	0,9
-527	-940	-43,9	Deuda financiera neta (a 31/12)	14.641	15.995	-8,5

1.2.- Ratios

	2013	2012
Endeudamiento ²	49,4%	51,8%
EBITDA/ Coste deuda financiera neta	6,3x	6,2x
Deuda financiera neta/EBITDA	2,9x	3,1x
PER	12,9x	9,4x
EV/EBITDA	6,6x	5,8x

Datos bursátiles y de balance a 31 de diciembre.

¹ Calculado según NIC 33.

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

1.3.- Principales magnitudes físicas

Actividad de Distribución Europa:

4T13	4T12	%		2013	2012	%
51.403	50.762	1,3	Distribución gas:			
-	-	-	Ventas – ATR (GWh)	194.975	199.416	-2,2
			Puntos de suministro, en miles (31/12)	5.627	5.573	1,0
8.485	9.027	-6,0	Distribución electricidad:			
-	-	-	Ventas – ATR (GWh)	35.307	36.288	-2,7
			Puntos de suministro, en miles (31/12)	4.618	4.608	0,2
-	-	-	TIEPI en España (minutos)	47	33	42,4

Actividad de Gas:

4T13	4T12	%		2013	2012	%
90.078	83.243	8,2	Suministro de gas (GWh):	326.923	328.058	-0,3
63.530	59.342	7,1	Comercialización España	229.419	238.450	-3,8
919	717	28,2	Comercialización minorista Italia	2.992	2.844	5,2
25.629	23.184	10,5	Resto ventas de gas	94.512	86.764	8,9
6.631	6.528	1,6	UF Gas (GWh): ³	24.228	27.842	-13,0
2.908	3.304	-12,0	Comercialización España	10.245	14.100	-27,3
			Resto ventas de gas			
32.025	32.750	-2,2	Transporte de gas – EMPL (GWh)	122.804	116.347	5,5

³ Magnitudes al 50%

Actividad de Electricidad:

4T13	4T12	%		2013	2012	%
9.507	8.953	6,2	Energía eléctrica producida (GWh):	34.342	37.790	-9,1
9.356	8.796	6,4	España:	33.785	37.144	-9,0
8.461	8.044	5,2	Régimen ordinario:	30.744	34.425	-10,7
775	525	47,6	Hidráulica	4.434	1.665	-
1.105	1.117	-1,1	Nuclear	4.287	4.434	-3,3
1.878	1.733	8,4	Carbón	5.430	7.724	-29,7
4.703	4.669	0,7	Ciclos combinados	16.593	20.602	-19,5
895	752	19,0	Régimen especial	3.041	2.719	11,8
151	157	-3,8	Internacional(Kenia):	557	646	-13,8
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	12.840	12.939	-0,8
-	-	-	España:	12.728	12.827	-0,8
-	-	-	Régimen ordinario:	11.581	11.714	-1,1
-	-	-	Hidráulica	1.914	1.907	0,4
-	-	-	Nuclear	604	604	-
-	-	-	Carbón	2.065	2.048	0,8
-	-	-	Fuel – gas	-	157	-
-	-	-	Ciclos combinados	6.998	6.998	-
-	-	-	Régimen especial	1.147	1.113	3,1
-	-	-	Internacional (Kenia)	112	112	-

Actividad en Latinoamérica:

4T13	4T12	%		2013	2012	%
60.547	63.863	-5,2	Distribución, ventas – ATR (Gwh):	246.276	228.432	7,8
56.378	59.190	-4,8	Gas	229.833	210.358	9,3
4.169	4.673	-10,8	Electricidad	16.443	18.074	-9,0
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (31/12):	9.246	9.791	-5,6
-	-	-	Gas	6.321	6.090	3,8
-	-	-	Electricidad	2.925	3.701	-21,0
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	2.580	2.580	-
-	-	-	México (CC)	2.035	2.035	-
-	-	-	Puerto Rico (CC) ⁴	263	263	-
-	-	-	Costa Rica (hidráulica)	51	51	-
-	-	-	Panamá (hidráulica)	22	22	-
-	-	-	Panamá (fuel)	11	11	-
-	-	-	República Dominicana (fuel)	198	198	-
4.739	4.693	1,0	Energía eléctrica producida (GWh):	19.414	18.458	5,2
3.970	3.794	4,6	México (CC)	16.193	15.172	6,7
484	481	0,6	Puerto Rico (CC) ⁴	1.787	1.779	0,4
75	81	-7,4	Costa Rica (hidráulica)	239	270	-11,5
31	28	10,7	Panamá (hidráulica)	81	100	-19,0
6	1	-	Panamá (fuel)	17	8	-
173	308	-43,8	República Dominicana (fuel)	1.097	1.129	-2,8

⁴ Magnitudes al 50%

2.- ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

2.1.- Cambios en el perímetro de consolidación

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

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

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

De haberse aplicado la NIIF 11 en la elaboración de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013, el efecto estimado del cambio de método de consolidación aplicable sobre el balance a 31 de diciembre de 2013 y la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013 sería el siguiente:

(€ millones)	31/12/2013	NIIF 11 31/12/2013	Variación
Activo no corriente	34.260	33.168	-1.092
Activo corriente	10.685	10.343	-342
Total activo	44.945	43.511	-1.434
Patrimonio neto	15.010	14.967	-43
Pasivo no corriente	21.408	20.187	-1.221
Pasivo corriente	8.527	8.357	-170
Total patrimonio neto y pasivo	44.945	43.511	-1.434

(€ millones)	2013	NIIF 11 2013	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	24.969	24.478	-491
Gastos de explotación	-20.099	-19.844	255
Amortizaciones y pérdidas por deterioro, y provisiones	-1.907	-1.612	295
Resultado de explotación	2.963	3.022	59
Resultado financiero neto	-838	-803	35
Resultado método participación	7	-62	-69
Resultado antes de impuestos	2.132	2.157	25
Impuesto sobre beneficios	-468	-499	-31
Intereses minoritarios	-219	-213	6
Resultado atribuible	1.445	1.445	-

Estos impactos vienen originados básicamente por el cambio de método de consolidación aplicable a Unión Fenosa Gas, Ecoeléctrica (central de ciclo combinado ubicada en Puerto Rico), Nueva Generadora del Sur (central de ciclo combinado ubicada en España) y varias sociedades conjuntas que explotan instalaciones de generación eléctrica en régimen especial en España.

2.2.- Análisis de resultados

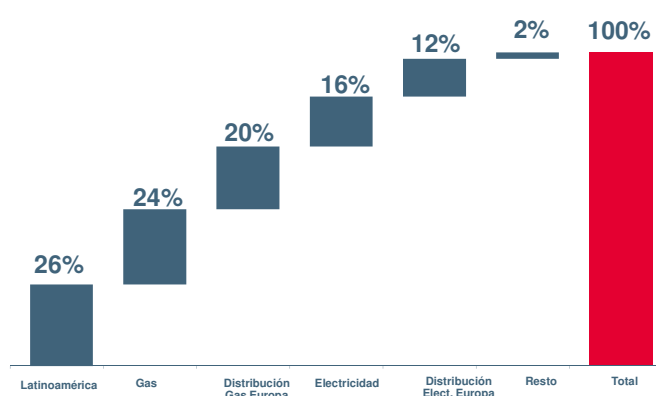
2.2.1.- Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios hasta el 31 de diciembre de 2013 asciende a €24.969 millones y registra un aumento del 0,3% respecto al del año anterior, principalmente por el crecimiento de la actividad de distribución de gas en Latinoamérica y de la actividad internacional mayorista de gas.

2.2.2.- EBITDA y Beneficios de explotación

El EBITDA consolidado del año 2013 alcanza los €5.085 millones con un aumento del 0,1% respecto al del ejercicio 2012, en un entorno macroeconómico, energético y regulatorio muy exigente, gracias al adecuado equilibrio entre los negocios regulados y liberalizados en los mercados gasista y eléctrico, con una contribución creciente y diversificada de la presencia internacional, a pesar de los impactos de la Ley 15/2012 y del RDL 9/2013.

Contribución al EBITDA por actividades



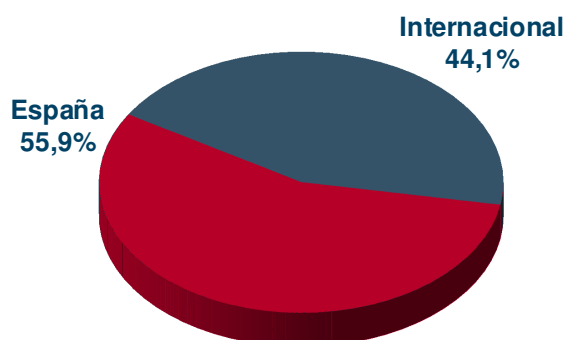
El EBITDA generado en Latinoamérica representa el 25,6% del total consolidado compuesto básicamente por las actividades reguladas de distribución de gas y electricidad, así como por la generación de electricidad (a través de PPAs) que Gas Natural Fenosa realiza en el continente americano.

La actividad gasista de aprovisionamiento y comercialización en mercados liberalizados de gas natural aporta un 24,4%. Asimismo, la actividad regulada de distribución de gas y electricidad en

Europa contribuye con un 32,1% y por último, la actividad de generación de electricidad, básicamente en España, otro 15,8%.

El EBITDA de las actividades internacionales de Gas Natural Fenosa aumenta un 2,2% hasta los €2.242 millones y representa un 44,1% del total consolidado frente a un 43,2% en el año anterior. Este crecimiento tiene su origen en un aumento significativo de la comercialización de gas y en el desarrollo de la actividad en Latinoamérica. Por el contrario, el EBITDA proveniente de las operaciones en España desciende un 1,6% y disminuye su peso relativo en el total consolidado hasta el 55,9%.

Contribución al EBITDA por zona geográfica



Las dotaciones a amortizaciones y pérdidas por deterioro hasta el 31 de diciembre de 2013 asciende a €1.907 millones y registra un aumento del 6,1% debido básicamente al registro en el segundo trimestre de 2013 de un deterioro por importe de €70 millones que corresponde a la pérdida del valor asignado en la combinación de negocios de Unión Fenosa a los derechos de procesamiento de gas que mantiene Gas Natural Fenosa a través de su participada Unión Fenosa Gas en la planta de licuefacción de Damietta (Egipto), como consecuencia de la parada temporal de la actividad de dicha planta por la suspensión de entregas por parte del

suministrador de gas natural.

Las provisiones se sitúan en €226 millones frente a €235 millones en el año 2012 y junto con unos resultados procedentes de la enajenación de activos de €11 millones (+€20 millones en 2012) sitúan el beneficio operativo en €2.963 millones, un 3,4% inferior al del año anterior.

2.2.3.- Resultado financiero

El detalle del resultado financiero es el siguiente:

4T13	4T12	(€ millones)	2013	2012
-209	-229	Coste deuda financiera neta	-808	-823
-9	3	Otros gastos/ingresos financieros	-30	-51
-218	-226	Resultado financiero	-838	-874

El coste de la deuda financiera neta en el ejercicio 2013 es de €808 millones, inferior al del ejercicio anterior debido al efecto de un menor saldo de deuda bruta, aunque a un coste ligeramente superior junto con un mayor volumen de tesorería.

2.2.4.- Impuesto sobre beneficios

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

Como consecuencia de dicha actualización, la tasa efectiva a 31 de diciembre de 2013 ha ascendido al 22,0%, inferior a la registrada en el año anterior del 24,8%.

