



gasNatural  
fenosa

170  
años juntos



informe  
anual  
2012



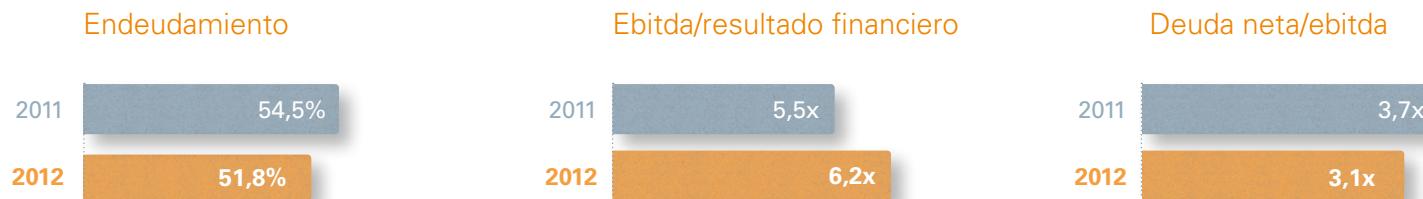
## sumario

- Magnitudes básicas.** 04
- Carta del Presidente.** 06
- Los hitos de 2012.** 08
- Gobierno corporativo.** 12
- Gestión corporativa.** 15
  - Recursos humanos. 16
  - Medio ambiente. 20
  - Innovación. 26
  - Calidad. 32
  - Compromiso con la sociedad. 36
  - Gestión económico-financiera. 42
  - Auditoría interna. 46
- Análisis económico.** 51
  - Análisis económico consolidado. 52
  - Información bursátil. 60
- Informe de Auditoría, Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión de Gas Natural Fenosa.** 62
- Datos consolidados 2008-2012.** 348
  - Estadísticas de explotación. 349
  - Estadísticas financieras. 350
  - Estadísticas bursátiles. 351



# Magnitudes básicas

## Ratios financieros



## Explotación

	2012	2011	%
Distribución de gas (GWh)	409.774	395.840	3,5
Distribución de electricidad (GWh)	54.362	54.067	0,5
Puntos de suministro de distribución de gas (en miles), a 31/12	11.663	11.372	2,6
Puntos de suministro de distribución de electricidad (en miles), a 31/12	8.309	8.133	2,2
Energía eléctrica producida (GWh)	56.248	56.616	(0,6)
España	37.144	38.081	(2,5)
Internacional <sup>1</sup>	19.104	18.535	3,1
Capacidad de generación eléctrica (MW)	15.519	15.443	0,5
España	12.827	12.760	0,5
Internacional <sup>1</sup>	2.692	2.683	0,3
Suministro de gas (GWh) <sup>2</sup>	328.058	308.635	6,3
Comercialización en España	238.450	236.902	1,6
Comercialización minorista en Italia	2.844	2.718	4,6
Resto	86.764	69.015	21,7
Unión Fenosa Gas <sup>3</sup>	83.883	83.440	0,5
Comercialización de gas en España (GWh)	55.683	56.937	(2,2)
Resto ventas de gas (GWh)	28.200	26.503	6,4
Transporte de gas-Empl (GWh)	116.347	111.855	4,0

<sup>1</sup> Incluye Costa Rica.

<sup>2</sup> No incluye operaciones de intercambio.

<sup>3</sup> Magnitudes al 100%.



## Personal

	2012	2011	%
Número de empleados	17.270	17.769	(2,8)

## Financiero

(millones de euros)	2012	2011
Importe neto de la cifra de negocios	24.904	21.076
Beneficio operativo bruto (ebitda)	5.080	4.645
Inversiones	1.386	1.514
Resultado neto	1.441	1.325
Dividendo <sup>1</sup>	895	823

<sup>1</sup> Importe total equivalente.

## Ratios bursátiles

	2012	2011
Cotización a 31/12 (euros)	13,58	13,27
Beneficio por acción (euros)	1,45	1,39
Relación capitalización/beneficio <sup>1</sup>	9,43	9,90
Capital social a 31/12 (número de acciones)	1.000.689.341	991.672.139
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de acciones)	13.589	13.155

<sup>1</sup> Considerando el número medio de acciones en el ejercicio.



## Carta del Presidente

Señoras y señores  
accionistas,

Los buenos resultados alcanzados en 2012, a pesar del entorno macroeconómico y energético actual, reafirman la solidez de Gas Natural Fenosa y ponen en valor, un año más, la flexibilidad de nuestro modelo de negocio, y el valor estratégico de nuestra clara apuesta por la internacionalización y la disciplina financiera.

El beneficio neto creció un 8,8% respecto al año anterior, y se situó en 1.441 millones de euros, pese a una menor aportación de plusvalías por ventas de activos. Por su parte, el ebitda consolidado alcanzó los 5.080 millones de euros, un 9,4% más que en 2011, sustentado en la actividad internacional y en un perfil de negocio equilibrado, entre negocios regulados y liberalizados en los mercados gasistas y eléctricos.

Estas buenas cifras nos permiten mantener una atractiva remuneración al accionista, destinando 895 millones de euros al pago del dividendo correspondiente a 2012. Este importe es un 8,7% superior al del ejercicio anterior, y representa un pay out del 62,1%, de acuerdo con el compromiso que Gas Natural Fenosa mantiene con ustedes.

La actividad internacional creció un 22,6% y ya representa el 43,2% del ebitda total, frente al 38,5% del año anterior. La compañía mantuvo un crecimiento sostenido de la actividad en Latinoamérica; consolidó su posición en Europa, con una satisfactoria expansión comercial en países como Francia, Bélgica y Holanda, y otros nuevos como Alemania; y afianzó su posición como operador global de gas natural licuado (GNL) en los mercados del Atlántico y el Pacífico.

Entre los principales hitos de actividad fuera de España, me gustaría destacar la firma de un contrato para suministrar 2 bcm de gas a la Autoridad de la Energía Eléctrica de Puerto Rico; el inicio de la construcción de la central hidroeléctrica de Torito, en Costa Rica; la adjudicación del suministro de gas en la región de París, en Francia; y la firma de un acuerdo con Gail, el primer operador gasista de la India, para suministrar 3 bcm de GNL durante los tres próximos años.

La disciplina financiera sigue siendo uno de los principales pilares de nuestra estrategia. La gestión eficiente de los recursos nos ha permitido contar con una estructura financiera sólida, como factor clave para la creación de valor. Gracias a ello, hemos logrado captar 10.700 millones de euros en los mercados de capitales desde junio de 2009, y mantener una liquidez equivalente a las necesidades financieras de 24 meses de actividad.

A cierre del ejercicio, el nivel de endeudamiento se situó en 15.995 millones, lo que supone un ratio del 51,8% y una deuda financiera neta sobre ebitda de 3,1 veces.

Los buenos resultados del ejercicio nos han permitido cumplir con los objetivos fijados en el Plan Estratégico para 2012, tanto en beneficio neto y ebitda, como en deuda neta. Hemos cerrado con éxito la primera fase del plan y este año 2013 presentaremos una revisión para los tres próximos años, con el fin de adaptarlo al entorno actual. En cualquier caso, la eficiencia en costes, la estricta disciplina financiera y la internacionalización, con inversiones en mercados y segmentos rentables y en crecimiento, seguirán siendo la base de nuestros ejes de actuación.

No quisiera terminar sin mencionar los reconocimientos en materia de responsabilidad corporativa y medio ambiente de la compañía. En 2012, destacó como compañía líder mundial en sostenibilidad en distribución de gas en el Dow Jones Sustainability Index (DJSI); se mantuvo en el DJSI Europe y en el FST4Good, en este último por undécimo año consecutivo; y lideró el sector de utilities en el Carbon Disclosure Project.

En nombre del Consejo de Administración, quiero agradecer a todos los accionistas su confianza en Gas Natural Fenosa, cuyo equipo humano seguirá trabajando para consolidar el crecimiento sostenido logrado hasta ahora y para continuar generando valor.



**Salvador Gabarró Serra**  
Presidente del Consejo  
de Administración

# Los hitos de 2012

## Compromiso con los accionistas

La Junta General de Accionistas de 2012, celebrada en el mes de abril, confirmó el compromiso de Gas Natural Fenosa con sus accionistas y aprobó un dividendo de 821 millones de euros, lo que supuso un incremento del 10,7% respecto a la remuneración del año anterior, en línea con los objetivos del Plan Estratégico de la compañía.

El compromiso y consideración hacia los accionistas se mantuvo, una vez más, como parte de su política de remuneración flexible. Así, la compañía ofreció la posibilidad de percibir el dividendo complementario en *script dividend*, pudiendo elegir entre acciones, metálico o una combinación de ambas opciones.

Asimismo, la Junta aprobó el nombramiento de Xabier Añoveros Trías de Bes como consejero independiente y de Heribert Padrol Munté como consejero dominical, este último a propuesta de Criteria CaixaHolding y en sustitución de Carlos Kinder Espinosa, que finalizó su mandato.



Tanto el presidente de la compañía, Salvador Gabarró, como el consejero delegado, Rafael Villaseca, destacaron la contribución de Latinoamérica al negocio de la compañía, que superó el 25% de contribución al ebitda y que llegó a cerca de 10 millones de clientes.

Los resultados de 2011, aprobados por los accionistas, consolidaron a Gas Natural Fenosa como una multinacional energética líder en gas y electricidad.

## Hitos del negocio

En el mes de agosto, la compañía firmó con la gasista india Gail su mayor contrato de venta de gas natural licuado (GNL) en Asia, con el que Gas Natural Fenosa le suministrará, durante los próximos tres años, 3 bcm de GNL. El acuerdo refuerza la posición que Gas Natural Fenosa ostenta en la comercialización de gas en el Pacífico y supone un paso importante en la estrategia de crecimiento y diversificación en nuevos mercados, así como un mayor peso específico en el mercado internacional de GNL. Todo ello, sitúa a la compañía como uno de los operadores de referencia de GNL en las cuencas atlántica y mediterránea, con una capacidad de transporte de 30 bcm anuales. Asimismo, ambas compañías suscribieron un acuerdo de colaboración con el fin de estudiar el desarrollo conjunto de proyectos energéticos en la India.

En el ámbito europeo, Gas Natural Fenosa, a través de su filial en Europa que comercializa gas natural en Francia, resultó la principal adjudicataria del concurso de suministro de gas natural en la región de París y dará servicio, durante dos años, a la mayoría de puntos de suministro de las instalaciones públicas de 208 municipios del área de la capital gala. La compañía cuenta ya con cerca de 2.000 clientes de diversos ámbitos en Francia.

Gas Natural Fenosa también inició la comercialización de gas natural en Alemania, donde abrió una oficina comercial en la ciudad de Colonia, a principios del año pasado, y consiguió sus primeros contratos de suministro de gas a clientes durante tres años.

En Portugal, Gas Natural Fenosa creció cerca de un 50% en comercialización eléctrica de pymes, consolidándose durante 2012 como el cuarto operador de este mercado. Además, la compañía quiere mantener su liderazgo en Moldavia, donde gestiona el 70% de la distribución eléctrica.



Por otra parte, Gas Natural Fenosa, inició la tramitación administrativa para un proyecto estratégico en Cataluña: la construcción de una reserva de gas en la comarca de Bages, en Barcelona. El proyecto supondrá una inversión de cerca de 350 millones de euros y permitirá hacer frente a demandas energéticas, en horas punta, en esta comunidad autónoma, así como lograr una menor dependencia de las importaciones y establecer un mercado de intercambio (*hub*) para el sur de Europa. La futura reserva energética, cuando la compañía logre todos los trámites administrativos, tendrá un volumen de almacenamiento neto de 3.200 GWh y una vida útil de 40 años.

## Presencia en Latinoamérica

Gas Natural Fenosa inició, en junio, la construcción de la central hidroeléctrica de Torito, la segunda que construye en Costa Rica, que contará con 50 MW de potencia instalada. El proyecto supondrá una inversión de unos 100 millones de euros y la central entrará en funcionamiento en 2014. Con esta iniciativa, la compañía se convertirá en el mayor productor de electricidad privado del país centroamericano.

Asimismo, la compañía suministrará 2 bcm de gas natural a la Autoridad de Energía Eléctrica de Puerto Rico durante los dos próximos años, reforzando así su actividad en el país centroamericano, en el que está presente desde 2003 a través de EcoEléctrica.

Gas Natural Fenosa también llegó a un acuerdo con Exxon Mobil para poner en marcha 16 estaciones de gas natural vehicular en Colombia, una red que suministrará combustible a más de 125.000 vehículos en la capital, Bogotá. Con estas estaciones, la compañía cuenta con un total de 64 en dicha ciudad.

## Operaciones en 2012

La compañía acordó, en septiembre de 2012, la venta de una participación del 1,75% de su filial mexicana de distribución de gas, Gas Natural México, al grupo japonés Mitsui & Co., por 5,4 millones de dólares. El acuerdo se cerró junto con Sinca Inbursa, socio de la compañía española en Gasimex, sociedad tenedora de Gas Natural México.

Por otra parte, Gas Natural Fenosa cerró, en febrero, la venta a Endesa de 245.000 clientes de gas en Madrid, una operación en cumplimiento de los compromisos adquiridos con la Comisión Nacional de Competencia (CNC) tras la compra de Unión Fenosa. La operación fue anunciada en 2011 y generó una plusvalía aproximada de 20 millones de euros.

## Reconocimientos internacionales

Gas Natural Fenosa recibió múltiples premios y reconocimientos públicos durante el año 2012. Estos premios ponen en valor su actuación en los ámbitos de la responsabilidad social, la sostenibilidad y el medio ambiente, además de su rigor financiero.

Así, la apuesta por la sostenibilidad de Gas Natural Fenosa le valió su pertenencia, por octavo año consecutivo, al Dow Jones Sustainability Index, en el que se sitúa como líder del sector de la distribución de gas, y al selectivo europeo DJSI Europe. Asimismo, fue incluida, por undécimo año consecutivo, en la serie de índices de sostenibilidad FTSE4Good, tras una nueva evaluación realizada y dirigida a inversores socialmente responsables.



La compañía también fue reconocida a nivel mundial como la *utility* con mejor estrategia frente al cambio climático, según el informe CDP Global 500 Climate Change Report 2012.

Finalmente, también fue considerada la décima compañía energética más admirada del mundo, según el *ranking* elaborado por la prestigiosa revista estadounidense Fortune.

## Impulso de las redes energéticas inteligentes

Gas Natural Fenosa continuó, en 2012, su labor de transformación de sus redes de distribución de electricidad para convertirlas en redes inteligentes. La compañía cerró el año pasado con 530.000 contadores inteligentes instalados.

Junto con este ambicioso despliegue, Gas Natural Fenosa ha adaptado y automatizado 2.880 centros de transformación, que están permitiendo, progresivamente, la facturación remota de 100.000 clientes residenciales.

En el ámbito de las *smart homes*, la compañía presentó las conclusiones del proyecto piloto europeo 3eHouses, que se desarrolló en Sant Cugat del Vallés, en Barcelona, y que está impulsado por la Unión Europea. Este proyecto promueve la integración de las nuevas tecnologías en las viviendas para obtener un sistema innovador de ahorro energético, mediante el que se consiguió el cumplimiento de los objetivos de reducir el consumo energético un 20% durante un año.

También se presentaron los proyectos Zigamit, en los que se contó con la participación de la empresa Indra, para crear una infraestructura de comunicaciones inalámbrica basada en la tecnología ZigBee, que permite a las comercializadoras ofrecer servicios de gestión integrada de confort en el hogar. Por otra parte, Gas Natural Fenosa lidera el proyecto europeo GARnet, que cuenta con un presupuesto de 3,8 millones de euros. Este plan prevé la instalación, en España, de siete estaciones de suministro de gas natural licuado en los principales corredores de tráfico de mercancías para los vehículos que utilicen este combustible.

## Compromiso con la cultura y la sociedad

Durante el pasado año, se inauguró el Museo del Gas, situado en Sabadell, Barcelona, un centro que tiene como objetivo preservar y difundir el patrimonio histórico de los sectores del gas y la electricidad, y de explorar el futuro de la energía y el medio ambiente. El museo, que alberga también la sede de la Fundación Gas Natural Fenosa, es el único en España dedicado a la industria del gas.

A finales de 2012, se inauguró la nueva temporada Museo de Arte Contemporáneo (MAC) de Gas Natural Fenosa, que ha renovado su imagen y marca. El museo se consolida como un espacio de cultura contemporánea, dinámico, flexible y abierto; un elemento generador de identidad para la compañía y de participación ciudadana. Destaca también la amplia actividad del museo en el campo de la acción social, con un singular programa de participación social a través del arte contemporáneo dirigido a personas con diversidad funcional.

Gas Natural Fenosa mantiene su compromiso de colaboración con la sociedad, que se concreta en el desarrollo de una amplia labor de patrocinio y mecenazgo. En este sentido, Gas Natural Fenosa apoya, en la actualidad, a más de cien actividades de ámbito cultural, ambiental y social, entre las que destacaron, el pasado 2012, el patrocinio del Festival de Cine de Málaga, el Festival Internacional de Cine Fantástico de Sitges, el Festival de Cine de San Sebastián, la Premier Week en Madrid y el Ciclo Gandules del Centre de Cultura Contemporánea de Barcelona. La compañía unificó todos sus patrocinios vinculados a la cultura cinematográfica bajo el lema "En el cine como en casa".

Gas Natural Fenosa fue considerada la décima compañía energética más admirada del mundo



## Gobierno corporativo

El Comité de Dirección es el máximo órgano de decisión en el ámbito ejecutivo y está constituido de la siguiente manera:



D. Rafael Villaseca  
Marco  
Consejero delegado



D. Carlos J. Álvarez  
Fernández  
Dirección General  
Económico-Financiera



D. Sergio  
Aranda Moreno  
Dirección General  
de Latinoamérica



D. Antonio  
Basolas Tena  
Dirección General de  
Estrategia y Desarrollo



D. José Mª  
Egea Krauel  
Dirección General de  
Planificación Energética



D. Manuel  
Fernández Álvarez  
Dirección General  
de Negocios Mayoristas de Energía



D. José Javier  
Fernández Martínez  
Dirección General  
de Generación



D. Antonio  
Gallart Gabás  
Dirección General  
de Recursos



D. Manuel  
García Cobaleda  
Dirección General de  
Servicios Jurídicos



D. Jordi  
García Tabernerero  
Dirección General de  
Comunicación y Gabinete  
de Presidencia



D. Daniel  
López Jordà  
Dirección General de Negocios  
Minoristas de Energía



D. Antoni  
Peris Mingot  
Dirección General de  
Negocios Regulados

Entre las prioridades de Gas Natural Fenosa se encuentra garantizar la transparencia y la eficacia en el funcionamiento de sus órganos de gobierno y, por tal razón, asume prácticas avanzadas de gobierno corporativo.

Puede afirmarse, tras las sucesivas modificaciones del Reglamento de Organización y Funcionamiento del Consejo de Administración y sus comisiones (la última de ellas en noviembre de 2012), que la compañía cumple con la mayoría de las recomendaciones de buen gobierno corporativo de las sociedades cotizadas.

Las prácticas de gobierno corporativo de Gas Natural Fenosa se describen en detalle en diversos informes anuales, que son elevados a la Junta General de Accionistas para su conocimiento o para su aprobación.

La documentación elaborada por la compañía en materia de gobierno corporativo pretende dar cuenta de la información más relevante relacionada con sus normas y procedimientos, así como los criterios que sirven de base a las decisiones adoptadas. Toda la información corporativa se encuentra a disposición del público en la página web del grupo en [www.gasnaturalfenosa.com](http://www.gasnaturalfenosa.com).

En el desarrollo de las prácticas de gobierno corporativo participan la Junta General de Accionistas, máximo órgano decisorio de la sociedad, así como el Consejo de Administración y sus comisiones: la Comisión Ejecutiva, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y la Comisión de Auditoría y Control. También el Comité de Dirección, desde la perspectiva de la gestión de la compañía, desempeña un papel relevante.

Durante 2012, los diferentes órganos de gobierno mencionados se reunieron con la siguiente frecuencia:

- Consejo de Administración: doce reuniones.
- Comisión Ejecutiva: ocho reuniones.
- Comisión de Nombramientos y Retribuciones: ocho reuniones.

- Comisión de Auditoría y Control: cinco reuniones.
- Comité de Dirección: reuniones mensuales.

El Consejo de Administración, sus comisiones y el Comité de Dirección funcionaron, durante 2012, con la normalidad esperada, ejercitando plenamente y sin interferencias sus competencias, con total respeto tanto a

la legalidad vigente como a las normas aplicables de organización y funcionamiento del Reglamento de Organización y Funcionamiento del Consejo de Administración y sus comisiones.

Respecto a la diversidad del Consejo de Administración, el 17,7% de los consejeros es menor de 55 años, el 29,4% tiene una edad comprendida entre los 55 y los 60 años, y el 52,9% restante tiene más de 60 años.

#### Composición del Consejo de Administración y las distintas comisiones (a 31 de diciembre de 2012)

	Consejo de Administración	Comisión Ejecutiva	Comisión de Auditoría y Control	Comisión de Nombramientos y Retribuciones	Naturaleza del cargo
Presidente	D. Salvador Gabarró Serra	Presidente			Ejecutivo
Vicepresidente	D. Antonio Brufau Niubó	Vicepresidente		Vocal	Dominical
Consejero delegado	D. Rafael Villaseca Marco	Consejero delegado			Ejecutivo
Vocal	D. Ramon Adell Ramon <sup>1</sup>		Vocal		Independiente
Vocal	D. Enrique Alcántara-García Irazoqui <sup>2</sup>	Vocal			Dominical
Vocal	D. Xabier Añoveros Trías de Bes <sup>3</sup>				Independiente
Vocal	D. Demetrio Carceller Arce	Vocal			Dominical
Vocal	D. Santiago Cobo Cobo		Vocal		Independiente
Vocal	D. Nemesio Fernández-Cuesta				Dominical
Vocal	D. Felipe González Márquez				Independiente
Vocal	D. Emiliano López Achurra	Vocal			Independiente
Vocal	D. Carlos Losada Marrodán	Vocal	Presidente		Independiente
Vocal	D. Juan María Nin Génova	Vocal			Dominical
Vocal	D. Heribert Padrol Munté <sup>4</sup>				Dominical
Vocal	D. Juan Rosell Lastortras				Dominical
Vocal	D. Luis Suárez de Lezo Mantilla	Vocal			Dominical
Vocal	D. Miguel Valls Maseda		Presidente		Independiente
Secretario no consejero	D. Manuel García Cobaleda	Secretario	Secretario	Secretario	

<sup>1</sup> D. Ramon Adell Ramon entró a formar parte de la Comisión de Auditoría y Control el 20 de abril de 2012 en sustitución de D. Carlos Kinder Espinosa.

<sup>2</sup> D. Enrique Alcántara-García Irazoqui entró a formar parte de la Comisión Ejecutiva el 20 de abril de 2012 en sustitución de D. Carlos Kinder Espinosa.

<sup>3</sup> D. Xabier Añoveros Trías de Bes entró a formar parte del Consejo de Administración el 20 de abril de 2012 para cubrir la vacante existente.

<sup>4</sup> D. Heribert Padrol Munté entró a formar parte del Consejo de Administración el 20 de abril de 2012 en sustitución de D. Carlos Kinder Espinosa.



## gestión corporativa

**Recursos humanos.** 16

**Medio ambiente.** 20

**Innovación.** 26

**Calidad.** 32

**Compromiso con la sociedad.** 36

**Gestión económico-financiera.** 42

**Auditoria interna.** 46



# Recursos humanos

## Datos demográficos y composición de plantilla

Al cierre del ejercicio de 2012, la plantilla de Gas Natural Fenosa ascendía a 17.270 empleados distribuidos en 22 países. Esta cifra supone un 2,8% menos que en el ejercicio de 2011 y responde a las actuaciones de mejora en procesos.

Respecto a la distribución por géneros, un 29,66% son mujeres y un 70,34% son hombres.

En relación con la distribución geográfica, el 61,1% de las personas desarrollan su actividad en Europa, el 37,5% en América y el resto, un 1,4%, en otros continentes. Además de España, la actividad se desarrolla en los siguientes países: Argentina, Australia, Brasil, Colombia, Costa Rica, Egipto, Francia, Guatemala, Irlanda, Italia, Kenia, Madagascar, Marruecos, México, Moldavia, Nicaragua, Panamá, Puerto Rico, República Dominicana, Sudáfrica y Uganda.

La edad media de la plantilla es de 43,06 años, con un promedio de antigüedad en el grupo en torno a los 14,79 años.

La plantilla gestionada directamente en 2012 fue de 14.355 personas.



## Modelo de Gestión del Talento

La gestión del talento es una prioridad estratégica del grupo como herramienta clave para la consecución de los objetivos de negocio en sus diferentes perspectivas temporales, aportando una ventaja competitiva sostenible para el crecimiento.

En el último trimestre de 2011 y el primer trimestre de 2012, se ha realizado la actualización del Modelo de Gestión del Talento, con el objetivo de asegurar la gestión del ciclo completo del talento (planificación,

atracción, identificación, desarrollo y compromiso) de forma integrada y para definir, de forma controlada y consistente, el aprendizaje de nuestros profesionales para asegurar que su desarrollo esté alineado con las necesidades del grupo.

Además, se propone un doble enfoque en la gestión del talento: en los puestos, para asegurar la cobertura de las necesidades de la empresa con los planes de sucesión adecuados, y en las personas, para implantar una cultura para el desarrollo individual, con un modelo de aprendizaje basado en la experiencia y una cultura de *feedback* orientada al desarrollo.

Durante 2012, se han implantado nuevas líneas de actuación en la gestión del talento:

- Definición del Modelo de Liderazgo.
- Implantación de una evaluación de competencias, basada en el Modelo de Liderazgo definido.
- Elaboración de Planes de Desarrollo Individual (PDI), basados en los resultados de la evaluación de competencias realizada.
- Formalización de planes de sucesión prioritaria, considerando tanto criterios asociados a prioridades de negocio o de conocimiento técnico, como riesgos de salida (por edad o mercado).

Una vez definido el Modelo de Liderazgo, la compañía ha comenzado la implantación del Modelo de Gestión del Talento en el colectivo de directores, como primer paso para la extensión del modelo al resto del equipo directivo y profesionales técnicos. En dicho colectivo se ha realizado, en 2012, la evaluación de competencias mediante *feedback* multifuente 180° y 360°. Asimismo, han sido elaborados los PDI de los directores, asegurando la fijación de objetivos de desarrollo medibles para asegurar su cumplimiento, enfocados al aprendizaje mediante la experiencia.

En la transición al nuevo Modelo de Gestión del Talento y para asegurar la consistencia y trazabilidad de la información en cuanto a los procesos de identificación del talento, la compañía actualizó la valoración, con el sistema vigente en 2011, para un colectivo de 2.592 personas no afectas a convenio colectivo, de las cuales un 32% correspondían al ámbito internacional.



En cuanto a la planificación del talento, se continuaron analizando, a lo largo del ejercicio, perfiles directivos internos para los planes de sucesión de posiciones clave.

### Desarrollo humano y social: compromiso con las personas

Ofrecer una carrera profesional atractiva y estimulante, así como garantizar la igualdad de oportunidades y promover y respetar la diversidad, son parte fundamental del compromiso asumido por Gas Natural Fenosa con sus empleados.

En línea con el Programa de Naciones Unidas para el Desarrollo, Gas Natural Fenosa ha impulsado, durante 2012, su Plan de Desarrollo Humano y Social, con el fin de afianzar aún más su cultura social, laboral y empresarial basada en la flexibilidad, el respeto y el compromiso mutuos, propiciando la diversidad de opiniones, perspectivas, culturas, edades y géneros en cada uno de los países donde la compañía está presente.

Gas Natural Fenosa cumple los requerimientos legales respecto a la igualdad de oportunidades y la integración social, favoreciendo la contratación de personas discapacitadas incluso por encima de los requisitos mínimos legales.



Se puede destacar la obtención, durante 2012, de la certificación EFR en materia de desarrollo humano, avalada por el Ministerio de Sanidad, Servicios Sociales e Igualdad de España, en dos nuevos países: Colombia y Brasil.

La certificación EFR constituye un referente para homogeneizar las políticas corporativas de recursos humanos, así como para consolidar las mejores prácticas del sector y de otros sectores. A cierre de 2012, el modelo de gestión EFR ya había alcanzado al 70% de los empleados en España, Colombia y Brasil, que se añade a la ya vigente certificación en España.

Las acciones emprendidas, durante 2012, por el Comité Operativo de Diversidad han supuesto un punto de inflexión importante y un compromiso claro para la correcta gestión, así como la incorporación de nuevos empleados con discapacidad en la compañía, facilitando la integración laboral y la diversidad, y emprendiendo acciones específicas de sensibilización.

Cabe destacar que, en 2012, Gas Natural Fenosa conservó el sello de Excelencia en Diversidad conforme al Modelo de Excelencia EDC ya obtenido con anterioridad. Esta metodología, pionera en Europa, permite mejorar el sistema organizativo y de gestión de la compañía, para favorecer la integración de la discapacidad. En este año, el certificado EDC ha experimentado una evolución hacia el Modelo Bequal que, auspiciado por la Fundación ONCE y otras organizaciones, y sobre la base de la metodología de la Fundación Seeliger y Conde, reforzará y expandirá las exigencias asociadas a estas acreditaciones en la sociedad y las empresas.

En España, el grupo mantiene convenios de colaboración con diferentes entidades jurídicas y asociaciones como la Fundación "la Caixa", la Fundación Adecco y la Fundación Carriegos.

Todas las sociedades del grupo asumen el compromiso de contribuir al desarrollo y al progreso de las comunidades en las que trabajan, desarrollando sistemáticamente acciones dirigidas al fomento de actividades de promoción e integración social, mediante tres vías: intervención voluntaria de los empleados (Asociación Día Solidario, campañas anuales de concienciación ambiental, actividades deportivas, etc.); acuerdos de cooperación de Gas Natural Fenosa con fundaciones, asociaciones, institutos y centros de investigación de España y de otros países (Cruz Roja Mexicana, Fundación Pro CNIC de enfermedades cardiovasculares, Fundación Síndrome de Down de Madrid -a través del Proyecto Domus Down-, Fundació Nenes i Nens amb Càncer de Barcelona, etc.); y fomento de actividades deportivas, musicales, culturales, educacionales, científicas y ambientales.

En Gas Natural Fenosa, el sentimiento de pertenencia de los individuos y la sensibilidad hacia los rasgos propios de cada territorio son factores determinantes para el éxito de la compañía. Por tal razón, promueve la contratación de empleados y directivos locales, priorizando la contratación de éstos frente a otras opciones.

## Formación y desarrollo

Tras el nuevo enfoque adoptado en 2011, la Universidad Corporativa se transformó en una palanca de desarrollo del talento que busca la excelencia en el impulso profesional. Su misión ("contribuir a desarrollar profesionales que hagan realidad la visión de Gas Natural Fenosa"), objetivos y estructura, se encuentran permanentemente alineados con la estrategia corporativa. Esta conexión entre la estrategia de la compañía, las mejores prácticas internacionales y los programas de desarrollo viene asegurada a través de su Consejo Asesor.

El Consejo Asesor define y vela por el cumplimiento de la misión y los objetivos de la Universidad Corporativa, fomenta el establecimiento de relaciones institucionales y propone nuevos enfoques y tendencias.

A lo largo de 2012, se diseñaron de la mano de los negocios doce itinerarios formativos, que permiten ordenar el aprendizaje con una visión a largo plazo y que abarcan tanto conocimientos de contexto y funcionales como de habilidades.

El interés de Gas Natural Fenosa por las personas se ha visto reconocido, por sexta vez consecutiva, con la valoración máxima (100%), en el capítulo de Desarrollo del Capital Humano del Dow Jones Sustainability Index World (DJSI World).



Por otra parte, en octubre, se cumplió un año del lanzamiento de la Universidad Virtual en España. Al finalizar 2012, esta herramienta estaba a disposición de todos los profesionales del grupo en Argentina, Brasil, Colombia, Francia, Italia, Marruecos, México, Moldavia, Nicaragua, Panamá y República Dominicana. Esta iniciativa obtuvo un reconocimiento como Mejor Práctica de Responsabilidad Social Empresarial por el Centro Mexicano para la Filantropía.

El porcentaje de empleados que se formaron en la Universidad Virtual sobre el total de la plantilla alcanzó el 58,6%.

En 2012, la Universidad Extendida inició su actividad, con la finalidad de asegurar la consistencia y calidad

de la formación a las empresas colaboradoras, introduciendo mejoras significativas en el proceso de interacción con los agentes de la cadena de valor. Este novedoso canal favorece la empleabilidad y el desarrollo de profesionales en diversos países, al contribuir a la profesionalización de empresas, así como a la mejora de la calidad y seguridad en la ejecución de sus trabajos. Esta práctica comenzó a funcionar en México y ha supuesto la formación de empleados de más de 200 empresas proveedoras. El modelo irá extendiéndose, durante 2013, a Brasil, Colombia y España.

De la coincidencia de la Universidad Virtual y la Universidad Extendida en el tiempo, surgió el Proyecto Universidad Virtual y Extendida (UVE), iniciativa galardonada en la X edición de los Premios Emprendedores y Empleo a la Innovación en los Recursos Humanos, otorgado por el diario económico Expansión.

### Indicadores de formación de Gas Natural Fenosa (%)

	2012	2011
Horas de formación por empleado	52,7	52,24
Usuarios de formación <i>online</i> sobre el total de la plantilla (%)	58,6	32,30

# Medio ambiente

El desempeño y compromiso de Gas Natural Fenosa permite compatibilizar las actividades propias de su negocio con la protección del entorno y la calidad de vida de los ciudadanos. La compañía busca continuamente nuevos enfoques que permitan mantener el equilibrio entre el valor de los recursos naturales utilizados y la riqueza generada por el negocio.

Como resultado de la aplicación de la política de responsabilidad corporativa y de la estrategia de la compañía, anualmente se establecen planes y programas de acuerdo con las directrices comunes establecidas en el Plan de Calidad, Medio Ambiente, Seguridad y Salud. En dichos programas, se fijan objetivos y metas ambientales con el objeto de asegurar la mejora continua de la gestión ambiental.

No obstante, los cambios regulatorios introducidos en 2011, en relación con el empleo del carbón español, han provocado un incremento significativo de determinados aspectos ambientales, con el consiguiente reflejo en los indicadores globales del grupo.

Con el objeto de adecuar la estrategia ambiental de Gas Natural Fenosa a estos nuevos condicionantes, en 2012, se inició la revisión de sus objetivos hasta 2014, que es la fecha hasta la que, previsiblemente, se mantendrán en vigor los citados cambios regulatorios.



## Gestión ambiental

El modelo de gestión ambiental de Gas Natural Fenosa toma como referencia la norma internacional UNE-EN ISO 14001 y el reglamento europeo Ecomanagement and Auditing Scheme (EMAS). Ambos marcos referenciales cuentan con un sólido reconocimiento en las áreas donde Gas Natural Fenosa lleva a cabo su actividad.

Durante el año 2012, se avanzó de forma muy significativa en la integración del sistema de gestión incorporado a la mayoría de los negocios con un impacto ambiental relevante, y se incrementó la importancia de la variable ambiental en las decisiones clave de la compañía.