2.2.5.- Intereses minoritarios

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

El resultado atribuido a los intereses minoritarios en el ejercicio 2013 asciende a €219 millones, cifra €3 millones superior a la del año anterior.

3. BALANCE DE SITUACIÓN

3.1.- Inversiones

El desglose de las inversiones por naturaleza es el siguiente:

(€ millones)	2013	2012	%
Inversiones materiales e intangibles	1.494	1.357	10,1
Inversiones financieras	142	29	-
Total inversiones	1.636	1.386	18,0

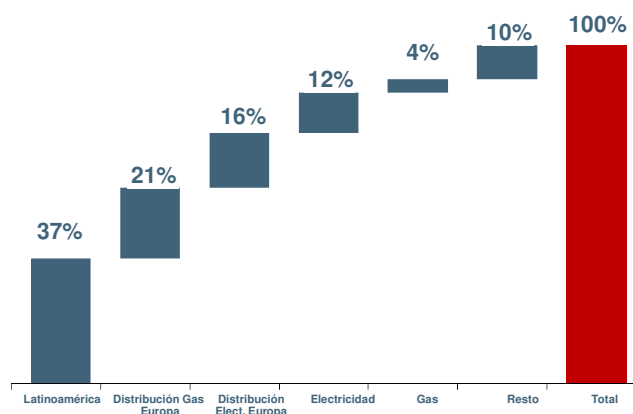
Las inversiones materiales e intangibles del período alcanzan los €1.494 millones, con un incremento del 10,1% respecto a las del año anterior. Este crecimiento se debe fundamentalmente a la inversión en generación de electricidad en el ámbito internacional (México).

Las inversiones financieras de 2013 corresponden, fundamentalmente, a la adquisición de una participación del 14,9% (junto con el % proporcional del préstamo del accionista) en Medgaz por €101 millones.

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

(€ millones)	2013	2012	%
Distribución gas Europa:	309	298	3,7
España	279	257	8,6
Italia	30	41	-26,8
Distribución electricidad Europa:	238	285	-16,5
España	224	269	-16,7
Moldavia	14	16	-12,5
Gas:	56	63	-11,1
Infraestructuras	12	25	-52,0
Aprovisionamiento y comercialización	25	27	-7,4
UF Gas	19	11	72,7
Electricidad:	176	182	-3,3
España	176	182	-3,3
Internacional	-	-	-
Latinoamérica:	559	372	50,3
Distribución de gas	181	177	2,3
Distribución de electricidad	128	132	-3,0
Electricidad	250	63	-
Resto	156	157	-0,6
Total inversiones materiales e intangibles	1.494	1.357	10,1

Inversiones materiales e intangibles por actividades



Gas Natural Fenosa destina el 57,3% de sus inversiones a las actividades reguladas de distribución de gas y electricidad en Europa y Latinoamérica, lo que permite afianzar la contribución de dichas actividades al EBITDA consolidado.

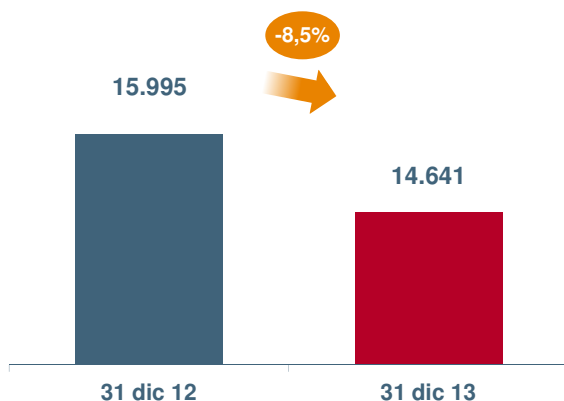
En el ámbito geográfico, las inversiones en España disminuyen un 4,0% aunque sigue siendo el principal destinatario de la inversión con el 55,7% de las inversiones consolidadas en 2013 (63,9% en el año anterior), mientras que las inversiones en el ámbito internacional representan el 44,3% restante y crecen un 35,0% con respecto al año anterior.

En Latinoamérica, México es el principal foco de inversión por el inicio de la construcción del parque eólico de 234 MW que ha supuesto una inversión acumulada durante el presente ejercicio de €161 millones.

3.2.- Deuda

A 31 de diciembre de 2013 la deuda financiera neta alcanza los €14.641 millones y sitúa el ratio de endeudamiento en el 49,4%.

Evolución de la deuda financiera neta (€ millones)



Si se descuenta el déficit de tarifa pendiente de recuperar (€485 millones) la deuda neta se situaría en €14.156 millones que representa un ratio de endeudamiento del 48,5%.

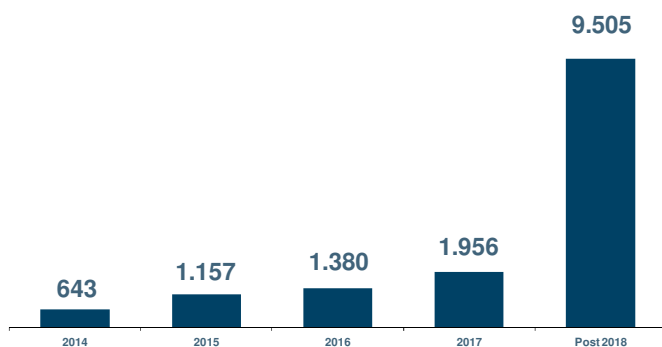
Los ratios de Deuda neta/EBITDA y EBITDA/Coste deuda financiera neta se sitúan a 31 de diciembre de 2013 en 2,9x (2,8x si se considera la deuda neta descontando el déficit de tarifa) y en 6,3x, respectivamente.

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 €25.301 millones, de los cuales €9.662 se han emitido en el ejercicio actual. Gas Natural Fenosa ha recibido la parte correspondiente por un importe agregado de €2.873 millones, de los cuales €1.079 millones se han recibido durante el ejercicio 2013.

En el gráfico adjunto se muestra el calendario de vencimientos de la deuda neta de Gas Natural Fenosa a 31 de diciembre de 2013.

Vencimiento de la deuda neta (€ millones)



En cuanto a la distribución de vencimientos de la deuda financiera neta, el 87,7% tiene vencimiento igual o posterior al año 2016. La vida media de la deuda neta se sitúa en alrededor de 5 años.

Considerando el impacto de las coberturas financieras contratadas, el 82,2% de la deuda financiera neta está a tipo de interés fijo y el 17,8% restante a tipo variable. El 4,4% de la deuda

financiera neta tiene vencimiento a corto y el 95,6% restante a largo plazo.

A 31 de diciembre de 2013 la tesorería y otros activos líquidos equivalentes junto con la financiación bancaria disponible totalizan una liquidez de €11.613 millones, lo que supone la cobertura de vencimientos superior a los 24 meses, según el siguiente detalle:

Fuentes de liquidez (€ millones)	Disponibilidad 2013	Disponibilidad 2012
Líneas de crédito comprometidas	7.036	4.912
Líneas de crédito no comprometidas	100	95
Prestamos no dispuestos	225	150
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	4.252	4.434
Total	11.613	9.591

Adicionalmente, los instrumentos financieros disponibles en el mercado de capitales a 31 de diciembre de 2013 se sitúan en €3.216 millones e incluyen el programa *Euro Medium Terms Notes* (EMTN) por importe de €1.945 millones tras la ampliación del programa el pasado 30 de mayo en €2.000 millones adicionales hasta los €14.000 millones actuales, el programa de *Euro Commercial Paper* (ECP) por €854 millones, y los programas de Certificados Bursátiles en la Bolsa Mexicana de Valores y de Valores Comerciales en Panamá así como el Programa de Bonos Ordinarios en Colombia, que conjuntamente suponen €417 millones.

En el mes de enero de 2013 se cerró una emisión de bonos en el mercado de capitales a diez años por un importe de €600 millones con un cupón anual del 3,875% bajo el programa de EMTN; asimismo, y bajo el mismo programa, durante el mes de febrero se realizó la primera emisión en divisa distinta del Euro, en concreto, 250 millones de Francos Suizos con un cupón anual de 2,125% y un vencimiento de 6 años. Posteriormente, en el mes de abril se realizó una nueva emisión pública por importe de €750 millones, con vencimiento 9 años y un cupón del 3,875% y otra emisión por importe de €300 millones con un vencimiento a 4 años y un cupón del 2,310%. En el mes de julio de 2013 se realizó la segunda emisión en divisa distinta del Euro, en este caso 800 millones de Coronas Noruegas (aproximadamente €100 millones), con un rendimiento anual en euros del 3,97% y un vencimiento de 10 años. Finalmente, en octubre se efectuó una nueva emisión bajo el programa EMTN por €500 millones con un cupón de 3,5% y vencimiento de 7,5 años.

El importe agregado emitido bajo el programa EMTN asciende a €12.055 millones con un cupón medio de 4,63% y una vida media de alrededor de 7,2 años.

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

Continuando con el proceso de reestructuración de la deuda, el pasado mes de noviembre se procedió a la amortización anticipada del préstamo *Club Deal* por importe €3.000 millones de vencimiento en marzo de 2015, mediante la formalización de una nueva línea de crédito por importe €1.500 millones con vencimiento 5 años, no dispuesta a 31 de diciembre de 2013, junto a un nuevo préstamo por importe €750 millones y vencimiento 5 años, todo ello bajo la modalidad *Club Deal*.

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

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

El desglose por monedas de la deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2013 y su peso relativo sobre el total es el siguiente:

(€ millones)	31/12/13	%
EUR	12.567	85,8
US\$	1.238	8,5
COP	447	3,1
MXN	270	1,8
BRL	119	0,8
Total deuda financiera neta	14.641	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
Fitch	BBB+	F2
Moody's	Baa2	P-2
Standard & Poor's	BBB	A-2

3.3.- Patrimonio

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

Consecuentemente, y atendiendo al número de acciones en circulación (1.000.689.341), se distribuyó un dividendo bruto total de €0,894 por acción.

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2013 que el Consejo de Administración elevará a la Junta General Ordinaria de Accionistas para su aprobación supone destinar €898 millones a dividendos. Esta propuesta supone un *pay out* del 62,1% y una rentabilidad por dividendos superior al 4,8% tomando como referencia la cotización al 31 de diciembre de 2013 de €18,695 por acción.

El pasado 8 de enero de 2014 ya se distribuyó un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2013 de €0,393 por acción en efectivo. Asimismo, de acuerdo a la propuesta, el pago del dividendo complementario de €0,504 por acción será realizado en efectivo.

A 31 de diciembre de 2013 el patrimonio neto de Gas Natural Fenosa alcanza los €15.010 millones. De este patrimonio es atribuible a Gas Natural Fenosa la cifra de €13.444 millones y representa un crecimiento del 1,4% respecto al 31 de diciembre de 2012.

A 31 de diciembre de 2013, según la información pública disponible, las principales participaciones en el capital social de Gas Natural Fenosa son las siguientes:

	% participación
Grupo "la Caixa"	34,6
Grupo Repsol	30,0
Sonatrach	4,0

4.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

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

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

4.1.- DISTRIBUCIÓN GAS EUROPA

4.1.1.- España

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

4.1.1.1.- Resultados

4T13	4T12	%	(€ millones)	2013	2012	%
314	308	1,9	Importe neto de la cifra de negocios	1.283	1.266	1,3
-8	-7	14,3	Aprovisionamientos	-26	-24	8,3
-18	-23	-21,7	Gastos de personal, neto	-75	-77	-2,6
-72	-68	5,9	Otros gastos/ingresos	-265	-265	-
216	210	2,9	EBITDA	917	900	1,9
-73	-76	-3,9	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-288	-289	-0,3
-7	2	-	Provisiones circulante	-8	-	-
136	136	-	Resultado de explotación	621	611	1,6

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de gas alcanza los €1.283 millones y el EBITDA se sitúa en los €917 millones, ambas magnitudes con crecimientos moderados del 1,3% y del 1,9%, respectivamente.