A cierre del ejercicio, estaban certificados, conforme a la norma UNE-EN ISO 14001, la totalidad de las actividades de generación y el 94% de la distribución eléctrica. Asimismo, las actividades de transporte y distribución de gas se encuentran ambientalmente certificadas en España, Italia, Marruecos, México, Moldavia y,

recientemente, en Brasil y Colombia, así como la comercialización en Italia. En Argentina y Nicaragua, se hicieron importantes avances en la implantación del Sistema de Gestión Ambiental. Adicionalmente, Gas Natural Fenosa tiene certificada la gestión ambiental en buena parte de su actividad comercializadora, servicios de ingeniería y en sus edificios más representativos.

En relación con el reglamento EMAS, Gas Natural Fenosa tiene adheridas un total de nueve instalaciones de generación en España, la más reciente de las cuales es la central de ciclo combinado de San Roque, en la provincia de Cádiz.

Gas Natural Fenosa ha desarrollado herramientas de gestión para facilitar el control operativo de los aspectos ambientales, la gestión de actividades y la integración entre los distintos negocios y geografías. Estas herramientas y metodologías desempeñan un papel fundamental en la consistencia y homogeneidad de la gestión, en una empresa caracterizada

por la gran variedad de actividades y por su dispersión geográfica. Los principales procesos cuya ejecución se basa en la aplicación de estas herramientas de gestión son:

- la identificación y evaluación de los requisitos legales ambientales (Themis);
- la evaluación de aspectos ambientales (Huella Ambiental-UMAS);
- la gestión de los riesgos ambientales (SERA);
- el control operativo de las emisiones, residuos y vertidos (OCEN-MA y SGR);
- la afección de las líneas de distribución eléctrica a la avifauna (CRA);
- el reporte de indicadores ambientales (Enablon);
- y la planificación y seguimiento de objetivos y metas ambientales (Enablon).

En 2012, evolucionaron las herramientas corporativas de consulta y gestión de requisitos legales ambientales (Themis) y de captura de indicadores ambientales (Enablon). Asimismo, se ha avanzado sustancialmente en el desarrollo y mantenimiento de los sistemas de información ambiental georreferenciada de las instalaciones de generación y distribución eléctrica en España.

Gas Natural Fenosa cuenta con sistemas para minimizar y prevenir el impacto de sus actividades e instalaciones sobre el medio ambiente. Estos sistemas permiten obtener una valoración sólida y objetiva de los riesgos ambientales, gestionarlos y tomar decisiones en esta área.



En el caso de instalaciones con mayor riesgo ambiental, la evaluación se realiza empleando como referencia la norma UNE 150008:2008. A través de los planes de autoprotección y sus correspondientes procedimientos, se identifican los accidentes potenciales y las situaciones de emergencia, con el fin de definir las acciones preventivas y otras medidas para reducir el impacto ambiental de un posible accidente.

En este sentido, durante el año pasado, Gas Natural Fenosa mejoró la herramienta SERA, sobre la cual se soporta el proceso de evaluación de riesgos ambientales de la actividad de distribución eléctrica.

La formación y concienciación ambiental es una herramienta básica para la prevención de los impactos ambientales, la actualización de los conocimientos de las personas con responsabilidad ambiental y la sensibilización del conjunto de los miembros de la compañía sobre esta materia. En 2012, se impartieron 19.934 horas de formación a 3.732 empleados, que abarcaron diferentes materias,

entre las que destacan las vinculadas a la mejora de la gestión ambiental de las actividades.

La compañía tiene asumido el compromiso de sensibilizar al conjunto de la sociedad en materia ambiental. Para ello, ha firmado distintos convenios con asociaciones e instituciones ambientales y educativas. La Fundación Gas Natural Fenosa también asume un papel activo en esta materia, y organiza seminarios y otras actividades que promueven la concienciación ambiental.

Las actuaciones ambientales realizadas en el ejercicio de 2012 supusieron un total de 105 millones de euros, de los que 46 millones corresponden a inversiones ambientales y 59 millones, a gastos incurridos en la gestión ambiental.



## Parámetros ambientales

Gas Natural Fenosa ha mantenido un alto nivel de exigencia en materia de control ambiental en sus instalaciones y servicios. No obstante, como se ha mencionado, el empleo de carbón autóctono en las instalaciones de producción de energía eléctrica, derivado de los cambios regulatorios introducidos a comienzos de 2011, con el fin de fomentar el empleo local y el crecimiento de la economía doméstica, ha tenido como consecuencia un empeoramiento de algunos de los parámetros ambientales relevantes.

En el conjunto de las actividades e instalaciones gestionadas por Gas Natural Fenosa, las emisiones a la atmósfera más relevantes fueron de 23,5 kt de óxidos de azufre, 40,9 kt de óxidos de nitrógeno y 2 kt de partículas.

La generación de los residuos no peligrosos más significativos se incrementó un 33% respecto al año 2011, en gran medida debido al aumento de las cenizas, escorias y yesos en las centrales de carbón. En contrapartida, la generación de los residuos peligrosos más relevantes se redujo un 25%. Esta disminución se debe, fundamentalmente, a las medidas que en materia de reducción se vienen adoptando desde la entrada en funcionamiento del Plan de Reutilización, Reducción, Reciclaje y Valorización Energética de Residuos (Pre3ver), así como a la mayor operación de las instalaciones de producción de energía eléctrica.

El consumo de materias primas se incrementó ligeramente, también como consecuencia de la mayor producción eléctrica con carbón, si bien este aumento se compensó parcialmente con la disminución del empleo de gas natural derivado de una menor generación de los ciclos combinados.

En lo que respecta a los vertidos, cabe destacar el buen funcionamiento de los equipos y sistemas de depuración, que permitieron cumplir con las autorizaciones de vertido concedidas a cada una de las instalaciones.

En el capítulo sobre medio ambiente del Informe de Responsabilidad Corporativa 2012, se pueden consultar con mayor detalle estos y otros indicadores de la gestión ambiental de Gas Natural Fenosa.

## Cambio climático

El posicionamiento de Gas Natural Fenosa ante el cambio climático se basa en su mitigación a través de una generación eléctrica con bajo contenido en carbono, el fomento de las energías renovables y la promoción del ahorro y la eficiencia energética en la generación, el transporte, la distribución y el consumo de gas y de electricidad.

La compañía afronta el cambio climático como un nuevo reto, identificando potenciales oportunidades de negocio, opciones y soluciones de reducción de gases de efecto invernadero (GEI) y minimizando los riesgos derivados de las restricciones regulatorias en la materia. En este sentido, cabe recordar que el gas natural es la energía fósil con menor contenido en carbono y menores emisiones de CO<sub>2</sub>, lo que lo convierte en una de las mejores soluciones para la reducción de las emisiones, en un vector decisivo en el balance energético para los próximos años y en la energía referente en la transición a una economía baja en carbono. Gas Natural Fenosa es uno de los principales operadores de ciclo combinado del mundo y es pionero en la introducción del gas natural como combustible para automoción en España.

## Posicionamiento ante el cambio climático

Gas Natural Fenosa, a través de la iniciativa Menos Gases de Efecto Invernadero, se compromete a:

- Mantener estrategias y políticas en materia energética coherentes con la seguridad de suministro, competitividad y sostenibilidad ambiental.
- Establecer objetivos cuantificados de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero.
- Nivelar el balance de los vectores sociales, ambientales y económicos, para contribuir a una economía baja en carbono.
- Optimizar y fomentar el ahorro y la eficiencia energética en sus instalaciones y en las de sus clientes, como la contribución más eficaz en la lucha contra el calentamiento global.
- Ser activos en los mercados de carbono y apoyar su globalización, para que las tendencias en producción y consumo de energía sean sostenibles.
- Guiar las actuaciones de la compañía, para concienciar al conjunto de la sociedad en la solución global del cambio climático.
- Establecer medidas concretas que contribuyan a alcanzar un compromiso de reducción de emisiones globales, equitativas y sostenibles.
- Impulsar la ejecución de proyectos de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero a escala global, prestando especial atención a los países en vías de desarrollo.

Las emisiones de GEI del conjunto de las actividades e instalaciones gestionadas por Gas Natural Fenosa, en 2012, fueron 24,3 Mt CO<sub>2</sub> eq (emisiones directas), con un factor de emisión del mix de generación eléctrica de 454 g CO<sub>2</sub>/kWh.

Entre otras, cabe destacar actuaciones en eficiencia ecológica, como la mejora del rendimiento de las instalaciones y el fomento de las energías renovables y de los ciclos combinados.

El empleo de mejores materiales y la renovación de tuberías y acometidas en las distribuidoras de gas del grupo han permitido a la compañía disminuir sus emisiones de CH<sub>4</sub> por unidad de longitud de red un 1,9% con respecto a 2011.

Por otro lado, la racionalización del consumo energético es una de las prioridades del grupo. La compañía supervisa y somete todos sus procesos a estrictos controles, consolidando su objetivo de búsqueda de elevada eficiencia.

Asimismo, en 2012, Gas Natural Fenosa evitó la emisión a la atmósfera de más de 15,8 Mt CO<sub>2</sub>, gracias a sus actividades de generación de energía de bajo contenido en carbono, el uso de energías renovables, su gestión energética, la transformación de instalaciones industriales y residenciales de carbón y fuel, por otras de gas natural, la utilización de vehículos de gas, la puesta en marcha de proyectos de Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL) y de otras iniciativas de reducción.

Gas Natural Fenosa apuesta por la reducción de emisiones de GEI en los países en vías de desarrollo, a través de los mecanismos de flexibilidad. La compañía participa en diversos fondos de carbono y ha registrado en Naciones Unidas nueve proyectos de MDL: las centrales hidráulicas de Los Algarrobos, Macho de Monte y Dolega (Panamá), La Joya (Costa Rica) y Amaime (Colombia); el aprovechamiento energético del biogás en el vertedero de Doña Juana, en Bogotá (Colombia); el proyecto Sombrilla, también en Bogotá, y el proyecto Quimvale, en Río de Janeiro (Brasil), en ambos casos sustituyendo fuel por gas natural; y, por último, el parque eólico de Bii Hioxo (Méjico), registrado en el año 2012.

En materia de sostenibilidad ambiental, se sensibiliza a los clientes en el uso eficiente de la energía. A través del Proyecto Compromiso Natural, la empresa colabora con centros de arte para la mejora de sus sistemas de iluminación, mediante la sustitución de aparatos convencionales por otros de mejor clase energética, y organiza jornadas divulgativas con clientes, en las que se trasladan cuestiones de interés ambiental y energético. Gas Natural Fenosa también promueve entre sus clientes un consumo racional y sostenible de energía. En este sentido, la página web del grupo pone a disposición de los consumidores las secciones [www.hogareficiente.com](http://www.hogareficiente.com) y [www.empresaeeficiente.com](http://www.empresaeeficiente.com), que ofrecen consejos de ahorro y eficiencia energética en el hogar y en las empresas, y que permiten realizar un completo y gratuito autodiagnóstico.

## Compromiso para la conservación de la biodiversidad

- Cumplir con la legislación y las disposiciones reglamentarias para la protección de la naturaleza.
- Fomentar y colaborar en la conservación de la biodiversidad en el entorno de sus instalaciones, con especial atención a los espacios protegidos.
- Estudiar el impacto ambiental de sus actividades y proyectos, sus efectos sobre los ecosistemas y la diversidad biológica, teniendo en cuenta los grupos de interés.
- Adoptar medidas para evitar y minimizar los posibles efectos adversos sobre la biodiversidad, restaurando zonas y suelos degradados.
- Respetar los estilos tradicionales de vida de las comunidades indígenas que favorezcan la conservación y utilización sostenible del entorno.

Por otra parte, la empresa sigue adherida al programa Caring for Climate: The Business Leadership Platform, plataforma integrada por dirigentes empresariales que participan en el Pacto Mundial de Naciones Unidas, con el objetivo de avanzar en la lucha contra los efectos del cambio climático a través de la mejora de la eficiencia y la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero.

El Informe de Huella de Carbono reportará la información de 2012 relativa al desempeño en materia de cambio climático del perímetro participado. Este documento se elabora siguiendo el GHG Protocol y la UNE-EN ISO 14064-1:2006. El informe será sometido a verificación

conforme a la norma ISAE 3000 y, finalmente, será publicado en la web de Gas Natural Fenosa a mediados de 2013. La información recogida en el Informe de Huella de Carbono es coherente con el presente informe y va dirigido a grupos especializados en la materia.

## Sostenibilidad y biodiversidad

Gas Natural Fenosa mantiene su compromiso con la sostenibilidad asumiendo los nuevos desafíos ambientales con un enfoque preventivo e integrando los criterios ambientales en los procesos de negocio. Para ello, se ha definido una estrategia ambiental orientada a minimizar los efectos adversos sobre los ecosistemas en el entorno de las instalaciones, y a fomentar la conservación de la biodiversidad a través del desarrollo de actuaciones de restauración, rehabilitación y conservación de espacios naturales. Asimismo, la compañía colabora con distintas organizaciones conservacionistas, con el fin de apoyar sus iniciativas en defensa de la naturaleza.

El grupo realiza de forma continuada estudios sobre ecosistemas terrestres y acuáticos en los entornos de las centrales de producción eléctrica, para la caracterización del entorno natural y para estudiar el impacto de sus instalaciones. Todos los estudios realizados, durante 2012, confirman la situación de normalidad que se viene observando a lo largo de los últimos ejercicios, y concluyen que las instalaciones analizadas tienen un impacto admisible en el entorno.

Además, Gas Natural Fenosa realiza estudios de impacto ambiental de los proyectos. La participación pública en los procedimientos de aprobación de estos proyectos está garantizada por la legislación, nacional y regional, de cada uno de los países en los que la compañía está presente.

En 2012, se han obtenido distintos reconocimientos al buen desempeño ambiental y de responsabilidad corporativa de la compañía, que ha sido elegida líder mundial en el sector de la distribución de gas por Dow Jones Sustainability Index (DJSI), con una puntuación total de 86 puntos (32 por encima de la media del sector). En la dimensión ambiental, la compañía ha obtenido la mejor calificación de su sector y supera en 38 la puntuación media, destacando como mejor empresa en información ambiental. La compañía también ha sido reconocida como la *utility* con mejor estrategia frente al cambio climático a nivel mundial en la clasificación Carbon Disclosure Project del Global 500 Climate Change Report 2012.

La compañía ha sido reconocida como la *utility* con mejor estrategia frente al cambio climático



# Innovación

En 2012, Europa ha culminado el desarrollo de los programas y planes establecidos en los objetivos del Plan Estratégico de Tecnología Energética (SET Plan), con especial interés por poner en el mercado las soluciones y desarrollos que se van implementando. En este sentido, destaca el papel cada vez más relevante que desempeña el Instituto Europeo de la Innovación y la Tecnología (EIT) y, como parte de sus actuaciones en el ámbito de la energía, la KIC Innoenergy, que traslada la innovación al mercado, de la cuál Gas Natural Fenosa forma parte.

La eficiencia energética y, en especial, el impulso de las innovaciones en los entornos urbanos, ocupan un lugar preferente entre las áreas de acción iniciadas. Del mismo modo, se iniciaron actuaciones en el ámbito del transporte, con el objeto de que este sector contribuya de manera muy significativa a los objetivos de reducción de emisiones previstos.



En España, se ha dado prioridad a las líneas de trabajo vinculadas a plataformas tecnológicas y otros foros con objetivos de desarrollo tecnológico energético. Iniciativas como la Alianza para la Innovación Energética (ALINNE), de la que Gas Natural Fenosa es miembro, están trabajando en este proceso de ajuste, que debe permitir optimizar los esfuerzos por parte del tejido científico, tecnológico e industrial, en el área energética, para contribuir a crear flujos económicos más favorables, no sólo en el mercado energético, sino también, y especialmente, en el mercado de la tecnología energética.

En este contexto, Gas Natural Fenosa ha consolidado su estrategia y ha reforzado un modelo de gestión que integra todas las acciones precisas para que la innovación se lleve a cabo de manera sistemática e involucre a todas las áreas, desde las actuaciones de soporte hasta la ejecución de proyectos de innovación.

Además, reconoce la importancia de desarrollar una adecuada cultura de la innovación en su organización. En este sentido, durante 2012, se celebró la primera edición de los Premios Nuestra Energía, orientados a promover y reconocer el potencial de innovación y mejora de los empleados. Las ideas premiadas en innovación estuvieron relacionadas con la distribución de la electricidad, la optimización de las ofertas de energía en los diferentes mercados y la explotación de instalaciones hidráulicas.

Dentro de las actuaciones de soporte, la vigilancia y la transferencia tecnológicas garantizan el acceso a un conocimiento y aprovechamiento óptimos de los avances en el entorno tecnológico. En vigilancia tecnológica, es reseñable la consolidación y creación de nuevos grupos de control de seguimiento sistemático de las tecnologías más relevantes para la compañía. En relación con las actividades de transferencia tecnológica, destacan, entre otros, los acuerdos con el Institute of Electrical and Electronics Engineers

(IEEE) y el Electric Power Research Institute (EPRI). Con esta última entidad, se ha participado en varios programas de investigación, entre los que destacan los relacionados con la eficiencia energética para el usuario final; el desarrollo y evaluación de las tecnologías y metodologías para la implementación de las infraestructuras asociadas a las redes inteligentes; la operación y mantenimiento de turbinas de combustión y ciclos combinados; y el relativo a la fiabilidad de las calderas de recuperación de calor y el control de emisiones de NO<sub>x</sub>.

Además de estas líneas de investigación, Gas Natural Fenosa también participa, desde 2009, con EPRI, en un proyecto industrial de captura y almacenamiento de CO<sub>2</sub> con tecnologías poscombustión, cuyo objetivo es validar dos tecnologías diferentes. Esta colaboración ha permitido acceder, por un lado, a los resultados de validación del proyecto industrial de la planta de captura de amoniaco enfriado (*chilled ammonia*) de 20 MWt y de tecnología Alstom, en Montaineer, que terminó su demostración en 2012. Y, por otro, ha permitido la participación en la planta industrial de captura de aminas avanzadas de Mitsubishi. Esta planta ha empezado a operar este año capturando el CO<sub>2</sub> en un flujo de gas de salida proveniente de una central de carbón equivalente a 20 MW, comprimiendo y transportando el CO<sub>2</sub> hasta el almacenamiento en una formación salina en el subsuelo.



La misión de la vigilancia y transferencia tecnológicas se completa con una activa participación en las plataformas tecnológicas del ámbito energético de mayor afinidad con las actividades del grupo. Destacan, en el campo del tratamiento de CO<sub>2</sub>, la participación y presidencia de la Plataforma Tecnológica Española del CO<sub>2</sub> (PTECO2), la Asociación Española del CO<sub>2</sub> y la Plataforma Europea Zero Emissions Power Plant (ZEP). Estas iniciativas promueven el desarrollo de la capacidad tecnológica en los procesos de mejora de eficiencia, captura, transporte, almacenamiento y valorización del CO<sub>2</sub> como tecnologías claves para la lucha contra el cambio climático.

En el campo de las redes eléctricas, la compañía también ocupa la presidencia de la Plataforma Española de Redes Eléctricas (Futured), cuya misión es propiciar la evolución tecnológica de las redes eléctricas de transporte y distribución españolas que impulsen el liderazgo tecnológico, el desarrollo sostenible y la competitividad.

A nivel europeo, Gas Natural Fenosa está integrada en la Plataforma Europea Smart Grid; en la iniciativa industrial de redes EEGI (dentro del SET-PLAN), enfocada a la innovación y desarrollo a nivel de sistema; y en la Task Force (SGT), que la Comisión Europea ha creado para avanzar en la implantación de redes inteligentes. Y en España, cabe destacar también la presidencia en la Plataforma Tecnológica Española de Eficiencia Energética (PTE-EE), para la innovación en tecnología en eficiencia energética.

## Proyectos más significativos

En el ámbito del gas natural vehicular, se desarrollaron actuaciones para dotar de mayor sostenibilidad a la movilidad y el transporte. Durante 2012, se inició el Proyecto Europeo Gas an Alternative for Road Transport (GARneT), para demostrar las ventajas del uso de gas natural licuado (GNL) como combustible limpio para los vehículos pesados de largo recorrido en carretera. Este proyecto que ha obtenido financiación de la Comisión Europea (Programa TEN-T), tiene como objetivo analizar, desde el punto de vista tecnológico y económico, el desarrollo de un plan para desplegar el uso de este combustible en Europa. Para realizar el estudio y validar los resultados de GARneT se implantarán en España siete estaciones de servicio de GNL, cuatro fijas y tres móviles, en algunos de los principales corredores europeos de tráfico de mercancías. Además, se ha participado en el desarrollo del Proyecto LNG Bluecorridors en Europa, que se lanzó a principios de 2013.

En la misma línea, destaca el prototipo de autobús de gas natural comprimido (GNC) convertido en híbrido eléctrico, fruto de un proyecto desarrollado por Transportes Metropolitanos de Barcelona (TMB) y Gas Natural Fenosa. Esta iniciativa está orientada a la búsqueda de vehículos de transporte público urbano más limpios y eficientes. Asimismo, se inició el desarrollo de un sistema que permite convertir un motor diésel en dual (diésel-gas), que permite reducir notablemente el consumo en vehículos ligeros.

En el ámbito de la movilidad eléctrica, destaca el Proyecto Red Inteligente de Recarga de Vehículos (RIRVE), que cuenta con ayudas públicas del Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI), para la creación de una red inteligente de recarga de vehículos eléctricos. En 2012, se finalizó el proyecto piloto con vehículos de flota propia en el centro que la compañía tiene en A Coruña, y que ha comportado la instalación de una estación de carga para vehículos y otra para motocicletas, así como el desarrollo de una plataforma de software para facilitar la monitorización y permitir ofrecer servicios de electromovilidad.

Otro importante proyecto de movilidad eléctrica que la compañía continuó desarrollando fue el Proyecto Movele Madrid. Esta iniciativa, promovida a través del Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía (IDAE), tiene como principales objetivos la introducción de una red de 280 puntos de recarga en la ciudad de Madrid y el estudio de su utilización. En 2012, se terminaron de instalar los puntos de recarga previstos y se trabajó en la puesta a punto de una plataforma de gestión remota.

También merece señalar la finalización del Proyecto Domocell, centrado en crear un sistema de recarga de vehículos eléctricos, de fácil instalación en garajes comunitarios, que permita discriminar el consumo realizado por cada vehículo. Los objetivos de este proyecto -desarrollo de la infraestructura, estudios de evaluación del impacto en la red del vehículo eléctrico y pruebas reales de movilidad e interoperabilidad- han sido alcanzados.

En el área de infraestructuras de medida inteligente, la evolución de las *smart metering* está constituyendo un factor prioritario para avanzar en el despliegue de un modelo energético más sostenible y eficiente. Este tipo de infraestructuras están basadas en la implantación de contadores digitales con capacidad para el tratamiento, recepción y transmisión de datos. Constituyen el primer paso para el desarrollo de una red inteligente que facilite la utilización de los recursos de manera eficaz, tanto desde el ámbito del consumidor, como desde el del proveedor del servicio.

En este ámbito, destaca también el Proyecto Itac@, cuyo objetivo global es encauzar y potenciar las actuaciones de cambio en el modelo de negocio de distribución eléctrica, por la introducción de nuevas tecnologías en la red y su entorno. En 2012, se sustituyeron 533.000 contadores eléctricos por nuevos contadores inteligentes que, junto con la automatización asociada de 2.880 centros de transformación, está permitiendo progresivamente la facturación remota de 100.000 clientes residenciales. Esta actuación ha constituido un hito importante para sector residencial, y facilita la obtención de una mejor información y control de la red de distribución de media y baja tensión.

También son relevantes los proyectos KSI Zigamit y ME3Gas. KSI Zigamit es un programa bilateral de cooperación y transferencia tecnológica entre Corea y España, para desarrollar una infraestructura de telemedida de protocolo abierto y estándar, y avanzar en el desarrollo de nuevas funcionalidades de utilidad para los clientes, tanto en el sector privado como en el de las administraciones públicas. Actualmente, el proyecto tiene implementadas dos pruebas piloto de los servicios de valor añadido en Cataluña y Madrid, con usuarios reales, que permitirán valorar el grado de interés de estos servicios y optimizar las funcionalidades según los requerimientos de los clientes residenciales. Por su parte, el Proyecto ME3Gas, perteneciente al Programa Artemis, tiene como objetivo el desarrollo de un *smart meter* de gas en colaboración con Gas Natural Distribuzione, que cumpla con los requerimientos técnicos establecidos en Italia para el despliegue de estos nuevos contadores. Durante 2012, finalizó la fase de desarrollo



y validación en laboratorio de los contadores G4 de Elster e Itron y se iniciaron las primeras actividades correspondientes al proyecto piloto con 500 clientes.

En el ámbito de las redes inteligentes, durante 2012, se continuó el desarrollo en tres áreas de actuación: proyectos tecnológicos piloto, de demostración y despliegue, e implantación de tecnologías más novedosas. Dentro de los tecnológicos destaca el Proyecto Energos, cuyo principal objetivo es la investigación de los elementos básicos que permitan hacer posible una red inteligente capaz de gestionar, en tiempo real, todos los flujos multidireccionales originados en el nuevo modelo de red eléctrica. Ello supondrá la incorporación masiva de fuentes renovables de energía a diferentes niveles de la red; una mayor participación de los clientes finales en su gestión de la energía; mayores niveles de eficiencia; y la incorporación del vehículo eléctrico.

Otras actuaciones destacadas han sido el Proyecto Inspección Inteligente de Líneas (I2L), el Proyecto Sistema Experto de Probabilidad y Severidad de incidentes en red (SEPS) y el Proyecto OVI-RED (operador virtual de microrredes). Estas iniciativas permitieron poner en marcha proyectos de tecnologías novedosas, orientados a mejorar la calidad de servicio, por medio de la automatización de la operación y mantenimiento de las infraestructuras eléctricas, que permitan un uso más eficiente y sostenible de las mismas.



De forma adicional, se continuó trabajando en iniciativas de demostración de tecnologías, bien por su grado de madurez o por la necesidad de validar su aplicabilidad económica. Entre ellas destacan los proyectos Scala y Price. En relación con el primero, en 2012, finalizó el despliegue de contadores inteligentes previsto en Alcalá de Henares y Aranjuez (Comunidad Autónoma de Madrid), donde se implantaron los equipos situados en los centros de transformación, encargados de la captación de la información de medida y de la monitorización del propio centro. Como complemento a estas actuaciones, el Proyecto Scala también supone un campo de prueba y validación de todo el equipamiento susceptible de desplegarse en un entorno masivo. Por su parte, el Proyecto Price pone el énfasis en el desarrollo y demostración de soluciones interoperables y comunes a empresas distribuidoras en ámbitos geográficos compartidos, con desarrollo y demostración en cuatro áreas: monitorización y automatización de la red de distribución; gestión energética

de los centros de transformación; integración de renovables; y gestión de la demanda, incluido el vehículo eléctrico.

En cuanto a las actuaciones destinadas a medir objetivamente las mejoras que suponen las soluciones de *smart grid*, se encuentran el Proyecto Integrating Renewables in the European Electricity Grid (iGreenGrid), y el Proyecto Distributed Intelligence for Cost-Effective and Reliable Distribution Network (Discern). Estas iniciativas se centran en la integración de renovables y en la automatización de red, respectivamente, y tratan, de comparar medidas en distintas demostraciones en Europa y de transferir las mejores prácticas entre estos demostradores.

En el campo de la búsqueda de gases renovables, Gas Natural Fenosa trabajó, durante 2012, en el análisis de los mejores procesos para valorizar el biogás, convirtiéndolo en biometano, un equivalente al gas natural de origen renovable que puede ser inyectado en sus redes de distribución. Asimismo, la compañía, que fue la primera empresa energética en producir hidrógeno a partir de energía eólica, está trabajando en un proyecto que le permita inyectar este vector energético en sus redes y mezclarlo con gas natural. Con estos dos proyectos, que se acabarán de materializar en los próximos años, la compañía se situará a la vanguardia de estas tecnologías, que serán relevantes para el mundo de la distribución de gas en el futuro próximo.

En el área de eficiencia energética para el usuario final, las actividades de I+D+i han estado relacionadas con tres aspectos principales. Por un lado, el desarrollo de herramientas y soluciones de alta eficiencia energética en tecnologías de iluminación, gestión de generación renovable de pequeña potencia y domótica; todas ellas orientadas a conseguir ahorros energéticos.

En relación con el desarrollo de soluciones en el entorno residencial, se ha impulsado el proyecto europeo 3e-Houses, que obtuvo ayudas de la convocatoria CIP y liderado por Gas Natural Fenosa, cuyo objetivo consiste en integrar las nuevas tecnologías en las viviendas para obtener un sistema innovador de ahorro energético. Durante 2012, se obtuvieron los primeros resultados en las 60 viviendas del municipio barcelonés de Sant Cugat del Vallés que participaron en el proyecto, y

en las cuales se logró reducir su consumo energético en un año. Igualmente, se realizó una prueba piloto con 30 viviendas en Leipzig (Alemania), y se instalaron 140 dispositivos más en viviendas en Bristol (Reino Unido) y Langefeld (Alemania), que se comprobarán durante 2013.

En el ámbito de las energías renovables y vectores energéticos, durante 2012 se siguió trabajando en múltiples desarrollos, con el objeto de abaratar sus costes y de ampliar, en la medida de lo posible, su aplicación a través de una cartera más extensa de tecnologías. Uno de los proyectos más destacables es el Innoenergy Tesconsol, que busca mejorar los sistemas de almacenamiento térmico existentes (por calor sensible) y desarrollar nuevas opciones viables de sistemas de almacenamiento térmico. Otros de los proyectos relevantes es el Innoenergy Neptune, que tiene por objeto la medida del recurso eólico mediante Light Detection And Ranging technique (LIDAR) en boyas, y el análisis de viabilidad y simulación de parques eólicos *offshore*. Y cabe mencionar también el proyecto Innoenergy AFOSP, cuya finalidad es el desarrollo de una plataforma flotante de coste reducido para la eólica *offshore*.

En la búsqueda de tecnologías avanzadas de centrales y grandes instalaciones, destaca la continuación del Proyecto CapWa, para el desarrollo de nuevos sistemas de captación del agua generada en la combustión de centrales térmicas. Durante el 2012, se iniciaron las actuaciones para la instalación de la planta piloto en la central de ciclo combinado de Aceca, en Toledo.

Por otra parte, destaca la participación en un proyecto de cultivos energéticos a través del Institut de Recerca i Tecnologia Agroalimentàries (IRTA), con el objeto de conocer mejor el potencial de aplicación de esta línea tecnológica en Cataluña. En total, hay 1.140 árboles en evaluación y una superficie cultivada de más de 2 hectáreas.

En colaboración con el Institut de Recerca en Energía de Catalunya (IREC), se ha continuado el proyecto de desarrollo de combustibles energéticos a partir de microalgas. Su objetivo es evaluar la viabilidad de la producción de microalgas para la obtención, a bajo coste, de un gas rico en metano que pueda inyectarse a la red de distribución de gas natural, o utilizarse directamente como combustible.

Por lo que respecta al tratamiento de CO<sub>2</sub>, se han mantenido los esfuerzos en la experimentación con la planta piloto de captura de CO<sub>2</sub>, mediante ciclos de carbonatación-calcinación para captura del CO<sub>2</sub> producido en la combustión de biomasa en lecho fluido. La planta piloto, de 300 kWt en el carbonatador, está situada en la central térmica de La Robla (León). En 2012, se consiguió combustión de biomasa con captura *in situ* y calcinación simultáneas, alcanzando eficiencias de captura superiores al 70%. Además, Gas Natural Fenosa inició su participación en un nuevo proyecto europeo para llevar a cabo una investigación detallada del transporte de CO<sub>2</sub> en gasoductos.

La compañía está trabajando en el desarrollo de gases renovables que puedan ser inyectados en la red de gas natural



# Calidad

La satisfacción de los clientes de Gas Natural Fenosa constituye una de las prioridades de la compañía. El objetivo es ofrecer a los clientes un servicio excelente e incrementar su satisfacción a través de la mejora permanente de la calidad. El modelo de medición se establece sobre dos ejes complementarios: una visión general de todos los clientes de la compañía, que constituye el índice de satisfacción global y, por otro lado, una visión de proceso, en la que se analiza la experiencia de clientes que han hecho uso de un servicio determinado y tienen un recuerdo reciente, lo cual ofrece un mayor detalle y permite profundizar en los diferentes momentos del servicio y en la satisfacción con cada uno de estos aspectos.

En 2012, Gas Natural Fenosa implementó mejoras en el modelo de medición con objeto de obtener mayor información para orientar los procesos de la compañía hacia la satisfacción de sus clientes. Entre estas mejoras, destaca la incorporación del indicador Net Promoter Score (NPS), que profundiza en los atributos de compromiso y recomendación de la compañía y que permite la comparación entre diferentes procesos, competidores e, incluso, entre empresas de diferentes sectores. Este indicador se encuentra ampliamente extendido en todo el mundo.



Por otra parte, durante este año se continuó con la unificación del modelo de medición para todos los productos y países, incorporando servicios adicionales como Servielectric y países como Moldavia y Nicaragua. Además, en el ámbito latinoamericano, se estableció una comparación con empresas del sector, a fin de construir una referencia para el *benchmark*. A nivel metodológico, se registró en grabación el cien por cien de las entrevistas realizadas y se realizó un control estadístico sobre las mismas para asegurar la calidad de la información.

Un año más, Gas Natural Fenosa continuó siendo líder en satisfacción en el segmento minorista en España. En 2012, el índice de satisfacción global fue de 7,10 en el ámbito residencial y de 6,42 en pymes, presentando un gap positivo frente a la media de la competencia, que se situó en 6,54 y 5,98, respectivamente. En el segmento mayorista se sistematizó la medición de la satisfacción de los clientes y el índice de satisfacción global se situó en 6,76, mientras que la media de la competencia fue 6,52.

Con el fin de mejorar los resultados de los índices de satisfacción, Gas Natural Fenosa puso en marcha diversas iniciativas en el ámbito de atención a grandes clientes, entre las que destacan el lanzamiento de la Middle Office Competence Center, para atención personalizada de clientes especiales y clientes de multisuministros, o la campaña de divulgación de nuevos canales de atención al cliente y de fidelización.

En el segmento minorista fueron relevantes diversas iniciativas:

- Acceso unificado al área privada de la web para clientes de gas o de electricidad, así como la identificación mediante el DNI electrónico.
- Asesor energético *online* para hogares y negocios con recomendaciones de cómo mejorar la eficiencia energética de sus consumos.
- Nuevo formato de la factura de electricidad, donde se ha aumentado el espacio destinado a informar sobre su contenido, así como de las novedades que la compañía ofrece a sus clientes.
- Tienda *online* de electrodomésticos de alta eficiencia para los clientes de Gas Natural Fenosa, en colaboración con la marca LG.
- Oferta con mayor ahorro para los clientes que prescindan de la factura papel como aportación a la sostenibilidad del planeta.

Además, Gas Natural Fenosa obtuvo nuevamente el Premio Servicio al Cliente 2012 en el certamen organizado por la agencia Sotto Tempo Advertising, en la categoría de Proveedores de Energía.