4.1.1.2.- Principales magnitudes

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

4T13	4T12	%		2013	2012	%
50.342	49.924	0,8	Ventas – ATR (GWh)	191.189	195.769	-2,3
263	461	-43,0	Red de distribución (km)	47.678	46.541	2,4
19	32	-40,6	Incremento de puntos de suministro, en miles	47	75	-37,3
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	5.172	5.124	0,9

El gas vehiculado en el mercado español en 2013 ascendió a 321.900 GWh (349.392 GWh en 2012) mientras que el GNL unaciente vehiculado ascendió a 9.759 GWh (11.490 GWh en 2012) lo que supone una demanda total de gas de 331.659 GWh (360.882 GWh en 2012).

Las ventas de la actividad regulada de gas en España en su conjunto descienden en un 2,3% (-4.580 GWh) respecto al año anterior. Mientras que la demanda de gas sujeta a remuneración de distribución (menor a 60 bares) ha crecido en un 3,3% el gas vehiculado en transporte y transporte secundario es un 44,8% inferior debido fundamentalmente a una disminución significativa del consumo de los ciclos combinados.

Gas Natural Fenosa continúa con la expansión de su red de distribución y del número de puntos de suministro. El volumen de captaciones, aun no conectadas, aumenta en un 5,2% respecto al año anterior. La baja actividad en el mercado de nueva edificación, así como la actual crisis económica, siguen condicionando el incremento neto de puntos de suministro.

La red de distribución se incrementa en 2013 en 1.137 km, permitiendo la gasificación de 36 nuevos municipios, para un total de 1.100 municipios.

Con fecha 30 de diciembre de 2013 se publicó la Orden IET/2446/2013 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 2014. La retribución reconocida a Gas Natural Fenosa para el ejercicio 2014 en las actividades de distribución y transporte asciende a €1.108 millones.

4.1.2.- Italia

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

4.1.2.1.- Resultados

4T13	4T12	%	(€ millones)	2013	2012	%
74	89	-16,9	Importe neto de la cifra de negocios	314	297	5,7
-38	-55	-30,9	Aprovisionamientos	-176	-170	3,5
-4	-3	33,3	Gastos de personal, neto	-16	-15	6,7
-10	-9	11,1	Otros gastos/ingresos	-30	-29	3,4
22	22	-	EBITDA	92	83	10,8
-7	-7	-	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-27	-25	8,0
-2	-1	-	Provisiones circulante	-5	-5	-
13	14	-7,1	Resultado de explotación	60	53	13,2

El EBITDA sigue la tendencia marcada durante el ejercicio y alcanza los €92 millones, un 10,8% superior respecto al del año anterior, debido al continuo crecimiento de los resultados provenientes de la actividad regulada de distribución y la contribución creciente del margen de ventas de gas.

El EBITDA de la actividad de comercialización liberalizada a clientes minoristas en Italia aumenta en un 29,7% y se sitúa en €24 millones en el año 2013.

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

En diciembre la autoridad regulatoria ha aprobado el nuevo marco regulatorio de distribución que será vigente del 2014 al 2019.

4.1.2.2.- Principales magnitudes

4T13	4T12	%		2013	2012	%
1.061	838	26,6	Ventas – ATR (GWh)	3.786	3.647	3,8
45	53	-15,1	Red de distribución (km)	6.958	6.885	1,1
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	455	449	1,3
919	717	28,2	Comercialización minorista de gas (GWh)	2.992	2.844	5,2

La actividad de distribución de gas alcanza los 3.786 GWh, con un aumento del 3,8% respecto al año 2012, debido principalmente a unas condiciones climatológicas favorables.

Asimismo, la comercialización al mercado minorista aumenta un 5,2% hasta los 2.992 GWh.

La red de distribución a la fecha asciende a 6.958 km, con un aumento de 73 km en los últimos doce meses.

Gas Natural Fenosa en Italia alcanza la cifra de 455.000 puntos de suministro en el negocio de distribución de gas, lo que supone un crecimiento del 1,3% respecto al año anterior.

En el mercado minorista, Gas Natural Fenosa en Italia ha alcanzado la cifra de 506.719 contratos activos de gas, electricidad y servicios.

4.2.- DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD EUROPA

4.2.1. 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.

4.2.1.1.- Resultados

4T13	4T12	%	(€ millones)	2013	2012	%
207	215	-3,7	Importe neto de la cifra de negocios	845	852	-0,8
-	-	-	Aprovisionamientos	-	-	-
-26	-25	4,0	Gastos de personal, neto	-104	-99	5,1
-44	-42	4,8	Otros gastos/ingresos	-153	-140	9,3
137	148	-7,4	EBITDA	588	613	-4,1
-59	-62	-4,8	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-220	-228	-3,5
-4	-	-	Provisiones circulante	-6	1	-
74	86	-14,0	Resultado de explotación	362	386	-6,2

La Orden IET/221/2013, de 14 de febrero, establece la retribución para la actividad de transporte, distribución y gestión comercial para las distribuidoras de electricidad de Gas Natural Fenosa, junto con el resto de agentes. Dicha retribución recoge las modificaciones establecidas en el Real Decreto-ley 13/2012, reconociendo las inversiones realizadas en el año 2011. Adicionalmente, el Consejo de Ministros del 12 de julio de 2013 aprobó un paquete de medidas denominado reforma energética que comprende el Real Decreto-ley 9/2013, por el que se adoptan Medidas Urgentes para garantizar la Estabilidad Financiera del Sistema Eléctrico, un Anteproyecto de Ley del Sector Eléctrico y varias propuestas de Real Decreto, que afectan a la actividad de distribución de electricidad. Asimismo se ha aprobado la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico.

Finalmente con fecha 26 de diciembre de 2013 se publica la Orden IET/2442/2013 por la que se establecen las retribuciones del segundo período de 2013 para las actividades de transporte y distribución de energía eléctrica incluyendo otras medidas de ejercicios anteriores.

El EBITDA del año 2013 alcanza los €588 millones con un descenso del 4,1%. A la evolución mencionada de la cifra de negocio, debe añadirse un incremento del gasto operativo neto debido fundamentalmente a medidas de eficiencia aplicadas durante este ejercicio y con impacto positivo esperado en años posteriores.

4.2.1.2.- Principales magnitudes

4T13	4T12	%		2013	2012	%
7.802	8.355	-6,6	Ventas – ATR (GWh)	32.766	33.763	-3,0
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	3.772	3.772	-
-	-	-	TIEPI (minutos)	47	33	42,4
-	-	-	Índice de pérdidas de red (%)	8,6	8,1	6,2

La energía suministrada disminuye un 3,0%, por encima de la caída de la demanda de distribución nacional que se situó en 2013 en 243.126 GWh (248.903 Gwh en 2012) lo que supone una disminución del 2,3% según balance de Red Eléctrica de España (REE).

El número de puntos de suministro se mantiene en el mismo nivel que el año anterior alcanzando los 3.772.000.

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

4.2.2.- Moldavia

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

4.2.2.1.- Resultados

4T13	4T12	%	(€ millones)	2013	2012	%
64	71	-9,9	Importe neto de la cifra de negocios	242	250	-3,2
-50	-55	-9,1	Aprovisionamientos	-188	-194	-3,1
-2	-2	-	Gastos de personal, neto	-7	-8	-12,5
-4	-3	33,3	Otros gastos/ingresos	-12	-13	-7,7
8	11	-27,3	EBITDA	35	35	-
-1	-1	-	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-6	-6	-
-	-	-	Provisiones circulante	-	-	-
7	10	-30,0	Resultado de explotación	29	29	-

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.

A partir de 1 de marzo 2013 han entrado en vigor las nuevas metodologías tarifarias para comercialización y distribución, vigentes para un período de 5 años.

Sin considerar el efecto del tipo de cambio, el crecimiento del EBITDA es del 7,3% por mejora en los indicadores de pérdidas, mejoras eficiencia y contención gastos.

4.2.2.2.- Principales magnitudes

4T13	4T12	%		2013	2012	%
683	672	1,6	Ventas actividad de electricidad (GWh)	2.541	2.525	0,6
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	846	836	1,2
-	-	-	Índice de pérdidas de red (%)	10,7	12,4	-13,7

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

- La energía suministrada presenta un ligero incremento del 0,6% ya que las campañas anti-fraude se han visto compensadas por la disminución del consumo derivada por una climatología más benigna en 2013 respecto al 2012.
- Los puntos de suministro alcanzan los 846.080, lo que supone un crecimiento del 1,2% respecto al 31 de diciembre de 2012, debido principalmente al crecimiento del sector inmobiliario.
- El indicador de pérdidas de red evoluciona favorablemente, lo que permite maximizar los ingresos regulados de la actividad.

4.3.- GAS

4.3.1.- 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.

4.3.1.1.- Resultados

4T13	4T12	%	(€ millones)	2013	2012	%
75	75	-	Importe neto de la cifra de negocios	313	306	2,3
-5	-14	-64,3	Aprovisionamientos	-32	-56	-42,9
-1	-1	-	Gastos de personal, neto	-4	-6	-33,3
-3	-3	-	Otros gastos/ingresos	-19	-19	-
66	57	15,8	EBITDA	258	225	14,7
-35	-6	-	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-98	-64	53,1
-	-	-	Provisiones circulante	-	-	-
31	51	-39,2	Resultado de explotación	160	161	-0,6

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de infraestructuras en 2013 alcanza los €313 millones, con un aumento del 2,3%.

El EBITDA de 2013 se eleva hasta los €258 millones, un 14,7% superior al del año anterior debido principalmente por la mayor producción por entrada en operación del pozo Montanazo (Tarragona) en octubre de 2012, al incremento de la tarifa de transporte internacional gasoducto del Magreb-Europa en el año 2013 y la optimización logística de la flota.

El aumento de las amortizaciones y pérdidas por deterioro en el cuarto trimestre de 2013 corresponde a la pérdida por deterioro de activos diversos por un importe de €16 millones.

4.3.1.2.- Principales magnitudes

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

4T13	4T12	%		2013	2012	%
32.025	32.750	-2,2	Transporte de gas-EMPL (GWh):	122.804	116.347	5,5
10.514	10.600	-0,8	Portugal-Marruecos	38.023	36.872	3,1
21.511	22.150	-2,9	España-Marruecos (Gas Natural Fenosa)	84.781	79.475	6,7

La actividad de transporte de gas desarrollada en Marruecos a través de las sociedades EMPL y Metragaz ha representado un volumen total de 122.804 GWh, un 5,5% superior al año anterior, por un mayor volumen de gas vehiculado durante el tercer trimestre a España para cubrir la demanda del mercado. De esta cifra, 84.781 GWh han sido transportados para Gas Natural Fenosa a través de la sociedad Sagane y 38.023 GWh para Portugal y Marruecos.

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

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

La capacidad correspondiente está asociada a un nuevo contrato de suministro de 0,8 bcm/año. El contrato de suministro tiene una duración de 18 años y las entregas dieron comienzo el 1 de febrero

de 2013. Las cantidades transportadas por el gasoducto de Medgaz para Gas Natural Fenosa durante el año ascienden a 4.889 GWh.

Posteriormente, en julio de 2013, Gas Natural Fenosa adquirió una participación adicional del 4,9% a la sociedad Gaz de France International, S.A.S. por importe de €36 millones. Con esta adquisición, que no tiene asociados derechos de transporte ni ningún contrato de gas adicional, Gas Natural Fenosa eleva su participación en el capital del gasoducto hasta el 14,9%.

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

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

4.3.2.- 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.

4.3.2.1.- Resultados

4T13	4T12	%	(€ millones)	2013	2012	%
3.070	2.909	5,5	Importe neto de la cifra de negocios	11.570	11.220	3,1
-2.813	-2.639	6,6	Aprovisionamientos	-10.485	-10.245	2,3
-12	-12	-	Gastos de personal, neto	-49	-50	-2,0
-35	-48	-27,1	Otros gastos/ingresos	-173	-189	-8,5
210	210	-	EBITDA	863	736	17,3
-4	-4	-	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-18	-15	20,0
-8	-12	-33,3	Provisiones circulante	-59	-60	-1,7
198	194	2,1	Resultado de explotación	786	661	18,9

El importe neto de la cifra de negocios alcanza los €11.570 millones, lo que supone un aumento del 3,1% respecto al del año anterior. El EBITDA registra unos resultados de €863 millones, con un aumento del 17,3% fundamentalmente debido a las operaciones en el exterior.

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

La demanda de gas del mercado español alcanza los 331.659 GWh en 2013 (360.882 GWh en 2012) de los cuales 55.757 GWh corresponden al mercado residencial (55.815 GWh en 2012), 219.180 GWh al mercado industrial y aprovisionamiento a terceros (220.782 GWh en 2012) y 56.722 GWh al mercado eléctrico (84.285 GWh en 2012).

4.3.2.2.- Principales magnitudes

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

4T13	4T12	%		2013	2012	%
89.159	82.526	8,0	Suministro de gas (GWh):	323.931	325.214	-0,4
63.530	59.342	7,1	España:	229.419	238.450	-3,8
46.272	45.923	0,8	Comercialización Gas Natural Fenosa ⁵	166.991	178.216	-6,3
17.258	13.419	28,6	Aprovisionamiento a terceros	62.428	60.234	3,6
25.629	23.184	10,5	Internacional:	94.512	86.764	8,9
10.052	5.990	67,8	Comercialización Europa	30.672	20.871	47,0
15.577	17.194	-9,4	Resto exterior	63.840	65.893	-3,1
-	-	-	Contratos mantenimiento (a 31/12)	2.246.301	1.882.237	19,3
-	-	-	Contratos por cliente (a 31/12)	1,48	1,40	5,7
-	-	-	Cuota de mercado comercialización España (%)	44,6	42,3	5,4

La demanda de gas en España alcanzó en 2013 los 333.659 GWh (360.882 GWh en 2012), un 8,1% inferior al año anterior, mientras que para Gas Natural Fenosa ha sido de un 6,3%. En cuanto a la demanda convencional alcanzó 274.937 GWh, con una caída, a nivel global, del 0,6%, pero con un crecimiento del 2,1% para Gas Natural Fenosa. Por su parte la demanda para generación de electricidad se situó en 56.722 GWh, con una caída global del 32,7% y para Gas Natural Fenosa del 26,6%.

En un escenario de debilidad de la demanda, la comercialización de gas natural en el mercado gasista español alcanza los 229.419 GWh, con un descenso del 3,8% respecto a la del año anterior, por una menor comercialización a clientes finales de Gas Natural Fenosa (-6,3%), debido fundamentalmente, al menor consumo de los ciclos combinados, compensada, en parte, por un mayor aprovisionamiento a terceros (+3,6%).

Asimismo la comercialización de gas internacional sigue la tendencia marcada en los trimestres anteriores y alcanza los 94.512 GWh con un aumento del 8,9% con respecto al año anterior.

En Portugal, Gas Natural Fenosa a través de su filial Gas Natural Comercializadora ha alcanzado una cuota en el mercado de gas del 13%, según datos publicados por el Ente Regulador de Portugal (ERSE), lo que le convierte en el segundo operador del país. En el mercado industrial, donde se centran sus actividades, la cuota estimada es superior al 20%. Con ello consolida su liderazgo en la península ibérica en puertas de la creación del mercado único ibérico (MIBGAS).

Asimismo se consolida como el primer operador extranjero en Portugal disponiendo de una cartera de contratos industriales de 5,5 TWh/año.

⁵ No incluye operaciones de intercambio.

Gas Natural Europe (filial francesa de comercialización en Europa), cuenta en Francia con 2.798 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 23,3 TWh anuales.

Igualmente, la filial francesa consolida su posición en Bélgica y Luxemburgo con 569 puntos de suministro, que representan una cartera contratada de 6,7 TWh anuales. En Holanda se aumenta la posición con 309 puntos de suministro y 5,4 TWh de cartera. En Alemania, donde se empezó la actividad a finales del año 2012 ya se han contratado 97 puntos de suministro y 1 TWh de cartera.

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

Gas Natural Vendita ha conseguido en el mercado mayorista de Italia una cartera contratada de 4 TWh/año a cierre del ejercicio 2013.

En relación al mercado exterior continua la diversificación de mercados con ventas de gas en América (Caribe y Sur) y Asia (Japón, India y Corea del Sur). Se consolida así nuestra presencia en los principales mercados de GNL internacionales con una posición a medio plazo en países en crecimiento o países líderes en el mercado del GNL. En octubre de 2013 Gas Natural Fenosa resultó adjudicataria del suministro de 1,8 bcm/año de GNL a Argentina durante los años 2014 y 2015.

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

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

En el mercado minorista, Gas Natural Fenosa ha alcanzando la cifra de 11,2 millones de contratos activos de gas, electricidad y servicios. Se ha superado los 1,3 millones de hogares que han confiado a Gas Natural Fenosa el suministro conjunto de ambas energías, gas y electricidad.

Se han comercializado productos y servicios en todas las zonas del territorio nacional y se ha llegado a alcanzar una activación en el mercado residencial de 1.700.000 nuevos contratos. Se continúa con la actividad de expansión en el mercado de la pequeña y mediana empresa, alcanzando más de 114.000 nuevos contratos de gas, electricidad y servicios, con una cartera final de contratos a cierre 2013 de 340.000 contratos.

Gas Natural Fenosa ha ampliado el portfolio de servicios residenciales de mantenimiento, incorporando nuevas modalidades. La cartera de servicios ha superado los 2,2 millones de contratos activos, que mediante una plataforma propia de operaciones con 164 empresas asociadas y conectadas mediante un sistema de movilidad *online* permite incrementar las prestaciones y calidad de este servicio.

Este desempeño ha hecho crecer la cartera de contratos en el segmento minorista en un 6% en términos homogéneos respecto al 31 de diciembre de 2012.

En el segmento Pymes, Gas Natural Fenosa sigue creciendo y consolidándose en Portugal, superando al 31 de diciembre de 2013 la cifra de 15.000 contratos eléctricos activos.

Gas Natural Fenosa continúa apostando por la incorporación de funcionalidades y usuarios en la oficina virtual, donde se puede realizar contratación de productos y servicios *online*.

Gas Natural Fenosa continua apostando por el desarrollo de una red de estaciones de carga gas natural vehicular abiertas a cualquier usuario. En 2013, esta red compuesta de 24 estaciones de carga propia de las cuales 7 estaciones suministran, además de gas natural comprimido, gas natural líquido para vehículos pesados de transporte de mercancías y se ubican en las principales rutas de transporte de la península. En el ámbito portuario Gas Natural Fenosa a través de una estación móvil está abasteciendo de combustible a la primera cabeza tractora propulsada con GNL para movimiento de contenedores en puerto de Valencia.

En soluciones integrales de eficiencia energética, por segundo año consecutivo, se ha duplicado el volumen de negocio generado. Según encuesta de la empresa DBK, Gas Natural Servicios lidera el mercado de las empresas de servicios energéticos.

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

4.3.3.- 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.

4.3.3.1.- Resultados

4T13	4T12	%	(€ millones)	2013	2012	%
276	261	5,7	Importe neto de la cifra de negocios	1.031	1.147	-10,1
-247	-214	15,4	Aprovisionamientos	-891	-859	3,7
-3	-3	-	Gastos de personal, neto	-11	-12	-8,3
5	-6	-	Otros gastos/ingresos	-6	-20	-70,0
31	38	-18,4	EBITDA	123	256	-52,0
-45	-39	15,4	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-239	-155	54,2
-	-	-	Provisiones circulante	-	-	-
-14	-1	-	Resultado de explotación	-116	101	-

El EBITDA del cuarto trimestre del año asciende a €31 millones acumulando un resultado para todo el ejercicio 2013 de €123 millones lo cual supone un descenso en comparación con el ejercicio anterior.

Los resultados del año se han visto afectados por la reducción del gas suministrado por Egipto. No obstante, cabe mencionar el aprovechamiento de las oportunidades derivadas de la coyuntura en los mercados internacionales de venta de GNL, donde UF Gas ha continuado ejerciendo una intensa actividad. Adicionalmente hay que considerar una contribución económica estable de las infraestructuras durante el año.

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

4.3.3.2.- Principales magnitudes⁶

El gas suministrado en España en 2013 ha alcanzado un volumen de 24.228 GWh frente a los 27.842 GWh registrados en el año anterior. El descenso es particularmente acusado en el suministro a las empresas generadoras de electricidad (-18,0%) como consecuencia de un *mix* de generación eléctrica con mayor presencia de fuentes de origen renovable así como de la cobertura del hueco térmico con el carbón. Por su parte el segmento industrial también experimenta un descenso aunque más moderado (-5,3%).

Adicionalmente se ha gestionado una energía de 10.245 GWh a través de operaciones de venta internacional en distintos mercados internacionales.

Las principales magnitudes en la actividad de Unión Fenosa Gas (magnitudes al 50%, porcentaje de participación) son las siguientes:

4T13	4T12	%		2013	2012	%
6.631	6.528	1,6	Comercialización de gas en España (GWh)	24.228	27.842	-13,0
2.908	3.304	-12,0	Resto ventas de gas (GWh)	10.245	14.100	-27,3
3	452	-	Licuefacción (GWh)	-158	7.646	-
2.003	4.196	-52,3	Regasificación (GWh)	8.266	15.959	-48,2

Cabe destacar los siguientes hitos acontecidos relacionados con UF Gas:

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

En lo que respecta al proyecto de exploración y producción situado en la Comunidad de La Rioja se siguen realizando trabajos tanto en subsuelo como en instalaciones de superficie. Destaca la perforación del segundo sondeo (Viura-3) cuya finalización está prevista en febrero de 2014. Asimismo continua la construcción de la planta de tratamiento, cuya finalización está prevista para mediados del año 2014 y, por último, la construcción de los gasoductos y la línea eléctrica cuya finalización se estima en febrero de 2014.

4.4.- ELECTRICIDAD

4.4.1. 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.

⁶ Magnitudes al 50%.