Por países, en Italia, se observa una mejora significativa de los índices de satisfacción de los clientes y se ha recortado la diferencia con la competencia. Moldavia realizó una campaña de cliente misterioso con el fin de contrastar la calidad ofrecida en sus centros de atención presencial. También se implantaron sistemas de autollamada, Interactive Voice Response (IVR), envío de SMS y un sistema de respuesta *online* a través de la web, que potencia la comunicación con los clientes.

Por su parte, en Latinoamérica destaca el lanzamiento del Proyecto Pasión por el Servicio, una iniciativa a medio plazo con el objetivo de reducir las reclamaciones de los clientes y aumentar su satisfacción, que se desarrolló mediante mesas de trabajo en todos los países.

En Brasil, Gas Natural Fenosa fue nuevamente vencedora del XII Premio Associação Brasileira de Telesserviços (ABT), consiguiendo tres trofeos de oro y dos de plata.

En Italia, destacan las iniciativas realizadas para mejorar el proceso de *switching* de contratación y la preparación de ofertas a clientes del mercado libre, así como la mejora de gestión de reclamaciones escritas y el seguimiento de fugas en la red.

En Colombia, se impulsaron iniciativas de mejora para reducir la variación en la asignación de las operaciones de suspensión del servicio y disminuir los tiempos e incrementar la efectividad de las operaciones de los servicios técnicos en Gas Oriente. En Electricaribe, se logró disminuir las anomalías reiteradas en la facturación a los clientes, los tiempos de respuesta de las solicitudes y reclamaciones de los clientes, los avisos reiterados por daños en la red y los tiempos para la gestión de los descargos. Además, se aplicó la metodología 5S, buscando una mejora integral de las instalaciones, subestaciones, almacenes y talleres.

En México, se desarrollaron proyectos enfocados a mejorar el pago a empresas colaboradoras, y optimizar el proceso de compras y la puesta en servicio. Asimismo, se crearon seis mesas de trabajo encaminadas a mejorar los procesos con mayor incidencia en las reclamaciones de clientes, y se puso en marcha un proyecto piloto en los centros de atención, empleando terminales portátiles para recoger la satisfacción e inquietudes de los clientes.

En Panamá, se realizó un proyecto de mejora continua con la metodología 5S en el almacén de materiales de contratistas que ha permitido mejorar las condiciones de los materiales y la gestión y operatividad de dicho almacén.

Instala ahora el gas natural y te regalamos 100 €

**Si en tu casa te sientes como en una nevera, instala ya el gas natural.**

Con el gas natural tendrás la calefacción que te proporcionará confort y calor homogéneo en todo la casa, sin cambios de temperatura entre habitaciones. Puedes calentar hasta el último rincón de tu hogar con la energía que suministra continuo más barata, pegadísima sea y es sostenible, y que no estropea tu salud ni hay que almacenarla. También dispondrás de duchas eléctricas, para toda la familia, sin interrupciones, siempre que lo necesites. **Únete a la familia y amplíale a tu hogar todo el gas natural.**

**gasNatural**

## Mejora continua

Gas Natural Fenosa continuó promoviendo la mejora de eficiencia de los procesos, con especial enfoque en ofrecer el mejor servicio al cliente final. La metodología que se utiliza es Lean Seis Sigma, mundialmente reconocida, que cuenta con herramientas avanzadas de análisis y permite sistematizar el proceso de mejora. Durante 2012, se realizaron 1.874 horas de formación en los diferentes países y negocios.

En relación con la comunicación, el espacio de mejora continua en la intranet del grupo difunde buenas prácticas e iniciativas de éxito, además de promover el conocimiento de herramientas útiles para la realización de los proyectos. En 2012, se entregó la primera edición de los Premios Nuestra Energía, en las categorías de Mejora Continua y de Innovación, que tienen como objetivo principal impulsar y reconocer la participación de las personas y su aportación de ideas con una aplicación directa a las actividades y los negocios de la compañía.

En esta primera edición se recibieron más de un centenar de ideas, y concurrieron al premio catorce finalistas, entre los que se seleccionó el proyecto ganador: Mejora del Proceso de Mantenimiento de Centros de Medición en el Mercado de Gas en Colombia. El accésit recayó en el Proyecto Plataforma Elevadora Normalizada para Trabajos en Interior de Calderas, y el Premio a la Mejor Idea Sencilla fue para el Proyecto Rediseño de la Protección de Polímero NR Aplicado a Canalizaciones de Gas.

Durante 2012, se iniciaron 55 nuevos proyectos de mejora continua en toda la compañía. En España, en el ámbito de la distribución de gas, destaca la realización de proyectos encaminados a incrementar la eficiencia en la gestión de las obras de acometida y puesta en servicio, todos ellos basados en las nuevas tecnologías: telesupervisión, movilidad y gestión *online*. Además, se ha desarrollado una aplicación informática gratuita, para usuarios con deficiencias auditivas y de habla, que permite la conexión directa con el Centro de Atención de Urgencias de gas desde un móvil, tableta u ordenador. En otras áreas corporativas, como Compras, Servicio Médico o Medios Internos, también se realizaron proyectos que han permitido mejoras y ahorros. En la actividad mayorista de Gas Natural Fenosa, se lanzó el Programa QBest con el fin de impulsar y promover la cultura de mejora continua y eficiencia de los procesos.

## Normalización de procesos y certificaciones

También en el año 2012, se desarrolló el proyecto de implantación del sistema integrado de gestión de la calidad, medio ambiente y seguridad y salud, en todos los procesos, negocios y países en los que opera Gas Natural Fenosa. En julio, se celebraron, en España, las I Jornadas de Calidad, Medio Ambiente, Seguridad y Salud, en las que, a través de exposiciones y talleres, se compartieron experiencias y conocimientos sobre el Sistema Integrado de Gestión.

Para apoyar el proyecto de implantación, se ha consolidado el navegador de normativa como herramienta de acceso a la documentación interna (procedimientos, normas, etc.) y externa (normas UNE, ISO, etc.); y Themis (en sustitución de la herramienta Norma), como herramienta que permite consultar los requisitos legales de obligado cumplimiento en los ámbitos de calidad, seguridad industrial, medio ambiente, prevención de riesgos o protección civil, así como Enablon, que permite la gestión de objetivos del sistema integrado y de los indicadores ambientales.

En lo que a renovación de certificaciones se refiere, en 2012 todos los sistemas de calidad y medio ambiente certificados en años anteriores, de acuerdo a las normas UNE-EN ISO 9001 y UNE-EN ISO 14001, renovaron su validez tras las correspondientes auditorías. Además, se incorporaron las certificaciones en OHSAS 18001 para los procesos de generación, distribución y comercialización en España.

También se incorporaron al sistema integrado de gestión las filiales Gas Natural del Oriente, Gas Natural Cundiboyacense y Energía Empresarial, todas ellas en Colombia. Asimismo, Red Unión Fenosa, en Moldavia; Ceg, Ceg Rio y Gas Natural SPS, en Brasil; y Metragaz, en Marruecos, incorporaron en sus sistemas de gestión los requisitos de la norma OHSAS 18001, consiguiendo tener su sistema integrado. Adicionalmente, Argentina, Brasil y Panamá, mantuvieron la acreditación de sus respectivos laboratorios según la norma UNE-EN ISO 17025 y Nicaragua comenzó el proceso para la certificación.

Finalmente, cabe destacar que la compañía renovó, en España, la marca Madrid Excelente, al superar los requisitos de excelencia en la gestión exigidos para su obtención. Gas Natural Fenosa pertenece a la Asociación Española para la Calidad, donde participa activamente, tanto en su Comité de Industrias Energéticas, como en el de Seis Sigma y en el de Calidad de Servicio. También pertenece a la Comisión de Certificación del Centro de Registro y Certificación de Personas (Cerper), con la que organizó por quinto año consecutivo el Foro Cerper. Representantes de la compañía, además, forman parte de la Junta Directiva de Aenor, del Comité de Gobierno del Club Excelencia en la Gestión y del Comité Ejecutivo de la Fundación Iberoamericana de Calidad (Fundibeq).

La compañía es líder en satisfacción de los clientes en el sector energético



# Compromiso con la sociedad

## Generación de riqueza y bienestar

Gas Natural Fenosa maximiza los recursos que la sociedad y el entorno ponen a su disposición, proporcionando un servicio básico: el suministro fiable y seguro de energía. En el desarrollo de su actividad también destina recursos a proyectos de inversión social, con el objetivo de preservar el entorno ambiental y contribuir al progreso de las comunidades donde la compañía está presente.

Estos proyectos, alineados con el objetivo empresarial de la compañía, se articulan a través de iniciativas propias y de programas en colaboración con otras instituciones y organizaciones sociales reconocidas. Todos ellos se dirigen, principalmente, a satisfacer necesidades sociales no cubiertas.

Para desarrollar esta actividad social, Gas Natural Fenosa dispone de una serie de procedimientos que le permiten priorizar sus actividades en esta materia y detectar las áreas que deben ser atendidas con mayor urgencia.

La compañía cuenta con cuatro líneas de actuación prioritarias relacionadas con sus actividades clave para reforzar su compromiso con la sociedad:



- Acceso a la energía: dirigida a proveer y facilitar el acceso a este servicio básico a las poblaciones con bajos recursos, en áreas donde la compañía realiza su actividad.
- Relación con las comunidades: el objetivo es garantizar un diálogo fluido y conocer el impacto social que la actividad de la compañía produce.
- Acción social: se desarrolla especialmente en Latinoamérica por la fuerte presencia de la compañía en la región. Se han definido tres programas modelo de acción social que buscan, por un lado, ser coherentes con la actividad de negocio de la compañía, y, por otro, atender a los distintos grupos de interés con los que la compañía se relaciona.
- Patrocinio, mecenazgo y donaciones: mediante ellos, la compañía apoya proyectos e iniciativas que generan valor para la sociedad y, a la vez, refuerzan el compromiso social de la empresa. Los valores sobre los que se asientan estos programas son el apoyo a la cultura, a las causas sociales y al medio ambiente. La adopción de estos valores se canaliza a través de las distintas iniciativas de patrocinio y de la actividad, tanto de la Fundación Gas Natural Fenosa, como del Museo de Arte Contemporáneo (MAC) de Gas Natural Fenosa.

## Acceso a la energía

Gas Natural Fenosa desarrolla su actividad en zonas en las que el suministro de energía no alcanza a toda la población. Para la compañía constituye una prioridad poder atender a las personas que viven en estas áreas, por lo que trabaja activamente en el desarrollo de sus redes de distribución, de manera que pueda ofrecerles el servicio en condiciones de seguridad.

La compañía cuenta con una amplia experiencia en este sentido. En Colombia, la comercializadora Energía Social, cuya actividad comenzó en 2004, se ocupa de la gestión comercial de aquellos barrios sin infraestructuras eléctricas normalizadas, desarrolla una importante labor educativa en lo concerniente al uso eficiente y seguro de la energía, y genera empleo en estas comunidades a través de los recaudadores. El programa, realizado en colaboración con el gobierno, ha beneficiado a más de 60.000 familias desde su inicio.

En Nicaragua, se elaboró, junto con el gobierno, un inventario para identificar zonas que sufren carencia de servicios básicos como la electricidad. Estas zonas son denominadas asentamientos. Durante 2012, se acometieron iniciativas para consolidar las actuaciones en los cinco asentamientos normalizados en 2011. Entre 2012 y 2016, está previsto normalizar más de 600 en todo el país a través del Plan Nacional de Electrificación Sostenible y Energías Renovables.

En Argentina, se continúa con la extensión de la red de gas a barrios de bajos recursos, iniciada en 2002 en el barrio de Cuartel V, y que, hasta la fecha, ha permitido que más de 20.000 personas puedan acceder al suministro de gas natural.

## Relación con las comunidades

Gas Natural Fenosa desarrolla su actividad en un entorno internacional. La prosperidad de la compañía pasa, por desarrollar su negocio en áreas donde los niveles socioeconómicos son susceptibles de mejora.

En estas zonas, la correcta relación con las comunidades locales es imprescindible para que la compañía pueda desarrollar adecuadamente su negocio. Un diálogo fluido con estas comunidades facilita el desarrollo de la actividad empresarial, a la vez que potencia los impactos positivos y minimiza los negativos.

En este sentido y en el marco de su política de derechos humanos, Gas Natural Fenosa ha reiterado su firme compromiso con el respeto a las comunidades locales y a sus modos de vida, comprometiéndose a evaluar las consecuencias que sus actividades puedan tener sobre las comunidades afectadas, con el objetivo de mejorar sus condiciones de vida.

Para cumplir con este compromiso, durante 2012, Gas Natural Fenosa desarrolló una metodología de evaluación del impacto social según los criterios del Measuring Impact del World Business Council for Sustainable Development (WBCSD). El objetivo es ayudar a definir iniciativas y programas para gestionar de manera efectiva los impactos sociales asociados a la actividad del grupo.

Esta metodología ha sido probada y adaptada a la realidad de la compañía a través de un proyecto desarrollado, durante 2012, en la central hidroeléctrica de Bujagali (Uganda), en la que su filial Gas Natural Fenosa Operations & Maintenance es adjudicataria de la operación.

La relación de Gas Natural Fenosa con las comunidades locales no es nueva, pero ha sido, en 2012, cuando la compañía apostó por disponer de una metodología específica que le permita sistematizar y homogeneizar su política de relación con las mismas.

En línea con estas actuaciones, destacan los programas con la comunidad desarrollados en los barrios de bajos recursos que rodean la central de generación térmica de fuel que la compañía opera en Nairobi (Kenia), desde el año 1997, así como los puestos en marcha en las comunidades cercanas a la central hidroeléctrica de Torito, en Costa Rica. Tras la identificación de las principales oportunidades sociales, que pueden beneficiar a las comunidades circundantes, se elaboraron planes basados en las palancas de desarrollo que contribuyan a atender esas necesidades identificadas. El fomento del empleo y la educación son asuntos comunes en los distintos programas abordados.

## Acción social

La importante presencia de Gas Natural Fenosa en Latinoamérica hace que los programas de acción social que se desarrollan en esta zona sean uno de los puntos básicos del compromiso de la compañía con la sociedad.

Para el grupo es imprescindible que sus actividades de acción social se centren en los ámbitos geográficos en los que está presente y que se desarrollen alineadas con la actividad de la compañía. Para garantizar este objetivo, se creó el Centro Operativo Integrado de Latinoamérica (COIL) de Gestión de Proyectos de Acción Social que, bajo el lema "Energía para crecer," desarrolla tres tipos de proyectos:

- **Valor para proveedores:** proyectos de formación técnica y empresarial para proveedores, autónomos y microempresarios vinculados al sector del gas y la electricidad. Su objetivo es que puedan integrarse en la cadena de valor de la compañía. Cuenta con dos versiones, una de formación técnica y otra de formación empresarial. En 2012, más de 1.700 empresas recibieron formación en el marco de este programa.
- **Uso responsable:** son proyectos que buscan promover un uso seguro y eficiente de la energía entre los clientes y la sociedad en general. Cuenta con una versión dirigida a niños y otra a adultos. A través de la Familia Natural, más de 280.000 niños y más de 230.000 adultos recibieron, en 2012, consejos sobre el uso seguro y responsable de la energía.

- Formación para liderar: proyectos que promueven los estudios y la inserción laboral de los hijos y familias del personal empleado en países latinoamericanos. Este programa está destinado a hijos de colaboradores que se encuentren terminando sus estudios universitarios o terciarios y deseen acceder a una beca de capacitación en la Universidad Corporativa.

A través de sus proyectos de acción social, Gas Natural Fenosa promueve el desarrollo de las comunidades locales, generando valor entre el tejido empresarial y potenciando el desarrollo socioeconómico local.

## Patrocinio, mecenazgo y donaciones

El patrocinio y las donaciones constituyen apoyos económicos puntuales a proyectos concretos. Su fin es el desarrollo de la sociedad mediante el fomento de la cultura, el arte, la ciencia u otras disciplinas. Como contraprestación, Gas Natural Fenosa tiene la oportunidad de potenciar su imagen y generar preferencia entre sus audiencias. Las líneas prioritarias a las que la compañía destina recursos son la acción social, la cultura y la energía y el medio ambiente, a través de diferentes actuaciones.

## Apoyo a la educación

En el marco de su compromiso con la sociedad, las actividades educativas para jóvenes son una de las principales líneas de actividad de Gas Natural Fenosa, en particular en lo que se refiere al buen uso de la energía y al desarrollo sostenible.

Durante 2012, destacaron las conferencias "La energía, el medio ambiente y tú," a las que asistieron un total de 98.306 alumnos españoles.

Asimismo, la compañía desarrolló numerosas actividades de colaboración, participación o patrocinio de diferentes entidades educativas en España, Italia y algunos países de Latinoamérica.

## Acción social orientada a colectivos desfavorecidos

Gas Natural Fenosa impulsa y respalda proyectos orientados a paliar problemas derivados de la exclusión social, y a integrar a los colectivos sociales más vulnerables. Para ello, colabora económicamente con fundaciones y asociaciones, cuyo objeto social es ayudar a mitigar estos problemas en algunos de los países en los que desarrolla su actividad.

## Impulso a la salud y a la investigación

La compañía también participa en programas destinados a apoyar la salud y la investigación.

En este ámbito, destacan las investigaciones orientadas a mejorar la calidad de vida de enfermos y sus familiares, como el estudio de enfermedades cardiovasculares (la primera causa de mortalidad en el mundo); la campaña informativa para la detección temprana del cáncer de mama, en Moldavia; y la campaña para brindar atención médica y rehabilitación gratuita a niños que han sufrido quemaduras, en Nicaragua.