4.4.1.1.- Resultados

4T13	4T12	%	(€ millones)	2013	2012	%
1.616	1.619	-0,2	Importe neto de la cifra de negocios	5.927	6.194	-4,3
-1.177	-1.212	-2,9	Aprovisionamientos	-4.222	-4.624	-8,7
-39	-41	-4,9	Gastos de personal, neto	-158	-152	3,9
-211	-128	64,8	Otros gastos/ingresos	-758	-514	47,5
189	238	-20,6	EBITDA	789	904	-12,7
-176	-192	-8,3	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-594	-594	-
-5	-9	-44,4	Provisiones circulante	-37	-41	-9,8
8	37	-78,4	Resultado de explotación	158	269	-41,3

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de electricidad en el año 2013 alcanza los €5.927 millones, inferior en un 4,3% a la cifra del año anterior.

En términos de EBITDA los resultados obtenidos en el año 2013 se elevan a €789 millones con un descenso del 12,7% respecto al año anterior.

Este descenso ha venido motivado fundamentalmente por la evolución de los precios de los mercados de combustible, el menor precio eléctrico del mercado mayorista resultado de un cambio de *mix* de producción (mayor producción hidráulica) y las medidas fiscales y regulatorias (aprobadas en la Ley 15/2012 y RD 9/2013) que han afectado a la generación eléctrica.

En el entorno nacional, la demanda eléctrica peninsular alcanzó en el cuarto trimestre de 2013 los 61.971 GWh, aumentando un 1,2% frente al mismo período de 2012, siendo la primera vez desde 2010 que hay crecimiento trimestral. Dentro del periodo destaca el mes de diciembre, con un 1,7% de crecimiento, aunque tanto octubre como noviembre también presentan aumentos respecto a 2012. En valores acumulados, la demanda eléctrica disminuye un 2,2% con respecto al año 2012, tanto en demanda bruta como en corregida por el efecto laboralidad y temperatura, siendo la tercera caída anual consecutiva.

El saldo físico de intercambios internacionales se mantiene exportador con 2,0 TWh exportados en el cuarto trimestre del año, aunque un 39,5% menos que lo exportado en el mismo período de 2012. En valores acumulados las exportaciones alcanzan los 6,8 TWh un 39,7% menos que las exportaciones acumuladas en el pasado año.

El consumo de bombeo alcanzó en el cuarto trimestre los 1.296 GWh, un 3,7% menos que en el mismo trimestre de 2012. En el año 2013 el consumo de bombeo con 6,0 TWh es un 19,9% superior al del año anterior.

A pesar del aumento trimestral de la demanda, la generación neta nacional ha disminuido el 0,9% por las menores exportaciones en el trimestre.

Comparado con el mismo trimestre del año anterior, la generación en Régimen Ordinario desciende un 6,5%, frente a un aumento del 7,7% de la generación en Régimen Especial, cifras ambas que vuelven a ser significativas tras la ligera moderación en su tendencia en el trimestre anterior.

En valores acumulados para el año 2013, el descenso de la generación neta con respecto al año anterior es del 3,1%, como resultado de una disminución del 10,6% de la generación en Régimen Ordinario y un aumento del 8,6% del Régimen Especial.

La generación eólica es superior en un 17,4% a la del mismo trimestre del año anterior, con una cobertura media de la demanda en el trimestre del 25,0%. En valores acumulados de 2013, el

aumento de la producción eólica es del 13,2%, con una cobertura del 22,1%, dos puntos por encima de la cobertura de la demanda con esta tecnología en 2012 y resultando la tecnología que más ha contribuido a la cobertura de la demanda por primera vez en la historia. A lo largo del año la generación eólica ha ido superando diversos records de cobertura de la demanda alcanzando el máximo la madrugada del pasado día 25 de diciembre con un 68,5%.

El resto del Régimen Especial presenta en el trimestre una disminución del 2,1%. En valores acumulados en el año el incremento se modera hasta el 4,5%, destacando el fuerte incremento de la hidráulica y el peso de la solar, que alcanza los 12,5 TWh entre la fotovoltaica y la térmica, cifra superior a la mitad de la producción de los ciclos combinados.

El Régimen Especial en conjunto cubre el 45,6% de la demanda en el cuarto trimestre del año, casi tres puntos más que en el mismo trimestre de 2012. En valores acumulados la cobertura de la demanda es del 45,1%, más de cuatro puntos y medio por encima del valor de 2012.

La generación en Régimen Ordinario presenta una disminución en el trimestre del 6,5% con respecto al mismo trimestre del año anterior, manteniendo la tendencia negativa iniciada en 2011, excepto el paréntesis del primer trimestre del 2012. Este descenso trimestral se da en todas la tecnologías salvo en la hidráulica.

La generación hidráulica presenta un aumento en el trimestre del 16,3% superior a la del mismo trimestre de 2012, como consecuencia de las mayores aportaciones, especialmente en los meses de octubre y noviembre. En el conjunto del año el incremento alcanza el 75,0%.

La energía hidroeléctrica producible registrada en 2013 califica al año como húmedo, con una probabilidad de ser superada (PSS) respecto del producible medio histórico del 26% (son destacables el PSS del 5% en marzo y del 3% en abril por su fuerte peso en el cómputo anual), es decir, estadísticamente sólo 26 de cada 100 años presentarían características más húmedas que el año actual.

La generación nuclear disminuye un 10,1% en el trimestre, y un 7,4% en el conjunto del año, cifra que se ve afectada por el desplazamiento de las revisiones y las bajadas de carga de los últimos días de marzo y los primeros de abril, en los que los precios del mercado fueron muy bajos, incluso de cero.

El hueco térmico ha disminuido en algo más de 2 TWh en el trimestre, con lo que éste representa el 29,7% de la demanda, frente al 33,6% del cuarto trimestre de 2012. Con estas cifras, el hueco térmico acumulado en el año disminuye en más de 27 TWh, pasando de una cobertura del 35,3% de la demanda del pasado año al 25,0% del acumulado del año actual.

La generación con carbón disminuye en este cuarto trimestre de 2013 un 4,0%, por lo que el acumulado del año disminuye un 27,4%, a pesar de la entrada en vigor el 26 de febrero de 2011 del Real Decreto de Garantía de Suministro. La producción en el trimestre del carbón nacional es 3,0 TWh inferior a la producción con carbón de importación, alcanzando en conjunto una cobertura de la demanda nacional del 17,8%, 1 punto menos que en el último trimestre de 2012. En valores acumulados de 2013 la producción con carbón nacional, 12,8 TWh es casi la mitad que la del carbón de importación, 24,2 TWh, cubriendo en conjunto un 15,0% de la demanda, cinco puntos menos que en el acumulado de 2012.

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

En el cuarto trimestre de 2013 los ciclos combinados disminuyen su producción un 18,6% respecto al mismo periodo de 2012, con una cobertura de la demanda del 11,9%, frente al 14,8% del mismo trimestre del pasado año. En 2013 la producción de los ciclos combinados es de 24,6 TWh, lejos de los 37,9 TWh del pasado año. La cobertura de la demanda de esta tecnología, pasa del 15,0% de 2012 al 10,0% del presente año.

El precio medio ponderado del mercado diario del trimestre se sitúa en 53,81 €/MWh, 2,8 €/MWh superior al del trimestre anterior y 9,35 €/MWh por encima del mismo trimestre de 2012.

En valores acumulados el precio medio repunta hasta los 44,3 €/MWh, 4,3 €/MWh por debajo del valor registrado en el conjunto de 2012. Los precios medios diarios del trimestre se situaron entre los 5,42 €/MWh del 25 de diciembre y los 93,12 €/MWh del día 8 del mismo mes de diciembre, el tercer precio diario más alto de la historia.

Con referencia a la evolución de otras *commodities*, el *Brent* ha pasado de cotizar a 110,4 \$/bbl de promedio en el tercer trimestre de 2013 hasta 109,3 \$/bbl (-1,0%) en el cuarto trimestre del año, con valores mensuales a la baja en octubre y noviembre y recuperación en diciembre. El API2, principal indicador del coste del carbón en Europa, aumenta un 10,5%, pasando de 76,4 \$/t de media del tercer trimestre de 2013 a 84,4 \$/t en el trimestre actual, rompiendo la tendencia de bajada que mantenía desde hace más de dos años. Los derechos de CO₂ (EUAs en Bluenext) se sitúan en 4,7 €/t (vencimiento en el año en curso), superior a los 4,6 €/t de media del tercer trimestre del año.

4.4.1.2.- Principales magnitudes

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

Capacidad de generación eléctrica:

4T13	4T12	%		2013	2012	%
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	12.728	12.827	-0,8
-	-	-	Régimen Ordinario	11.581	11.714	-1,1
-	-	-	Hidráulica	1.914	1.907	0,4
-	-	-	Nuclear	604	604	-
-	-	-	Carbón	2.065	2.048	0,8
-	-	-	Fuel – gas	-	157	-
-	-	-	Ciclos combinados	6.998	6.998	-
-	-	-	Régimen Especial	1.147	1.113	3,1
-	-	-	Eólica	967	968	-0,1
-	-	-	Minihidráulicas	108	69	56,5
-	-	-	Cogeneración y otras	72	76	-5,3
-	-	-	Factor de disponibilidad Régimen Ordinario	94,4	94,7	-0,3

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

- El incremento de 7 MW como consecuencia de nuevas acreditaciones en varias centrales hidráulicas.
- La baja definitiva del grupo 1 de la central térmica (fuel) de Aceca con 157 MW de potencia bruta atribuible a Gas Natural Fenosa.
- El aumento de 17 MW de potencia bruta de la central de Meirama, reconocidos en agosto de 2013.

Energía eléctrica producida y ventas de electricidad:

4T13	4T12	%		2013	2012	%
9.356	8.796	6,4	Energía eléctrica producida (GWh):	33.785	37.144	-9,0
8.461	8.044	5,2	Régimen Ordinario:	30.744	34.425	-10,7
775	525	47,6	Hidráulica	4.434	1.665	-
1.105	1.117	-1,1	Nuclear	4.287	4.434	-3,3
1.878	1.733	8,4	Carbón	5.430	7.724	-29,7
-	-	-	Fuel – gas	-	-	-
4.703	4.669	0,7	Ciclos combinados	16.593	20.602	-19,5
895	752	19,0	Régimen Especial:	3.041	2.719	11,8
684	568	20,4	Eólica	2.209	1.999	10,5
91	69	31,9	Minihidráulicas	362	257	40,9
120	115	4,3	Cogeneración y otras	470	463	1,5
8.050	8.835	-8,9	Ventas de electricidad (GWh):	32.942	35.910	-8,3
6.334	6.878	-7,9	Mercado liberalizado	25.949	28.216	-8,0
1.716	1.957	-12,3	TUR/Regulado	6.993	7.694	-9,1
-	-	-	Cuota mercado generación R.O. (%)	20,6	20,7	-0,5
-	-	-	Cuota de mercado generación R.E. (%)	2,7	2,7	-
-	-	-	Cuota de mercado de comercialización (%)	13,6	14,4	-5,6

La producción eléctrica peninsular de Gas Natural Fenosa fue de 9.356 GWh durante el cuarto trimestre de 2013, cifra superior en un 6,4% a la del mismo trimestre del pasado año. De esa cifra, 8.461 GWh corresponden a la generación en Régimen Ordinario, con un 5,2% de aumento respecto al mismo período del año anterior, debido a la mayor producción de todas las tecnologías (excepto nuclear) y especialmente a la hidráulica. La generación en Régimen Especial presenta un fuerte aumento del 19,0% en el trimestre, alcanzando la cifra de 895 GWh,

En valores acumulados, en 2013 la producción total disminuye un 9,0%, resultado de una disminución del 10,7% de la producción en Régimen Ordinario y de un aumento del 11,8% de la producción en Régimen Especial.