## Promoción de la cultura musical, teatral y cinematográfica

La compañía mantiene su compromiso de colaboración con el mundo del cine, la música y la actividad teatral, a través del apoyo a festivales, ciclos musicales y conciertos.

Con su ayuda al mundo del cine, Gas Natural Fenosa colabora con una de las industrias más afectada por la crisis, especialmente en el caso de los festivales, que han sufrido, en los últimos años, grandes recortes de las ayudas públicas que recibían.



## Fomento de la riqueza cultural

Una parte importante de la inversión de la compañía en el ámbito de la cultura se desarrolla a través del Museo de Arte Contemporáneo (MAC) de Gas Natural Fenosa, un espacio expositivo con sede en A Coruña que cuenta con más de 17 años de andadura. El museo desarrolla exposiciones, propuestas escénicas, de divulgación y de ocio, además de realizar otras actividades que fomentan la integración social de personas afectadas por algún tipo de discapacidad.

Adicionalmente, la compañía apoya otras instituciones, como el Museo Nacional de Arte de Catalunya (MNAC), el Museo de Arte Contemporáneo de Barcelona (MACBA), el Museo de la Ciencia de Valladolid o la Fundación Patio Herreriano.

Para ampliar la información relacionada con patrocinios y donaciones puede acceder al sitio web corporativo de Gas Natural Fenosa, [www.gasnaturalfenosa.com](http://www.gasnaturalfenosa.com).



## Voluntariado corporativo y participación de los empleados

Gas Natural Fenosa también fomenta la participación de sus empleados en acciones sociales promovidas por la compañía. Destaca la iniciativa Día Solidario, creada en 1997 y gestionada por los propios empleados. Consiste en la donación voluntaria, por parte de los participantes, de un día de sueldo al año para la ejecución de proyectos destinados a promover la educación y la formación de la infancia y la juventud, en los países donde Gas Natural Fenosa desarrolla su actividad.

La empresa, por su parte, dona a Día Solidario un importe igual al recaudado entre los empleados y asume los gastos de gestión para que el cien por cien se destine al proyecto seleccionado. Cerca de 2.000 empleados de todo el mundo participan en la iniciativa.

Desde su creación, Día Solidario ha financiado, a través de su programa de becas, la educación de más de 3.000 niños y jóvenes en el nivel de primaria, secundaria y estudios técnicos y universitarios en Argentina, Bolivia, Brasil, Colombia, Filipinas, Guatemala, Kenia, México, Moldavia, Mozambique, Nicaragua, Panamá y República Dominicana. En 2012, la recaudación ascendió a más de 430.000 euros, que se destinarán a la ejecución de proyectos en Marruecos a partir de 2013.

## Fundación Gas Natural Fenosa

La Fundación Gas Natural Fenosa tiene como objetivo impulsar valores culturales esenciales en las vertientes tecnológica, antropológica y sociológica. Para ello, desarrolla acciones de ámbito nacional e internacional, en diferentes países de Latinoamérica y Magreb, con el fin de adaptar su actividad a la realidad local.

También desarrolla acciones formativas para profesionales del sector del gas, a través del Centro de Formación de la Energía, y promueve actividades de tipo cultural orientadas a la preservación y difusión del patrimonio histórico y cultural del sector del gas, a través del Centro de Historia del Gas y del Museo del Gas.

La Fundación Gas Natural Fenosa desarrolla su actuación en cuatro grandes líneas de actividad: la energía y el medio ambiente, la actividad internacional, la formación y el patrimonio histórico. Su estrategia se concreta en los siguientes puntos:

- Mejorar el conocimiento y sensibilización sobre el medio ambiente entre la población en general y, en particular, en el estamento profesional, a través de actividades de divulgación y sensibilización sobre temas de energía y medio ambiente.

- Protección y difusión del patrimonio histórico de Gas Natural Fenosa y de los sectores del gas y la electricidad, mediante la conservación y difusión del archivo histórico del grupo y de las diferentes compañías que lo han ido constituyendo, así como del desarrollo de los trabajos de investigación y publicaciones realizados por el Centro de Historia del Gas.
- Formar a profesionales del sector del gas y la electricidad, básicamente en procedimientos y procesos y en la mejora de la relación con los clientes.
- Desarrollar de forma continua programas en el ámbito internacional, centrados en la propia dinámica de cada zona geográfica.

En 2012, la fundación inauguró el Museo del Gas, que tiene como objetivo la preservación, la conservación y la difusión del patrimonio histórico de los sectores del gas y la electricidad, así como la exploración del futuro de las energías y su interacción con el medio ambiente. Desde su apertura, más de 20.000 personas han participado de su oferta cultural y tecnológica.

La fundación desarrolla su actuación en cuatro grandes líneas: energía y medio ambiente, actividad internacional, formación y patrimonio histórico



# Gestión económico-financiera

Durante el ejercicio 2012, se continuó con el proyecto de mejora continua de los procesos económicos que se prestan de manera centralizada desde el Centro de Servicios Compartidos Económico-Financiero Europeo.

En enero, dentro del marco del Plan de Mejora de Eficiencia del grupo, se lanzó el Proyecto de Transformación del Modelo Económico-Financiero. En su primera fase, se identificaron una serie de mejoras de proceso, organizativas y de sistemas, que apoyaron la consecución de mayores eficiencias. El calendario de implantación de las mismas se extiende desde 2012 hasta 2014.

La solicitud electrónica de pago, la gestión electrónica de los avales y la firma electrónica de liquidaciones son algunas de las mejoras de procesos y sistemas puestas en marcha en el último trimestre de 2012. Además, se implementó la gestión de viajes en las sociedades italianas y se desarrolló el proceso de digitalización de facturas para la Fundación Gas Natural Fenosa y Gas Natural Europe.

Entre las mejoras organizativas implantadas en 2012, destaca la constitución del Centro Integrado de Reporting y la creación de un Centro de Servicios Compartidos Económico-Financiero único en Latinoamérica. Este centro concentrará la prestación de servicios a los países del área, con el objetivo de simplificar y homogeneizar los procesos, así como de mejorar su eficiencia.

Por otra parte, se realizó la actualización del sistema informático económico-financiero, a la versión 6 de SAP R3, cuya migración se completó en enero de 2013.

Asimismo, durante el ejercicio, se integraron diversas sociedades en el sistema informático económico-financiero y en el Centro de Servicios Compartidos Económico-Financiero Europeo. Entre estas sociedades, destacan las italianas Cetraro Distribuzione S.R.L., Albidona Distribuzione S.R.L., y Favelato Reti S.R.L., tras las adquisiciones realizadas. Esto ha permitido mejorar la gestión económico-financiera y optimizar costes.

Para la elaboración de la planificación y del presupuesto, se dispone de una nueva aplicación desarrollada en Business Planning and Consolidation (BPC), que ha sustituido a la anterior en Strategic Enterprise Management-Business Planning and Simulation (SEM-BPS). Mediante la introducción del presupuesto de forma descentralizada por las unidades, se facilita la obtención del presupuesto del grupo consolidado y por negocios.

A lo largo del ejercicio, continuaron las operaciones de reestructuración societaria con el objetivo de simplificar y adecuar la estructura del grupo a los negocios. Así, se han eliminado 25 sociedades, básicamente concentrando su actividad en otras existentes con la misma actividad. Destacan las operaciones de fusión en los subgrupos de distribución eléctrica y energías renovables, que se han diseñado de

forma que se puedan acoger al régimen fiscal establecido en el capítulo VIII del título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo.

En el área de Control Interno, durante 2012, se realizaron los trabajos necesarios para que, a inicios de 2013, la solución informática SAP GRC Process Control pudiera ser implantada como herramienta de gestión del Sistema de Control Interno de la Información Financiera (SCIIF). Se optimizó el modelo SCIIF actual, para simplificar e identificar los riesgos y controles claves asociados a los procesos críticos ya existentes. Esta solución informática permitirá disponer de un sistema de gestión para todos los usuarios responsables de las actividades de control identificadas, y será, asimismo, el repositorio global del modelo SCIIF del grupo. La implantación se iniciará en España, y en los próximos ejercicios, se expanderá a los distintos países donde Gas Natural Fenosa opera.

Durante los últimos meses de 2012, se llevó a cabo el proceso de evaluación de los controles del SCIIF a través de la certificación interna. Como resultado, se obtuvo la certificación de 2.912 actividades de control, asociadas a 147 procesos críticos identificados. En este desarrollo estuvieron involucradas un total de 153 unidades corporativas o de negocio, 79 de ellas en España y 74 en el ámbito internacional.



En 2012, se realizó un seguimiento continuado del modelo de control interno, en todas las filiales en las que se implantó el modelo en 2011: Argentina, Brasil, Colombia, Italia, México, Panamá y la República Dominicana. Como resultado de este seguimiento y de las acciones emprendidas, se resolvieron un 60% de los planes de mejora identificados durante la implantación. Además, se certificaron los procesos de control interno, tanto a nivel local como los asociados al SCII.

También en 2012, se actualizó el Plan Contable de Gas Natural Fenosa, incorporando los cambios en la normativa NIIF-UE aplicable y las necesidades de adaptación contable a todos los negocios, asegurando su implantación como plan de cuentas único a nivel de grupo y su correspondencia con los planes de cuentas locales.

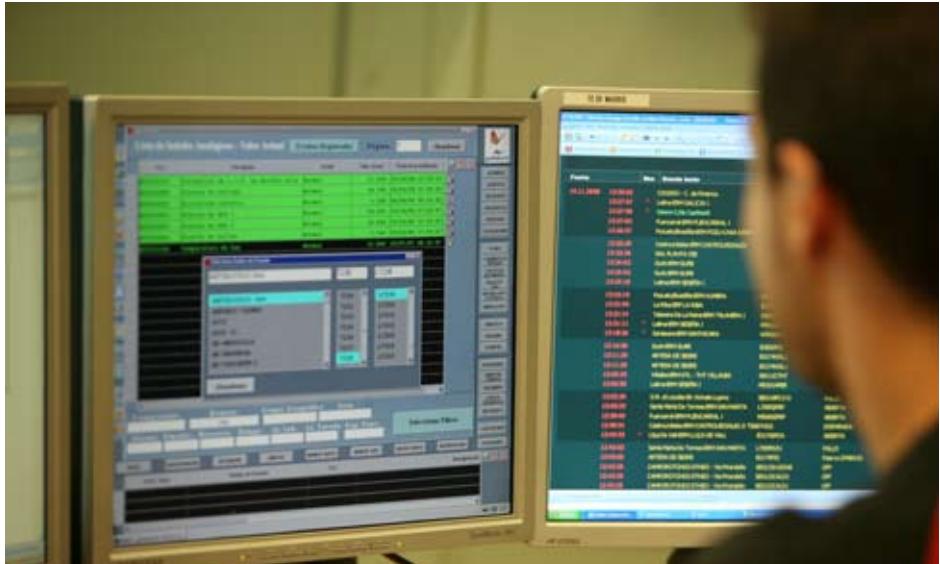
En el área de Fiscalidad, el Consejo de Administración, en su sesión de 17 de septiembre de 2010, acordó la adhesión de Gas Natural Fenosa al Código de Buenas Prácticas Tributarias. De acuerdo con lo previsto en este código, la compañía ha cumplido de forma efectiva con su contenido. El Consejo de Administración fue informado de las políticas fiscales seguidas por el grupo durante el ejercicio 2012.

En el ámbito del Foro de Grandes Contribuyentes, creado por la Agencia Tributaria, se ha continuado la colaboración con la propia agencia y con el Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas, a través de la Comisión de Reducción de la Carga Fiscal Indirecta. Concretamente, se trabajó en la adaptación al actual marco regulatorio sectorial del gas y la electricidad, de los Impuestos Especiales sobre Hidrocarburos y sobre la Electricidad.

Durante 2012, Gas Natural Fenosa continuó con la política de diversificación de las fuentes de financiación del grupo y la desintermediación bancaria, mediante la emisión de deuda en mercados de capitales y la apelación a la banca institucional y multilateral.

En España, Gas Natural Fenosa renovó su Programa Euro Medium Terms Notes (EMTN) de bonos hasta 12.000 millones de euros. Bajo este programa, se efectuaron tres emisiones de bonos a seis, ocho y cinco años, por un importe agregado de 2.050 millones de euros. En marzo de 2012, se firmó la parte pendiente de un préstamo a largo plazo con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) de 500 millones de euros, por un importe de 150 millones de euros. Adicionalmente, se realizó una gestión activa para extender la duración de las líneas de crédito bilaterales, con vencimiento a un año, renovándose la mayor parte de las mismas a plazos de tres y cinco años. En este sentido, destaca la refinanciación de un club *deal* de 950 millones de euros, con vencimiento en 2013, por un nuevo club *deal* en dos tramos de 1.000 millones de euros y 250 millones de dólares estadounidenses, a cinco años.

En cuanto a la financiación en las sociedades del grupo fuera de España, Gas Natural Fenosa amplió su presencia en los mercados de capitales internacionales mediante dos operaciones: la emisión de bonos, a largo plazo, a través de Gas Natural ESP, S.A., filial del grupo en Colombia, por un importe de 300.000 millones de pesos colombianos, a plazos de cinco y siete años; y una nueva emisión de valores comerciales negociables por 20,7 millones de dólares estadounidenses, en Panamá, lo que



consolida su posición en el país. Las citadas emisiones, efectuadas en 2012, se añaden a las realizadas por Gas Natural México, S.A. de CV en 2011. El buen tono de los mercados financieros en Latinoamérica permitió continuar con el proceso de refinanciación de deuda a largo plazo en condiciones muy competitivas, como es el caso del proyecto hidroeléctrico La Joya, en Costa Rica.

Adicionalmente, y en un entorno de mercados de deuda tensionados, se priorizó la gestión de liquidez, con el propósito de reforzar la posición financiera, tanto desde la visión del disponible, como de la optimización de recursos destinados a la cobertura del circulante, con actuaciones concretas en el fondo de maniobra, a nivel local e internacional.

En relación con la gestión de la tesorería, durante 2012, se optimizó la gestión de fondos centralizada (para la zonas euro y dólar) y, con ello, la liquidez del grupo, con un enfoque particular en la maximización de los

ingresos financieros. También se reforzó, en todos los negocios y países, la política corporativa sobre la gestión del riesgo de cambio, con el objetivo de minimizar las diferencias de cambio en los negocios de la compañía.

Asimismo, Gas Natural Fenosa avanzó en la maduración de su cultura de organización y en su gestión de riesgo, a través de un desarrollo organizativo que ha consolidado la relación entre la función corporativa de riesgos y los negocios. En este sentido, se han creado, en la Dirección de Riesgos, dos unidades responsables de la gestión de esta función en los negocios con mayor exposición a las principales categorías de riesgo: mayoristas y minoristas de energía. Las nuevas unidades dependen funcionalmente de las direcciones generales correspondientes, y jerárquicamente de la Dirección de Riesgos. Su objetivo es compatibilizar el control con la flexibilidad requerida para una gestión eficiente de los negocios, en términos de equilibrio entre riesgo y rentabilidad.

En 2012, se avanzó significativamente en la obtención de beneficios relacionados con la gestión del riesgo de mercado, en horizontes temporales a largo plazo, con los que la compañía pretende dar respuesta al exigente entorno económico y financiero actual.

Se ha progresado en comprender cómo el riesgo de mercado impacta en el valor de la compañía, y se ha modelizado su variabilidad a partir de sus *drivers*: capacidad y estabilidad de generación de recursos del activo; variabilidad del valor de la estructura financiera exigible; y volatilidad de los factores de descuento aplicables. Ello permite objetivar la contribución de los factores de riesgo y masas de balance en la variación del valor de la acción, y concretar las medidas necesarias para gestionar el valor del grupo en el largo plazo.

Esta metodología se ha utilizado para determinar la variabilidad del valor actual de los nuevos proyectos de inversión. Con ello, se puede calcular la prima teórica compensatoria, en términos de rentabilidad, que habría que exigir a una determinada inversión, y contrastar su suficiencia con el coste de capital exigido.

En el ámbito de riesgo de crédito, destacan los avances realizados en rentabilidad ajustada al riesgo para determinar el beneficio en la colocación de excedentes en entidades financieras. La velocidad del deterioro de la solvencia del mapa del sector financiero español, condicionado por la crisis de la deuda soberana, ha hecho especialmente pertinente profundizar en la medición, a corto plazo, de la rentabilidad ajustada al nivel de riesgo soportado. Ello permite potenciar la eficiencia en la gestión, al homogeneizar la rentabilidad financiera, en términos de riesgo; mapear y ordenar las diferentes alternativas existentes, así como seleccionar las carteras más eficientes.

Destaca también el impulso normativo a través de la elaboración de un procedimiento para la gestión de la exposición operacional. Esta norma define el límite de exposición de Gas Natural Fenosa a dicho riesgo, expresado en términos de coste total del riesgo. También establece los criterios y pautas que se deben contemplar para la identificación, medición, control, gestión y *reporting* de la exposición al riesgo operacional, derivada de la explotación de activos y contratos, y susceptible de ser mitigada a través de la contratación de coberturas en el mercado asegurador. El procedimiento especifica cuáles son las pautas de actuación ante la materialización de un siniestro, desde su identificación hasta el recobro, en los casos en que esté sujeto a cobertura por parte del mercado asegurador. En la fijación del límite de riesgo operacional asegurable, se ha considerado que el coste total de riesgo no supere un determinado nivel, en relación con el patrimonio neto de Gas Natural Fenosa, ni comprometa su calidad crediticia. En 2012, dicho límite fue ratificado por el Comité de Riesgos.

El avance en el *awareness* y gestión de la exposición operacional se ha traducido en una significativa mejora de la percepción del mercado reasegurador en relación con la excelencia operativa en Gas Natural Fenosa, reflejado en el año en una menor incidencia de la siniestralidad y una mejora cualitativa del panel de reaseguradores que participan en los diversos programas.

En 2012, Gas Natural SDG, S.A., al igual que en el ejercicio anterior, proporcionó a sus accionistas una alternativa de retribución implementada en el pago del dividendo complementario que, sin limitar en modo alguno su posibilidad de percibir la totalidad de la retribución anual en efectivo, les permitió recibir acciones de la sociedad con la fiscalidad propia de las acciones liberadas.

El 13 de junio de 2012, finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita, con el resultado de que los titulares del 18,2% de las acciones de la sociedad optaron por recibir nuevas acciones y el 81,8% restante aceptaron el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por la sociedad. El número definitivo de acciones ordinarias, de un euro de valor nominal unitario, emitidas en el aumento de capital liberado, ascendió a 9.017.202. La ampliación de capital fue inscrita en el Registro Mercantil, con fecha de 22 de junio de 2012, y las acciones representativas de la misma se admitieron a negociación en bolsa desde el 29 de junio de 2012.

Durante 2012, Gas Natural Fenosa continuó su actividad con analistas e inversores facilitando la puesta en valor de la compañía y la actualización de sus modelos de valoración.

En noviembre, coincidiendo con la publicación de resultados del tercer trimestre, se realizó un *road show*, liderado por el consejero delegado junto con el director general Económico-Financiero, con reuniones en Madrid, Barcelona, Londres y Fráncfort, así como en las principales plazas financieras de Estados Unidos.

La compañía ha desarrollado diversos canales orientados a facilitar una información homogénea a los inversores institucionales y minoristas, bajo los principios de igualdad de trato y difusión simultánea. De esta manera, se da respuesta al compromiso, asumido por Gas Natural Fenosa en su Política de Responsabilidad Corporativa, de dedicar especial atención a los accionistas minoritarios.

En este sentido, en 2012, el grupo impulsó las relaciones con accionistas individuales habilitando un espacio propio en su página web y un teléfono 900 de atención al accionista. Asimismo, inició la celebración de reuniones informativas para este colectivo en Madrid y Barcelona.

Por último, Gas Natural Fenosa continuó con el programa de comunicación con analistas e inversores, fortaleciendo, con la mayor transparencia, la información económico-financiera que les permita el seguimiento del proyecto empresarial del grupo. Durante 2012, representantes del equipo directivo de la compañía y de la Unidad de Relaciones con Inversores mantuvieron reuniones con inversores institucionales, de renta fija y variable, en las principales plazas financieras de Europa, Norteamérica, Asia y Australia. En total, tuvieron lugar 479 reuniones.

# Auditoría interna

Gas Natural Fenosa desarrolla la actividad de auditoría interna como una función de valoración independiente y objetiva. El área de Auditoría Interna reporta a su vez a la Comisión de Auditoría y Control, al presidente y al consejero delegado de Gas Natural SDG.

Su misión es garantizar la supervisión y evaluación continua de la eficacia del Sistema de Control Interno, incluido el Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF) y el Modelo de Prevención de Riesgos Penales, en todos los ámbitos de Gas Natural Fenosa, aportando un enfoque metódico y riguroso para el seguimiento y la mejora de los procesos, y para la evaluación de los riesgos y controles operacionales asociados a los mismos. Todo ello está orientado al cumplimiento de los objetivos estratégicos del grupo, así como a la asistencia a la Comisión de Auditoría y Control y al primer nivel de dirección de la compañía, para apoyarlos en sus funciones en materia de gestión, control y gobierno corporativo.



De acuerdo con lo recomendado en el Informe COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission), el Sistema de Control Interno en Gas Natural Fenosa se estableció como un proceso que lleva a cabo el Consejo de Administración, el primer nivel de dirección y el resto de personal de la organización, con objeto de proporcionar un grado razonable de confianza en la consecución de objetivos en los siguientes ámbitos o categorías.

- Eficacia y eficiencia de las operaciones.
- Fiabilidad de la información financiera.
- Cumplimiento de las leyes y normas aplicables.

El Plan Estratégico de Auditoría de Procesos (con un horizonte temporal de cinco años) y los planes de auditoría interna anuales se elaboran considerando, principalmente, el Plan Estratégico del grupo, las áreas de riesgo incluidas en el Mapa de Riesgos Corporativo del grupo, la matriz de alcance del SCIIF, la valoración de los riesgos operacionales de cada uno de los procesos (Mapas de Riesgos Operacionales), los resultados de las auditorías de años anteriores y las propuestas de la Comisión de Auditoría y Control, y el primer nivel de dirección.

El área de Auditoría Interna ha establecido una metodología de valoración de los riesgos operacionales alineada con las mejores prácticas de gobierno corporativo, basada en el marco conceptual del Informe COSO y tomando como punto de partida la tipología de los riesgos definidos en el Mapa de Riesgos Corporativo de Gas Natural Fenosa.

De acuerdo con esta metodología, los riesgos operacionales asociados a los procesos son priorizados valorando su incidencia, importancia relativa y grado de control. En función de los resultados obtenidos en la citada evaluación, se diseña un plan de acción orientado a implantar las medidas correctivas que permitan mitigar los riesgos residuales identificados con un impacto potencial superior al riesgo tolerable o aceptado establecido. En el Informe Anual de Gobierno Corporativo se indica la metodología de identificación y control de los riesgos del grupo.

En concreto, y en referencia al SCIIIF, el área de Auditoría Interna se responsabiliza de supervisar:

- El correcto diseño del SCIIIF, de acuerdo con los principios básicos del modelo aprobado por la Comisión de Auditoría y Control.
- La eficacia y adecuación de las políticas y procedimientos de control implantados (de forma completa en un periodo de cinco años).
- La revisión y evaluación de las conclusiones sobre el cumplimiento y efectividad del SCIIIF resultante de las certificaciones internas de las unidades de negocio y corporativas responsables de los controles (de forma completa en un periodo de cinco años).
- La adecuada delimitación del perímetro de consolidación.
- La correcta aplicación de los principios contables (de forma completa en un periodo de cinco años).

En cuanto al Modelo de Prevención de Riesgos Penales, el área de Auditoría Interna se responsabiliza de su supervisión anual con el objeto de asegurar de manera razonable la eficacia y eficiencia del modelo a la hora de prevenir, identificar o mitigar la ocurrencia de los delitos penales tipificados en la legislación.

Los proyectos se desarrollan, en parte, a través de la intranet corporativa de Auditoría Interna. Esta herramienta informática tiene por objeto mejorar la eficacia y eficiencia del desarrollo de la función de auditoría interna en todos los ámbitos geográficos y de negocio de Gas Natural Fenosa. Asimismo, cabe señalar que la función se desarrolla de acuerdo con las Normas Internacionales para la Práctica de Auditoría Interna y que parte de los auditores internos son o están en proceso de obtención del Certified Internal Auditor (CIA), única certificación reconocida mundialmente que avala la excelencia en la prestación de servicios de auditoría interna.

El desarrollo de la función de auditoría interna en el grupo está orientada a la mejora continua en la prestación de estos servicios, mediante la aplicación de políticas basadas en la gestión y medición de su calidad, y a potenciar la creación de un equipo humano cualificado, fomentando la rotación interna, la formación, la evaluación continua y el desarrollo profesional dentro del grupo.

Asimismo, como consecuencia de la integración de Gas Natural y Unión Fenosa, el área de Auditoría Interna ha ido actualizando su estructura organizativa durante los últimos ejercicios, para mejorar la contribución de la función de auditoría interna al cumplimiento de los objetivos estratégicos del nuevo grupo; para adquirir un mayor conocimiento de los negocios y procesos por especialización del equipo auditor; y para mejorar la eficiencia y eficacia del propio proceso de auditoría interna.

El Plan de Auditoría Interna de Gas Natural Fenosa para el año 2012 fue aprobado por la Comisión de Auditoría y Control en la reunión celebrada el 26 de enero de 2012.

En cumplimiento del citado plan, durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2012 y el 25 de enero de 2013 (fecha de formulación de las Cuentas Anuales del ejercicio de 2012), los responsables de Auditoría Interna participaron en seis reuniones de la Comisión de Auditoría y Control, así como en reuniones individuales con su presidente, para presentar el grado de ejecución del Plan de Auditoría Interna, así como las principales conclusiones, evaluaciones de controles y riesgos, y recomendaciones incluidas en los informes de auditoría interna.

Asimismo, en estas reuniones se informó del grado de implementación, por parte de las unidades, de las medidas correctoras que aparecen en los informes de auditoría y, especialmente, las propuestas por la propia comisión.



Las funciones de la Comisión de Auditoría y Control y sus principales actividades, durante el ejercicio de 2012, se incluyen en el Informe Anual de Actividades de la Comisión de Auditoría y Control, que forma parte de la documentación que debe presentar el Consejo de Administración de Gas Natural SDG S.A. en la Junta General de Accionistas. También está disponible en la página web de Gas Natural Fenosa, [www.gasnaturalfenosa.com](http://www.gasnaturalfenosa.com).

Las funciones y actividades realizadas por la Comisión de Auditoría y Control de Gas Natural SDG, S.A. y el área de Auditoría Interna dan cumplimiento a las exigencias legales introducidas por la Ley 12/2010 por la que se modifica la Ley 19/1988, de 12 de julio, de Auditoría de Cuentas; la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores; y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas aprobado por Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, así como al Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

Asimismo, las funciones y actividades de la Comisión y el área de Auditoría Interna cumplen con las recomendaciones de buen gobierno corporativo recogidas en la legislación actual y en el Código Unificado de Buen Gobierno Corporativo de las Sociedades Cotizadas, de 19 de mayo de 2006, aprobado el 22 de mayo de 2006 y publicado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (Código Conthe).

Durante el ejercicio de 2012, se implementó un proyecto liderado por el área Económico-Financiera y el área de Auditoría Interna, que tiene por objeto mejorar el Modelo del Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF) de Gas Natural Fenosa y su supervisión por parte de la Comisión de Auditoría y Control. Con esta actuación, se incorporaron aquellas recomendaciones sobre el SCIIF publicadas en junio de 2010 por la Comisión Nacional del Mercado de Valores que se encontraban pendientes de implantación o en desarrollo en el grupo (en el Informe Anual de Gobierno Corporativo 2012 de Gas Natural SDG, S.A., se explica con mayor detalle el Sistema de Control

Interno sobre la Información Financiera y el modelo de supervisión implantados en Gas Natural Fenosa).

Asimismo, durante los ejercicios de 2011 y 2012, se ha diseñado e implantado un Modelo de Prevención de Riesgos Penales que incorpora la estructura de control interno ya existente en Gas Natural Fenosa, con objeto de prevenir de forma eficaz la ocurrencia de los delitos previstos en la Ley Orgánica 5/2010 sobre la Reforma del Código Penal, que entró en vigor el 23 de diciembre de 2010. Esta modificación introduce en España la responsabilidad penal de las personas jurídicas, y establece atenuantes en el caso de existir modelos de control interno eficaces. El citado modelo ha sido diseñado e implantado por la Dirección General de Servicios Jurídicos y es supervisado anualmente por la Comisión de Auditoría y Control, a través del área de Auditoría Interna.

Los principales procesos revisados por el área de Auditoría Interna durante 2012 fueron los siguientes:

- Procesos de negocio:
  - Distribución de gas: mantenimiento de infraestructuras gasistas, atención de urgencias y puesta en servicio industrial.
  - Distribución de electricidad: provisión de servicio de consumo.

- Comercialización mayorista y minorista: gestión de impagados, gestión y seguimiento de clientes industriales, construcción y puesta en marcha de instalaciones energéticas, y captación y contratación de energía y productos.
- Generación: operación y mantenimiento de activos de generación.
- Gestión de la energía: ventas de electricidad, y estimación y compra de electricidad.
- Exploración y producción de gas.
- Aprovisionamientos: compras de gas.
- Procesos de soporte:
  - Servicio al cliente: facturación minorista y mayorista, y gestión de impagados de clientes residenciales y comerciales.
  - Gestión de los recursos financieros y físicos: gestión de compras y contratación de servicios.
  - Gestión de los sistemas de información: gestión de la explotación, aseguramiento legal y normativo, y atención al cliente.
  - Seguimiento de los compromisos de mejora de auditoría de procesos.
  - Gestión de procesos y servicios de recursos humanos.
  - Gestión del marco regulatorio.
  - Revisión del sistema normativo del grupo.

- Revisión del Informe de Responsabilidad Corporativa 2011.
- Revisión de la valoración y consecución de los proyectos de eficiencia 2012.
- Modelo del Sistema de Control Interno para la Información Financiera (SCIIF).
- Modelo de Prevención Penal.

Asimismo, dada la posición organizativa de independencia y ámbito de actuación transversal de la función de auditoría interna, desde esta unidad se lideró o participó en otros proyectos de colaboración, investigación o asesoría. En este sentido, el área de Auditoría Interna preside la Comisión de Código Ético, encargada de fomentar la difusión, conocimiento y cumplimiento del Código Ético de Gas Natural Fenosa en todos sus ámbitos, y de gestionar las comunicaciones recibidas a través de los diferentes canales de comunicación creados para que todos los empleados, proveedores y empresas colaboradoras del grupo puedan realizar consultas o notificar incumplimientos del citado código, de buena fe y sin temor a represalias. Los incumplimientos notificados relacionados con fraude, la auditoría o fallos en los procesos contables o control interno son tramitados directamente a la Comisión de Auditoría y Control.

**Auditoría Interna preside la Comisión del Código Ético, encargada de fomentar la difusión, conocimiento y cumplimiento del mismo**





informe  
anual  
2012

## análisis económico

**Análisis económico consolidado.** 52

**Información bursátil.** 60



# Análisis económico consolidado

## Cambios en el perímetro de consolidación

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación, en el año 2012, respecto al año anterior fueron las siguientes:

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



## Análisis de resultados

### Importe neto de la cifra de negocios

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

### Ebitda y beneficios de explotación

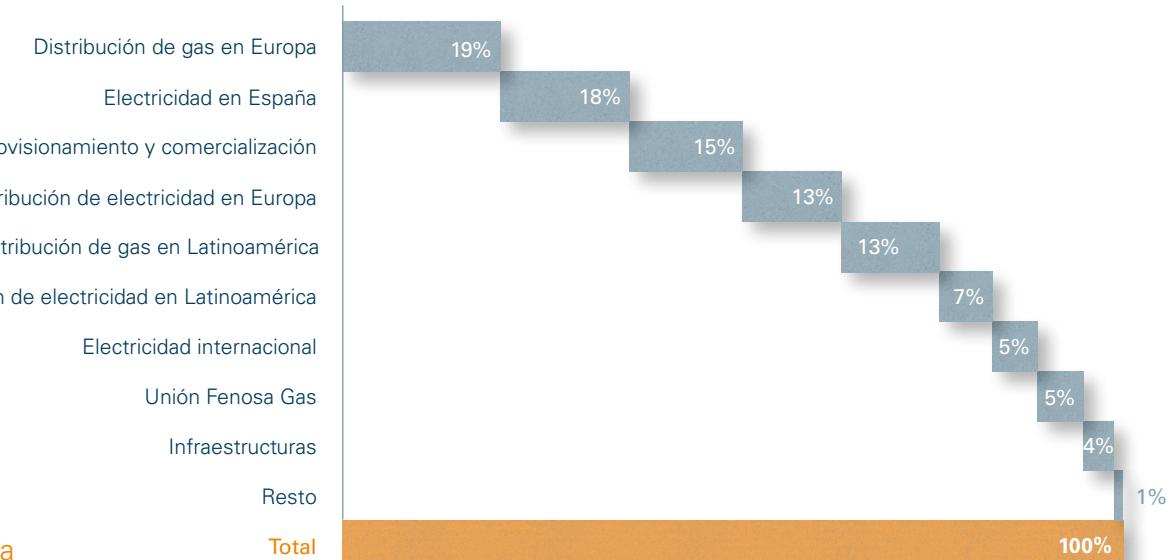
El ebitda consolidado del ejercicio 2012 alcanzó los 5.080 millones de euros, con un aumento del 9,4% respecto al de 2011. En un entorno macroeconómico, energético y financiero muy exigente, estos resultados se han logrado gracias al adecuado equilibrio entre los negocios regulados y liberalizados en los mercados gasista y eléctrico, con una contribución creciente y diversificada de la presencia internacional, que han compensado la contribución al ebitda de las desinversiones realizadas durante 2011, así como el impacto del Real Decreto-ley 13/2012.

Las actividades reguladas de distribución de gas y electricidad, en España (29,8%) e internacional (22,1%), representaron, en total, el 51,9% del ebitda de Gas Natural Fenosa.

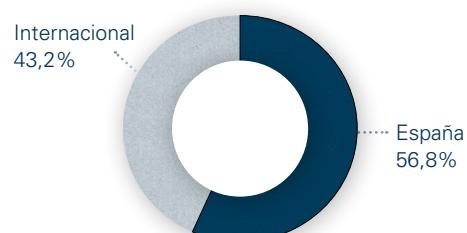
Por su parte, la actividad de gas aumentó un 34,5% y alcanzó el 24% del ebitda consolidado y, por último, la actividad de electricidad representó el 23,2% del ebitda consolidado.

En las actividades internacionales, el ebitda aumentó un 22,6%, hasta los 2.195 millones de euros, y representó un 43,2% del total consolidado, frente a un 36,3% en el año anterior.

### Contribución al ebitda por actividades



### Contribución al ebitda por zona geográfica





La amortización, hasta el 31 de diciembre de 2012, ascendió a 1.798 millones de euros y registró un incremento del 2,7%, mientras que las provisiones aumentaron 19 millones de euros, hasta los 235 millones. Unos resultados de 20 millones de euros procedentes de la enajenación de activos (268 millones de euros en 2011) situaron el beneficio de explotación en 3.067 millones de euros, un 4,1% superior al del año anterior.