En el cuarto trimestre de 2013 la producción hidráulica realizada de 775 GWh es superior (+47,6%) a los 525 GWh del mismo trimestre de 2012, consecuencia de las abundantes aportaciones naturales del trimestre. En el año 2013 la producción hidráulica ha sido casi el triple que la realizada en 2012, como consecuencia fundamentalmente de las grandes aportaciones al inicio del año.

El año 2013 comenzó húmedo y se ha mantenido así durante todo el primer y segundo trimestre, cambiando la característica en estos dos últimos trimestres (especialmente el tercero que ha sido extremadamente seco) y finalizando como medio con un 47% de PSS (probabilidad de que el producible registrado sea superado, conforme a la serie histórica del producible medio). El nivel de reservas de energía en las cuencas de Gas Natural Fenosa se sitúa en el 38,2% de llenado, frente al 31,6% de finales del pasado año. Los comienzos de 2014 están siendo todavía más húmedos que el 2013 y llevan el nivel de reservas a superar el 50% en los diez primeros días de enero.

La producción nuclear presenta una bajada del 1,1% en el trimestre, disminuyendo un 3,3% en el acumulado anual con respecto a 2012, cifra afectada por el desplazamiento de las paradas programadas y las bajadas de carga en Semana Santa debido a la elevada producción del Régimen Especial.

La aplicación del R.D. de Garantía de Suministro en el cuarto trimestre de 2013 ha supuesto una producción con carbón acogido a Garantía de Suministro de 758 GWh para Gas Natural Fenosa, elevándose la cifra a 2.314 GWh para todo el año 2013. La producción con carbón total alcanzó en el trimestre la cifra de 1.878 GWh, un 8,4% más que en el mismo trimestre de 2012. En valores

acumulados, en 2013 el porcentaje de disminución del conjunto del carbón es del 29,7% con respecto a 2012.

La generación de electricidad con ciclos combinados durante el cuarto trimestre de 2013 asciende a 4.703 GWh, un 0,7% más que la del mismo trimestre de 2012. En valores acumulados a 31 de diciembre de 2013, la producción de los ciclos combinados de Gas Natural Fenosa es un 19,5% inferior a la del pasado año.

La cuota de mercado acumulada a 31 de diciembre de 2013 de Gas Natural Fenosa en generación de electricidad en Régimen Ordinario es del 20,6%, similar al 20,7% de final del año 2012.

En comercialización de electricidad las ventas acumuladas al 31 de diciembre de 2013 han alcanzado la cifra de 33 TWh, incluyendo la comercialización en mercado liberalizado y la comercialización de último recurso (TUR). Las cifras de la cartera de comercialización eléctrica son acordes al posicionamiento de maximización de márgenes, optimización de cuota y el grado de cobertura que Gas Natural Fenosa desea tener frente a las variaciones de precio del mercado eléctrico.

En el cuarto trimestre de 2013 las emisiones de CO₂ consolidadas de las centrales térmicas de carbón y ciclo combinado de Gas Natural Fenosa, afectadas por la normativa que regula el régimen del comercio de emisiones de gases de efecto invernadero, han sido de 3,6 millones de toneladas de CO₂ (+0,14 millones de toneladas con respecto al mismo período del año anterior). El dato acumulado a cierre del año 2013 ha sido de 11,5 millones de toneladas de CO₂ frente a los 14,9 millones de toneladas de CO₂ en el año 2012.

Gas Natural Fenosa realiza una gestión integral de su cartera de cobertura de derechos de emisión de CO₂ para el periodo post Kioto (2013-2020), adquiriendo los derechos y créditos de emisión necesarios a través de su participación activa tanto en el mercado secundario como en proyectos primarios y fondos de carbono.

GNF Renovables

Gas Natural Fenosa Renovables (GNF Renovables) a 31 de diciembre de 2013 tiene una potencia total instalada en operación de 1.147 MW consolidables de los cuales 967 MW corresponden a tecnología eólica, 108 MW a mini hidráulica y 72 MW a cogeneración. El aumento en relación con el cierre del año 2012 corresponde, principalmente, a la puesta en marcha en el cuarto trimestre de 2013 de 39 MW de minihidráulicas en Galicia.

La producción ha sido un +11,8% superior a la del año 2012 (3.041 GWh vs 2.719 GWh). Este aumento en la producción se debe fundamentalmente a la mayor producción eólica en +10,5% debido a una mayor eolicidad que se está recogiendo respecto al año anterior. En lo que respecta a la tecnología minihidráulica, el presente ejercicio se ha caracterizado por una gran hidraulicidad, obteniéndose una producción del +40,9% superior. La cogeneración se mantiene con un aumento del +1,5%. El EBITDA se sitúa en €152 millones y disminuye un 1,9% respecto al del año anterior.

Respecto a los resultados obtenidos en el mismo período de 2012, hay que tener en cuenta que han entrado en vigor una serie de disposiciones regulatorias (Ley 15/2012, RDL 2/2013 y RDL 9/2013) que inciden en los resultados económicos esperados de las empresas con tecnologías en régimen especial.

Por último, se han finalizado los trabajos de construcción de los proyectos minihidráulicos de Peares II y Belesar II en Galicia, habiendo iniciado su operación comercial a finales de 2013.

4.4.2.- Electricidad internacional (Kenia)

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

4.4.2.1.- Resultados

4T13	4T12	%	(€ millones)	2013	2012	%
25	30	-16,7	Importe neto de la cifra de negocios	102	128	-20,3
-19	-23	-17,4	Aprovisionamientos	-76	-100	-24,0
-	-1	-	Gastos de personal, neto	-2	-2	-
-4	-1	-	Otros gastos/ingresos	-12	-11	9,1
2	5	-60,0	EBITDA	12	15	-20,0
-1	-1	-	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-5	-5	-
-	-	-	Provisiones circulante	-	-	-
1	4	-75,0	Resultado de explotación	7	10	-30,0

El EBITDA alcanza los €12 millones en el año 2013. El descenso se debe a una menor producción (-13,8%) y la fluctuación de los tipos de cambio. El alto nivel de disponibilidad (indicador determinante de los ingresos por capacidad), que se sitúa en el 86,1%, así como la bajada en el precio del combustible en los mercados internacionales han mitigado el descenso del EBITDA.

4.4.2.2.- Principales magnitudes

4T13	4T12	%		2013	2012	%
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	112	112	-
151	157	-3,8	Energía eléctrica producida (GWh/año)	557	646	-13,8

Durante el año 2013, la producción con fuel en Kenia ha disminuido un 13,8% respecto al año anterior, alcanzando los 557 GWh. Esta disminución se debe a la menor demanda de producción térmica en el país, fruto de la mayor hidraulicidad durante el presente ejercicio y, consecuentemente, al incremento de los niveles de agua embalsada

4.5.- LATINOAMÉRICA

4.5.1- Distribución gas

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

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

De acuerdo con la licitación adjudicada, Gas Natural Fenosa hará llegar el suministro energético a una nueva área que todavía no está conectada a la red de gasoductos y prevé hacer llegar el gas

natural a más de 60.000 hogares. En la zona adjudicada se encuentran cuatro grandes núcleos urbanos, entre los que destaca la ciudad de Arequipa, actualmente segunda ciudad más grande en población, además de Moquegua, Tacna e Ilo.

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

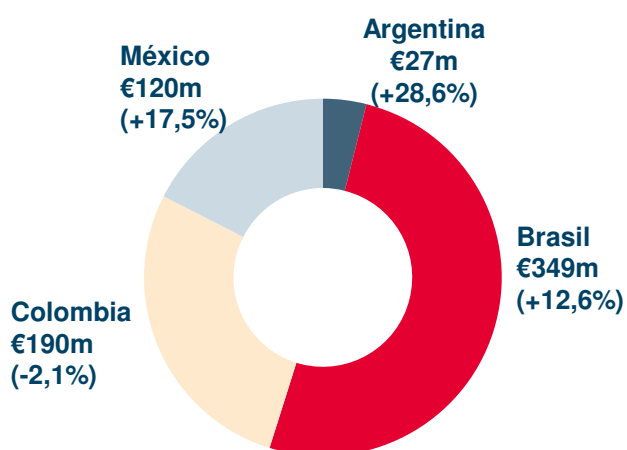
4.5.1.1.- Resultados

4T13	4T12	%	(€ millones)	2013	2012	%
754	897	-15,9	Importe neto de la cifra de negocios	3.260	2.982	9,3
-510	-643	-20,7	Aprovisionamientos	-2.235	-1.993	12,1
-22	-23	-4,3	Gastos de personal, neto	-96	-98	-2,0
-65	-68	-4,4	Otros gastos/ingresos	-243	-251	-3,2
157	163	-3,7	EBITDA	686	640	7,2
-27	-28	-3,6	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-109	-116	-6,0
-6	1	-	Provisiones circulante	-20	-15	33,3
124	136	-8,8	Resultado de explotación	557	509	9,4

El importe neto de la cifra de negocios asciende a €3.260 millones y registra un aumento del 9,3%, con un volumen de ventas un 9,3% superior al del ejercicio anterior.

El EBITDA alcanza los €686 millones, con un aumento del 7,2% respecto al año anterior, a pesar del efecto negativo en el tipo de cambio como consecuencia de la devaluación de la moneda local en Brasil (-11,9%), Argentina (-19,6%), Colombia (-7,3%) y México (-0,4%).

EBITDA en Latinoamérica por países



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

La aportación de Brasil representa un 50,9% del EBITDA con un volumen de ventas un 31,4% superior respecto al del año anterior y un 21,6% en el margen de energía como consecuencia del efecto combinado de unas mayores ventas en generación y la actualización del Índice General de Precios de Mercado.

Colombia aporta un 27,7% del EBITDA, destacando el mayor volumen de ventas en los mercados industrial y de gas

natural vehicular y los mayores márgenes.

El EBITDA de México representa un 17,5% del conjunto del negocio y el margen de energía experimenta un crecimiento del 6,1% respecto al del año anterior, atribuible a los mejores márgenes en los mercados doméstico/comercial, gas natural vehicular y ATR.

4.5.1.2.- Principales magnitudes

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

4T13	4T12	%		2013	2012	%
56.378	59.190	4,7	Ventas actividad de gas (GWh):	229.833	210.358	9,3
33.386	37.849	-11,8	Venta de gas a tarifa	148.283	131.407	12,8
22.992	21.341	7,7	ATR	81.550	78.951	3,3
546	482	13,3	Red de distribución (km)	69.054	67.334	2,6
68	52	30,8	Incremento de puntos de suministro, en miles	231	208	11,1
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	6.321	6.090	3,8

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

	Argentina	Brasil	Colombia	México	Total
Ventas actividad de gas (GWh):	73.164	88.961	18.736	48.972	229.833
Incremento vs. 2012 (%)	-4,8	31,4	6,1	1,7	9,3
Red de distribución (km)	24.033	6.476	20.293	18.252	69.054
Incremento vs. 31/12/2012 (km)	427	186	433	674	1.720
Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	1.556	899	2.518	1.348	6.321
Incremento vs. 31/12/2012, en miles	34	29	115	53	231

En el ejercicio 2013 la cifra de puntos de suministro de distribución de gas alcanza los 6.321.000 clientes. Se mantienen las elevadas tasas de crecimiento respecto al año anterior con un incremento de 231.000 puntos de suministro, principalmente en Colombia con un aumento de 115.000.

Las ventas de la actividad de gas en Latinoamérica, que consideran las ventas de gas y los servicios de acceso de terceros a la red (ATR), ascienden a 229.833 GWh con un incremento del 9,3% respecto a las ventas registradas en 2012.

La red de distribución de gas se incrementa en 1.720 km en los últimos 12 meses, alcanzando los 69.054 km a finales de diciembre de 2013, lo que representa un crecimiento del 2,6%. A este importante crecimiento ha contribuido notablemente la expansión de la red en México que se ha incrementado en 674 km.

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

- En Argentina, el margen de energía se incrementa un 45,7% respecto al año anterior, producto del ingreso por FOCEGAS (fondo para el desarrollo de obras y gastos relacionados con la expansión y el mantenimiento de las infraestructuras) otorgado en diciembre de 2012. Continúa el esfuerzo en contención de gastos ante un escenario económico-financiero complejo y con una inflación que alcanza niveles en torno al 25%.
- La evolución del negocio en Brasil es muy satisfactoria, con un crecimiento en las puestas en servicio doméstico/comercial del 9,6% y de un 31,4% en las ventas de gas y ATR, especialmente para el mercado de generación. El despacho de las centrales térmicas a gas

en 2013 ha aumentado un 162% respecto al del año anterior, por la escasez de lluvias y el bajo nivel de los embalses. Las reservas de agua se sitúan en diciembre de 2013 en el 43,2%, 10,4 p.p. por debajo de la media histórica (53,6% media de 8 años) en la región sudeste-centro oeste, que detenta el 70% de las reservas de agua del país. El 19 de diciembre de 2013, el organismo regulador del Estado de Río de Janeiro (AGENERSA) aprobó la solicitud de las empresas de aplicar el resultado de la revisión tarifaria, debidamente actualizado, a partir del 1 de enero 2014 y el 20 de diciembre de 2013 fueron publicadas las Deliberaciones AGENERSA N.º 1.880 y 1.881, que aprueban la revisión de tarifas. El marco tarifario contempla una reducción del WACC reconocido de 0,5 p.p. que será compensado con una mayor eficiencia operativa.

- En Colombia las ventas de gas y ATR crecen respecto al año anterior en un 6,1% debido principalmente al crecimiento del consumo industrial (+12,4%) y a la mayor base de clientes. El incremento neto de clientes doméstico/comercial experimenta una subida del 4,1%, situándose en unos 115.000 clientes, ritmo que se espera mantener en los próximos años a pesar del alto grado de saturación existente. En el ámbito de los negocios no regulados destaca el crecimiento del 28,8% en la venta de aparatos respecto al ejercicio anterior, destacando la comercialización de calefactores con un crecimiento de 32,0% y calentadores de agua con un crecimiento del 13,4%.
- En México, continúa la actividad del plan de aceleración del crecimiento el cual se está focalizando principalmente en las zonas de Distrito Federal y los Bajíos para continuar con un crecimiento sostenido. El incremento neto de clientes crece un 38,7% con mayores puestas en servicio respecto al año anterior debido principalmente al crecimiento de la saturación en la zona de Bajíos. En relación a las ventas de gas y ATR, el crecimiento fue del 1,7%, por la mayor base de clientes doméstico-comercial compensando en parte la menor actividad del sector industrial por la desaceleración de la economía de los últimos meses.

4.5.2- Distribución electricidad

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

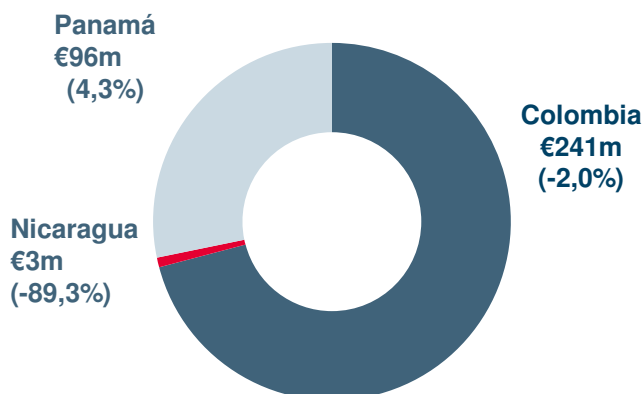
Desde el 1 de febrero de 2013 deja de incorporarse al perímetro de consolidación el negocio de distribución de electricidad en Nicaragua por haberse llevado a cabo su enajenación.

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

4.5.2.1.- Resultados

4T13	4T12	%	(€ millones)	2013	2012	%
502	624	-19,6	Importe neto de la cifra de negocios	2.121	2.513	-15,6
-370	-475	-22,1	Aprovisionamientos	-1.559	-1.891	-17,6
-12	-20	-40,0	Gastos de personal, neto	-57	-66	-13,6
-32	-41	-22,0	Otros gastos/ingresos	-165	-190	-13,2
88	88	-	EBITDA	340	366	-7,1
-18	-17	5,9	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-65	-70	-7,1
-22	-21	4,8	Provisiones circulante	-93	-116	-19,8
48	50	-4,0	Resultado de explotación	182	180	1,1

EBITDA en Latinoamérica por países



El EBITDA de la actividad de distribución de electricidad en Latinoamérica alcanza los €340 millones disminuyendo un 7,1% frente al año anterior.

De no considerar el efecto provocado por el tipo de cambio así como la desinversión en Nicaragua el EBITDA aumentaría en un 5,8%.

El negocio de distribución de Colombia aporta €241 millones de EBITDA, lo que supone un aumento del 5,1% sin considerar el efecto del tipo de cambio. Este aumento se ve amortiguado por determinados factores exógenos como la aplicación de menores índices de

actualización de los cargos tarifarios. Aislado estos efectos, se verifica una variación positiva del 11%.

Asimismo, el EBITDA del año 2013 comprende el resultado del mes de enero del negocio de Nicaragua (€3 millones) y el importe correspondiente a las distribuidoras de Panamá por €96 millones.

4.5.2.2.- Principales magnitudes

4T13	4T12	%		2013	2012	%
4.169	4.673	-10,8	Ventas actividad de electricidad (GWh):	16.443	18.074	-9,0
3.892	4.410	-11,7	Venta de electricidad a tarifa	15.406	17.087	-9,8
277	263	5,3	ATR	1.037	987	5,1
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	2.925	3.701	-21,0

Las ventas de la actividad de electricidad alcanzan los 16.443 GWh, con un descenso del 9,0% debido a que el año anterior recoge ventas de las distribuidoras de Nicaragua por 2.752 GWh (12 meses) frente a 239 GWh del año 2013 (1 mes). Sin considerar las operaciones en Nicaragua en ambos períodos, las ventas experimentan un incremento del 5,8%, generado por el crecimiento de la demanda tanto en Colombia como en Panamá.

La cifra de clientes registra una caída del 21,0% motivado por la desconsolidación de los clientes del negocio de Nicaragua. Ajustando este efecto dicha disminución revierte en una variación positiva del 4%.

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

	Colombia	Panamá	Total
Ventas actividad de electricidad (GWh):	11.929	4.275	16.204
Incremento vs. 2012 (%)	6,2	4,6	5,8
Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	2.396	529	2.925
Incremento vs. 31/12/2012, en miles	84	20	104
Índice de pérdidas de mercado (%)	16,9	10,0	16,1

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

Los indicadores de pérdidas de Panamá y de Colombia se mantienen por debajo de los niveles registrados en 2012.

4.5.3.- Electricidad

En este epígrafe se incluye a los activos de generación en México, Puerto Rico, Costa Rica⁷, Panamá y República Dominicana.

4.5.3.1.- Resultados

4T13	4T12	%	(€ millones)	2013	2012	%
232	230	0,9	Importe neto de la cifra de negocios	961	859	11,9
-145	-139	4,3	Aprovisionamientos	-612	-515	18,8
-4	-3	33,3	Gastos de personal, neto	-16	-15	6,7
-13	-19	-31,6	Otros gastos/ingresos	-58	-68	-14,7
70	69	1,4	EBITDA	275	261	5,4
-28	-29	-3,4	Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-113	-111	1,8
-	-	-	Provisiones circulante	-	-	-
42	40	5,0	Resultado de explotación	162	150	8,0

El EBITDA alcanza los €275 millones, con un aumento del 5,4% respecto al año anterior.

En México, el EBITDA es superior en un 2,5% debido fundamentalmente al efecto sobre el resultado del año anterior del incidente producido en la central de Tuxpan en octubre de 2011 que afectó a la operación hasta marzo de 2012. Asimismo han contribuido las mayores ventas de excedentes de capacidad de la central de Naco Nogales y la contención de gastos operativos.

El EBITDA de Puerto Rico aumenta un 10,2% por el mayor precio de venta en el mercado *spot* así como menor coste de combustible como consecuencia del menor precio en la adquisición de los barcos *spot*.

El EBITDA de República Dominicana presenta una variación positiva del 9,3% debido a un mayor margen de las ventas de energía por contrato que compensa el menor resultado de las ventas efectuadas en el mercado *spot*.

El EBITDA de Panamá disminuye un 23,1% debido a la menor generación ocasionada por la escasez de precipitaciones y al mayor coste de energía por compras en el mercado o bien por producir con unidades térmicas para cubrir los compromisos contractuales de potencia.

⁷ Los resultados procedentes de la actividad de generación eléctrica en Costa Rica se registran básicamente dentro de resultados financieros por aplicación del modelo financiero de la CINIIF 12 "Acuerdos de concesión de servicios".

4.5.3.2.- Principales magnitudes

4T13	4T12	%		2013	2012	%
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	2.580	2.580	-
-	-	-	México (CC)	2.035	2.035	-
-	-	-	Puerto Rico (CC) ⁸	263	263	-
-	-	-	Costa Rica (hidráulica)	51	51	-
-	-	-	Panamá (hidráulica)	22	22	-
-	-	-	Panamá (fuel)	11	11	-
-	-	-	República Dominicana (fuel)	198	198	-
4.739	4.693	1,0	Energía eléctrica producida (GWh):	19.414	18.458	5,2
3.970	3.794	4,6	México (CC)	16.193	15.172	6,7
484	481	0,6	Puerto Rico (CC) ⁸	1.787	1.779	0,4
75	81	-7,4	Costa Rica (hidráulica)	239	270	-11,5
31	28	10,7	Panamá (hidráulica)	81	100	-19,0
6	1	-	Panamá (fuel)	17	8	-
173	308	-43,8	República Dominicana (fuel)	1.097	1.129	-2,8
-	-	-	Factor de disponibilidad (%):	94,8	92,3	2,7
-	-	-	México (CC)	95,7	92,1	3,9
-	-	-	Puerto Rico (CC) ⁸	91,2	95,1	-4,1
-	-	-	Panamá (hidráulica y fuel)	92,5	95,0	-2,6
-	-	-	República Dominicana (fuel)	90,3	89,5	-0,9

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

La producción en Puerto Rico presenta un aumento del 0,4% debido al mayor despacho del año que ha compensado los resultados del primer trimestre, afectados por la mayor duración de las revisiones programadas realizadas, hecho que ha provocado una menor disponibilidad.

La producción hidráulica en Costa Rica presenta una disminución del 11,5% como consecuencia del escaso régimen de lluvias registrado durante el año.

La generación hidráulica de Panamá disminuyó un 19,0% respecto al año anterior debido a las escasas precipitaciones y condiciones climáticas desfavorables durante el primer semestre del 2013, viéndose levemente compensado por la mayor producción térmica.

La producción en República Dominicana disminuyó un 2,9% debido a que la generación del último trimestre se ha visto afectada por una menor demanda y la entrada en operación de nuevas centrales.

⁸ Magnitudes al 50%.

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

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

- Gas Natural Fenosa comunica que respecto al Plan de Adquisición de Acciones 2012-2014 dirigido a empleados aprobado por la Junta General de Accionistas del 20 de abril de 2012 se ha puesto en marcha el correspondiente al ejercicio 2013 (comunicado el 24 de abril de 2013, número de registro 185671).
- Gas Natural Fenosa remite avance de resultados correspondiente al primer trimestre de 2013 (comunicado el 7 de mayo de 2013, número de registro 186641).
- Gas Natural Fenosa remite presentación de resultados correspondientes al primer trimestre de 2013 (comunicado el 7 de mayo de 2013, número de registro 186655).
- Gas Natural Fenosa remite anuncio sobre el dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2012 (comunicado el 25 de junio de 2013, número de registro 189492).
- Gas Natural Fenosa publica la invitación a la multiconferencia de los resultados del primer semestre de 2013 (comunicado el 8 de julio de 2013, número de registro 190241).
- La agencia de calificación de crédito *Fitch Ratings* ha situado el *Issuer Default Rating* (IDR) de Gas Natural Fenosa en *Rating Watch Negative* (RWN) (comunicado el 16 de julio de 2013, número de registro 190646).
- Gas Natural Fenosa remite el informe de resultados del primer semestre de 2013 (comunicado el 23 de julio de 2013, número de registro 190871).
- Gas Natural Fenosa remite presentación de resultados correspondiente al primer semestre de 2013 (comunicado el 23 de julio de 2013, número de registro 190880).
- Gas Natural Fenosa comunica la adjudicación de la concesión para la distribución de gas natural en la zona sureste de Perú (comunicado el 25 de julio de 2013, número de registro 191131).
- Gas Natural Fenosa comunica la firma de dos acuerdos con Repsol para la venta de gas natural a medio y largo plazo (comunicado el 26 de julio de 2013, número de registro 191172).
- Gas Natural Fenosa remite información sobre los resultados del primer semestre de 2013 (comunicado el 26 de julio de 2013, número de registro 191174).
- Gas Natural Fenosa comunica la adquisición de una participación del 4,9% de Medgaz (comunicado el 30 de julio de 2013, número de registro 191342).
- Gas Natural Fenosa comunica que continuará operando sus dos distribuidoras de electricidad en Panamá durante los próximos 15 años (comunicado el 14 de agosto de 2013, número de registro 192031).
- Gas Natural Fenosa publica la invitación a la multiconferencia de los resultados del tercer trimestre de 2013 y la actualización estratégica (comunicado el 2 de octubre de 2013, número de registro 193411).
- Gas Natural Fenosa comunica el cierre de una emisión de bonos en el euromercado por un importe de €500 millones (comunicado el 8 de octubre de 2013, número de registro 193676).
- Gas Natural Fenosa comunica la firma de una nueva operación de financiación por €2.250 millones bajo la modalidad *Club Deal* (comunicado el 29 de octubre de 2013, número de registro 194513).
- Gas Natural Fenosa remite avance de resultados correspondiente al tercer trimestre de 2013 (comunicado el 5 de noviembre de 2013, número de registro 194843).

-
- Gas Natural Fenosa remite presentación de resultados correspondientes al tercer trimestre de 2013 (comunicado el 5 de noviembre de 2013, número de registro 194846).
 - Gas Natural Fenosa remite presentación de la actualización estratégica 2013-2015 y visión 2017 (comunicado el 5 de noviembre de 2013, número de registro 194848).
 - El Consejo de Administración de Gas Natural Fenosa acuerda la distribución de un dividendo a cuenta con cargo al ejercicio 2013 de €0,393 por acción (comunicado el 2 de diciembre de 2013, número de registro 196019).
 - Gas Natural Fenosa comunica el calendario de publicación de resultados para el año 2014 (comunicado el 3 de diciembre de 2013, número de registro 196088).
 - Gas Natural Fenosa remite anuncio del pago del dividendo del 8 de enero de 2014 (comunicado el 3 de enero de 2014, número de registro 198312).
 - La agencia de calificación de crédito *Fitch Ratings* retira el *Rating Watch Negative* (RWN) de Gas Natural Fenosa y le asigna la perspectiva de estable (comunicado el 10 de enero de 2014, número de registro 198544).
 - Gas Natural Fenosa publica la invitación a la multiconferencia de los resultados del cuarto trimestre de 2013 (comunicado el 24 de enero de 2014, número de registro 198978).
 - Gas Natural Fenosa comunica reorganización del negocio de generación de electricidad en España (comunicado el 31 de enero de 2014, número de registro 199325).

- 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)	2013	2012
Importe neto de la cifra de negocios	24.969	24.904
Otros ingresos de explotación	253	284
Aprovisionamientos	-17.228	-17.309
Gastos de personal	-861	-871
Tributos	-523	-285
Otros gastos de explotación	-1.525	-1.643
EBITDA	5.085	5.080
Otros resultados	11	20
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-1.907	-1.798
Dotación a provisiones	-226	-235
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	2.963	3.067
Resultado financiero	-838	-874
Resultado enajenación instrumentos financieros	-	-
Resultado de entidades método participación	7	10
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.132	2.203
Impuesto sobre beneficios	-468	-546
Intereses minoritarios	-219	-216
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO	1.445	1.441

EBITDA

(€ millones)	1T13	2T13	3T13	4T13	2013
DISTRIBUCIÓN GAS EUROPA	256	247	268	238	1.009
España	225	227	249	216	917
Italia	31	20	19	22	92
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD EUROPA	161	161	156	145	623
España	149	153	149	137	588
Moldavia	12	8	7	8	35
GAS	330	328	279	307	1.244
Infraestructuras	67	68	57	66	258
Aprovisionamientos y comercialización	250	195	208	210	863
UF Gas	13	65	14	31	123
ELECTRICIDAD	242	203	165	191	801
España	239	199	162	189	789
Internacional	3	4	3	2	12
LATINOAMÉRICA	324	331	331	315	1.301
Distribución de gas	172	184	173	157	686
Distribución de electricidad	82	83	87	88	340
Electricidad	70	64	71	70	275
RESTO	16	35	32	24	107
TOTAL EBITDA	1.329	1.305	1.231	1.220	5.085

(€ millones)	1T12	2T12	3T12	4T12	2012
DISTRIBUCIÓN GAS EUROPA	252	245	254	232	983
España	224	227	239	210	900
Italia	28	18	15	22	83
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD EUROPA	164	161	164	159	648
España	155	153	157	148	613
Moldavia	9	8	7	11	35
GAS	343	303	266	305	1.217
Infraestructuras	58	52	58	57	225
Aprovisionamientos y comercialización	190	173	163	210	736
UF Gas	95	78	45	38	256
ELECTRICIDAD	254	203	219	244	920
España	251	200	215	239	905
Internacional	3	3	4	5	15
LATINOAMÉRICA	288	328	331	320	1.267
Distribución de gas	146	164	167	163	640
Distribución de electricidad	85	96	97	88	366
Electricidad	57	68	67	69	261
RESTO	-1	19	34	-7	45
TOTAL EBITDA	1.300	1.29	1.268	1.253	5.080

Inversiones materiales e intangibles

(€ millones)	1T13	2T13	3T13	4T13	2013
DISTRIBUCIÓN GAS EUROPA	47	72	64	126	309
España	44	66	59	110	279
Italia	3	6	5	16	30
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD EUROPA	20	66	70	82	238
España	19	64	66	75	224
Moldavia	1	2	4	7	14
GAS	6	14	11	25	56
Infraestructuras	2	3	1	6	12
Aprovisionamientos y comercialización	3	4	6	12	25
UF Gas	1	7	4	7	19
ELECTRICIDAD	37	47	32	60	176
España	37	47	32	60	176
Internacional	-	-	-	-	-
LATINOAMÉRICA	70	157	131	201	559
Distribución de gas	32	42	44	63	181
Distribución de electricidad	20	33	36	39	128
Electricidad	18	82	51	99	250
RESTO	26	34	4	92	156
TOTAL	206	390	312	586	1.494

(€ millones)	1T12	2T12	3T12	4T12	2012
DISTRIBUCIÓN GAS EUROPA	46	79	70	104	299
España	41	67	62	87	257
Italia	5	12	8	17	42
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD EUROPA	44	81	62	97	284
España	43	78	58	89	268
Moldavia	1	3	4	8	16
GAS	9	15	10	29	63
Infraestructuras	5	9	-	11	25
Aprovisionamientos y comercialización	3	4	7	13	27
UF Gas	1	2	3	5	11
ELECTRICIDAD	41	39	21	81	182
España	41	39	21	81	182
Internacional	-	-	-	-	-
LATINOAMÉRICA	68	73	88	143	372
Distribución de gas	29	36	46	67	178
Distribución de electricidad	20	24	31	56	131
Electricidad	19	13	11	20	63
RESTO	16	24	36	81	157
TOTAL	224	311	287	535	1.357

(€ millones)	31/12/13	31/12/12
Activo no corriente-	34.260	35.191
Inmovilizado intangible	10.245	10.764
Inmovilizado material	21.411	22.308
Inversiones método participación	96	100
Activos financieros no corrientes	1.457	983
Activos por impuesto diferido	1.051	1.036
Activo corriente-	10.685	11.696
Existencias	864	897
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.316	5.106
Otros activos financieros corrientes	253	1.259
Efectivo y medios líquidos equivalentes	4.252	4.434
TOTAL ACTIVO	44.945	46.887

(€ millones)	31/12/13	31/12/12
Patrimonio neto-	15.010	14.879
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	13.444	13.261
Intereses minoritarios	1.566	1.618
Pasivo no corriente-	21.408	24.111
Ingresos diferidos	932	878
Provisiones no corrientes	1.564	1.665
Pasivos financieros no corrientes	15.508	18.046
Pasivos por impuesto diferido	2.562	2.688
Otros pasivos no corrientes	842	834
Pasivo corriente-	8.527	7.897
Provisiones corrientes	134	144
Pasivos financieros corrientes	3.403	2.386
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.230	4.560
Otros pasivos corrientes	760	807
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	44.945	46.887

(€ millones)	2013	2012
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	3.451	3.437
Resultado antes de impuestos	2.132	2.203
Ajustes del resultado	2.608	2.540
Cash flow operativo	4.740	4.743
Cambios en el capital corriente	-119	-7
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-1.170	-1.299
Pagos/ cobros de intereses	-694	-736
Pagos por impuesto sobre beneficios	-476	-563
Flujos de efectivo por actividades de inversión	-1.092	-1.078
Pagos por inversiones	-2.485	-2.138
Cobros por desinversiones	1.280	933
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	113	127
Flujos de efectivo por actividades de financiación	-2.497	-1.020
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	-	-379
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	-1.349	-17
Pagos por dividendos	-1.057	-566
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	-91	-58
Efecto de tipos de cambio sobre efectivo y medios líquidos equivalentes	-44	-3
Variación neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	-182	1.336
Efectivo y medios líquidos equivalentes a inicio del período	4.434	3.098
Efectivo y medios líquidos equivalentes a fin del período	4.252	4.434

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