### Resultado financiero

El coste de la deuda financiera neta, en 2012, se situó en 823 millones de euros, inferior al de 2011 por un doble efecto de menor deuda neta y menor coste de la deuda.

### Impuesto sobre beneficios

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

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

### Intereses minoritarios

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

El resultado atribuido a los intereses minoritarios, en el ejercicio 2012, ascendió a 216 millones de euros, lo que representa 15 millones de euros más que el año anterior.

### Resultado financiero

(millones de euros)	2012	2011
Coste deuda financiera neta	(823)	(849)
Otros gastos/ingresos financieros	(51)	(85)
<b>Resultado financiero</b>	<b>(874)</b>	<b>(934)</b>

## Balance de situación

### Inversiones

Las inversiones materiales e intangibles del periodo alcanzaron los 1.357 millones de euros, con una disminución del 3,5% respecto a las del año anterior. Ello se debe, sobre todo, al descenso de la inversión regulada en España, aunque

compensada, en parte, por el aumento de la inversión, principalmente, en Latinoamérica, en las actividades de distribución de gas y de generación de electricidad.

En 2008, el Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) adjudicó a Gas Natural Fenosa la construcción y explotación de la central hidráulica de Torito, de 50 MW, por un periodo

de 20 años. En 2012, se invirtieron 24 millones de euros que, por aplicación de la CINIIF 12 "Acuerdos de concesión de servicios", son considerados como inversiones financieras.

### Desglose de las inversiones por naturaleza

(millones de euros)	2012	2011	%
Inversiones materiales	1.093	1.230	(11,1)
Inversiones en inmovilizados intangibles	264	176	50,0
Inversiones financieras	29	108	(73,1)
<b>Total inversiones</b>	<b>1.386</b>	<b>1.514</b>	<b>(8,5)</b>

### Detalle por actividades de las inversiones materiales e intangibles

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

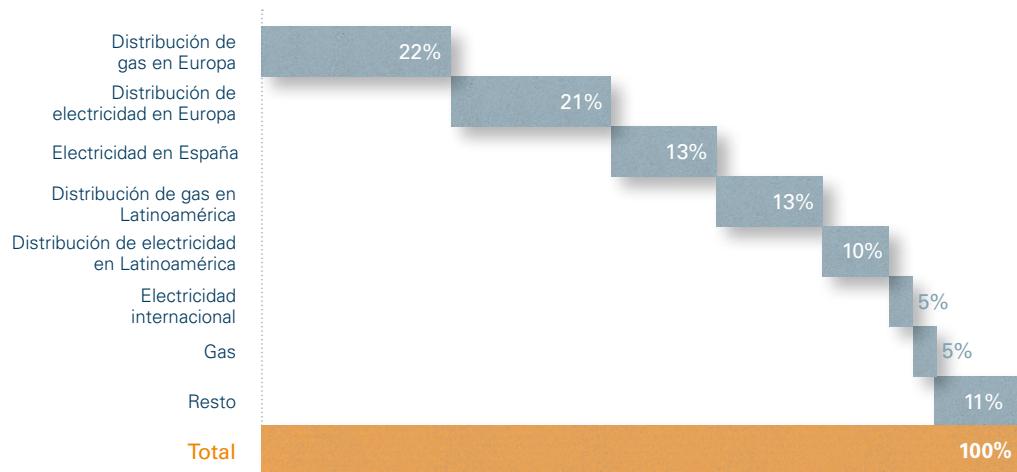
Gas Natural Fenosa destinó el 65,7% de sus inversiones a las actividades reguladas de distribución de gas y de electricidad, lo que ha permitido afianzar la contribución de dichas actividades al ebitda consolidado.

Por ámbito geográfico, las inversiones en España disminuyeron un 11,4%, aunque sigue siendo el principal destinatario, con el 63,7% de las inversiones consolidadas en 2012 (un 69,3% en el año anterior), mientras que las inversiones en el ámbito internacional representaron el 36,3% restante, con un crecimiento del 14,4% respecto al ejercicio 2011.

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



### Inversiones materiales e intangibles por actividades



## Deuda

A 31 de diciembre de 2012, la deuda financiera neta alcanzó los 15.995 millones de euros y situó el ratio de endeudamiento en el 51,8%.

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

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

Desde que, el pasado 11 de enero de 2011, el Fondo de Amortización del Déficit Eléctrico (FADE) procedió a la emisión inaugural de bonos, respaldados por los derechos cedidos del sistema eléctrico, se han emitido, entre emisiones y ampliaciones, 15.639 millones de euros, de los cuales 5.828 millones lo hicieron en 2012. Gas Natural Fenosa recibió la parte correspondiente por un importe agregado de 1.794 millones de euros, de los que, 692 millones se percibieron durante el ejercicio 2012.

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

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

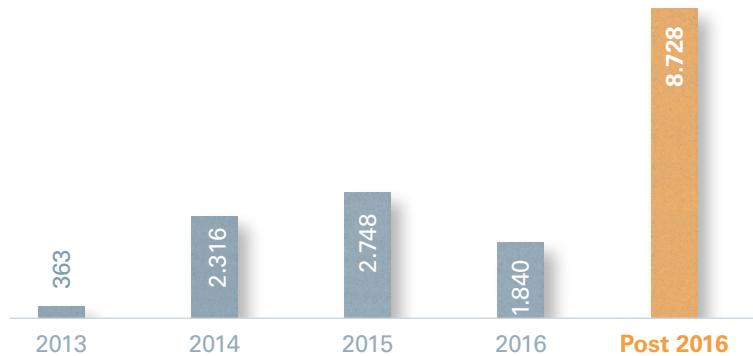
Al cierre del ejercicio de 2012, la tesorería y otros activos líquidos equivalentes, junto con la financiación bancaria disponible, totalizaron una liquidez superior a 9.000 millones de euros, lo que supone una cobertura de vencimientos superior a los 24 meses.

Adicionalmente, los instrumentos financieros disponibles en el mercado de capitales, a 31 de diciembre de 2012, se situaron en 3.699 millones de euros. Este importe incluye el Programa Euro Medium Terms Notes (EMTN), por importe de 2.400 millones de euros; el Programa de Euro Commercial Paper (ECP), por 842 millones de euros; y los programas de Certificados Bursátiles en la Bolsa Mexicana de Valores, y de Valores Comerciales, en Panamá, que, en total, suponen 372 millones de euros. Por último, en octubre de 2012, entró en vigor un nuevo programa en Colombia, por 500.000 millones de pesos colombianos. La primera emisión en ese país se realizó el 24 de octubre de 2012, por un importe total de 300.000 millones.

Evolución de la deuda financiera neta  
(millones de euros)



Vencimiento de la deuda neta, a 31 de diciembre de 2012  
(millones de euros)



En 2012, bajo el programa EMTN, Gas Natural Fenosa efectuó tres emisiones de bonos por un importe agregado de 2.050 millones de euros. En febrero, se emitieron 750 millones de euros con vencimiento en 2018 y un cupón fijo del 5%; en septiembre, 800 millones de euros con vencimiento en 2020 y un cupón fijo del 6%; y en octubre, 500 millones de euros con vencimiento en 2017 y un cupón fijo del 4,12%. En enero de 2013, Gas Natural Fenosa llevó a cabo una emisión en el mercado euro por 600 millones de euros, a diez años y con un cupón fijo del 3,875%; y en el mercado suizo, por un importe de 250 millones de francos suizos, a seis años y con un cupón fijo del 2,125%.

Todo ello, consolidó la posición de Gas Natural Fenosa como uno de los más importantes emisores de deuda en los mercados de capitales, ampliando su base inversora y su presencia en los mercados financieros. Desde junio de 2009, la compañía ha alcanzado un importe emitido agregado bajo el Programa EMTN de 10.700 millones de euros, con un cupón medio de 4,8% y una vida media superior a los siete años.

En diciembre de 2011 y marzo de 2012, Gas Natural Fenosa firmó líneas de financiación con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) por un importe de 500 millones de euros, en plazos de hasta quince años. Al cierre del ejercicio de 2012, el importe no dispuesto de dicha financiación ascendía a 150 millones de euros. Asimismo, durante el ejercicio actual se ha recurrido a nueva financiación bancaria, tanto en forma de préstamos bilaterales, como en líneas de financiación disponibles.

## Patrimonio

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

Tras finalizar el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes al aumento de capital liberado, los titulares del 81,8% aceptaron el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por Gas Natural Fenosa, y el 18,2% restante optaron por recibir nuevas acciones. El número definitivo de acciones ordinarias de un euro de valor nominal unitario, que se emitieron en el aumento de capital liberado, ascendió a 9.017.202 acciones. La ampliación de capital fue inscrita en el Registro Mercantil en fecha 22 de junio de 2012.

### Desglose por monedas de la deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2012 y su peso relativo sobre el total

(millones de euros)	31/12/12	%
Euros	13.691	85,6
Dólares americanos	1.097	6,9
Pesos colombianos	551	3,4
Pesos mexicanos	315	2,0
Yenes	222	1,4
Reales brasileños	119	0,7
<b>Total deuda financiera neta</b>	<b>15.995</b>	<b>100,0</b>

## Calificación crediticia de la deuda de Gas Natural Fenosa a corto y largo plazo

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

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

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2012, que el Consejo de Administración elevará a la Junta General Ordinaria de Accionistas para su aprobación, supone destinar 895 millones de euros a dividendos. Esta propuesta supone un *pay out* del 62,1% y una rentabilidad por dividendos superior al 6,6%, tomando como referencia la cotización del 31 de diciembre de 2012, de 13,58 euros por acción. Asimismo, de acuerdo a la propuesta, el pago del dividendo complementario será realizado en efectivo.

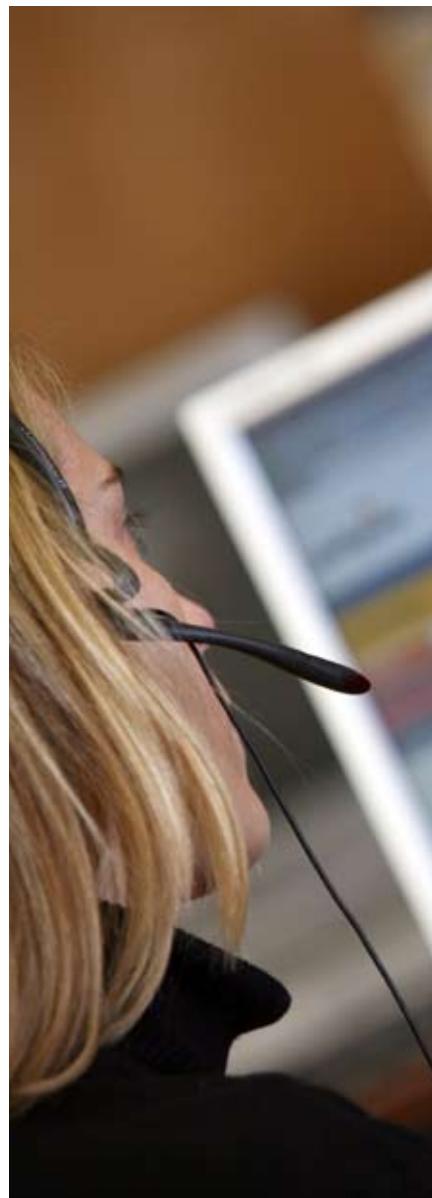
El 8 de enero de 2013, se distribuyó un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio de 2012, de 0,391 euros por acción.

A 31 de diciembre de 2012, el patrimonio neto de Gas Natural Fenosa alcanzó los 14.879 millones de euros. De este patrimonio, es atribuible a Gas Natural Fenosa la cifra de 13.261 millones de euros y representa un crecimiento del 3,7% desde el 31 de diciembre de 2011.

El ebitda consolidado del ejercicio 2012 alcanzó los 5.080 millones de euros, con un aumento del 9,4% respecto al de 2011

## Principales participaciones en el capital social de Gas Natural Fenosa a 31 de diciembre de 2012

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



# Información bursátil

A pesar del buen comportamiento en diciembre, la bolsa española registró pérdidas en el año 2012 y finalizó el ejercicio siendo el único índice europeo con descensos, debido principalmente a las incertidumbres macroeconómicas y del sector financiero, que han mermado la confianza de los inversores en renta variable.

El Ibex 35, principal índice de la bolsa española, cerró el año en los 8.167,5 puntos, con una caída del 4,66% respecto al cierre del ejercicio de 2011. El índice marcó su máximo anual en los 8.967,4 puntos y el mínimo en los 5.905,3, los días 9 de febrero y 23 de julio, respectivamente.

En un contexto de bajas generalizadas, las acciones de Gas Natural Fenosa cerraron el ejercicio a 13,58 euros, con una revalorización de 2,4% respecto al cierre del ejercicio anterior. En términos ajustados por la ampliación de capital realizada, el incremento de valor asciende al 3,3%. El máximo anual se registró el 19 de diciembre, a 13,97 euros, y el mínimo, el 23 de julio, a 8,36 euros.

El volumen de acciones negociado, durante el año 2012, fue de 622 millones, con una reducción del 26,3% respecto al ejercicio anterior. Del total de acciones negociadas, un 99,6% lo fueron dentro del horario de mercado continuo, si bien, de este porcentaje, un 32,4% fue contratado a través de las llamadas operaciones de bloque.



El 0,4% restante se negoció a través de operaciones especiales. La media diaria de títulos negociados fue de 2,4 millones de acciones.

El volumen efectivo negociado supuso 7.136 millones de euros, un 34,1% menos que el alcanzado en el ejercicio anterior. La media diaria de negociación fue de 28 millones de euros.

Gas Natural SDG, S.A., en consonancia con la política implementada por otras compañías, nacionales e internacionales, ofreció a sus accionistas una alternativa que, sin limitar en modo alguno su posibilidad de percibir la totalidad de la retribución anual en efectivo, si así lo deseaban, les permitió recibir acciones de la sociedad con la fiscalidad propia de las acciones liberadas.

Para poner en práctica este sistema, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Gas Natural SDG, S.A., celebrada el 20 de abril de 2012, aprobó un aumento

de capital liberado y el mecanismo mediante el cual la sociedad asumía el compromiso irrevocable de compra de los derechos de asignación gratuita, correspondientes a la mencionada ampliación de capital liberada a un precio fijo (compromiso de compra). Esto permitió que todos los accionistas que lo desearan pudieran vender sus derechos y recibir un importe, en efectivo, equivalente al que hubiera sido el pago del dividendo complementario del ejercicio 2011, que fue satisfecho en los primeros días de julio de 2012.

De esta forma, el 13 de junio de 2012, finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes al aumento de capital liberado, a través del cual se articuló la política de remuneración al accionista para el ejercicio de 2011. De ello, resultó que los titulares del 81,81% de los derechos de asignación gratuita aceptaron el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por la sociedad, mientras que los titulares

del 18,19% restante optaron por recibir nuevas acciones. El número definitivo de acciones ordinarias, que se emitieron en el aumento de capital liberado, ascendió a 9.017.202 acciones, y están admitidas a negociación en bolsa desde el 29 de junio de 2012, siendo actualmente el número total de acciones en circulación de 1.000.689.341.

La capitalización bursátil de Gas Natural Fenosa, a 31 de diciembre de 2012, fue de 13.589 millones de euros, ponderando un 2,25% en el Ibex 35.

Asimismo, teniendo en cuenta la mejor información disponible, el número de accionistas de Gas Natural SDG, S.A. se estimó en alrededor de 80.000 a cierre de ejercicio.

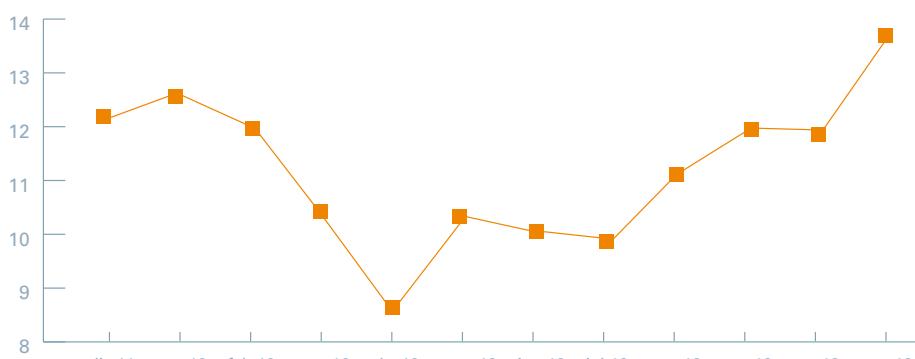
Gas Natural Fenosa continúa en el FTSE4Good Ibex, por quinto año consecutivo desde que, en 2008, fue creado por Bolsas y Mercados Españoles (BME) y el Grupo FTSE en España, compuesto por compañías españolas cotizadas en los mercados operados por BME, que desarrollan prácticas de negocio socialmente responsables. La empresa ha

sido incluida, por undécimo año consecutivo, en la serie de índices de sostenibilidad FTSE4Good, tras una nueva evaluación de esta herramienta dirigida a inversores socialmente responsables. Los criterios de inclusión en FTSE4Good establecen estándares cada vez más exigentes y hacen referencia a la sostenibilidad ambiental, al desarrollo de relaciones positivas con los grupos de interés, al respeto y promoción de los derechos humanos, a la garantía de buenos estándares en la gestión de la cadena de valor y a la lucha contra la corrupción.

En 2012, la compañía fue líder mundial en sostenibilidad en distribución de gas en el Dow Jones Sustainability Index (DJSI), además se mantuvo en el selectivo DJSI Europe, y lideró el sector de *utilities* en el CDP Global 500 Climate Change Report 2012.

### Cotización de Gas Natural Fenosa

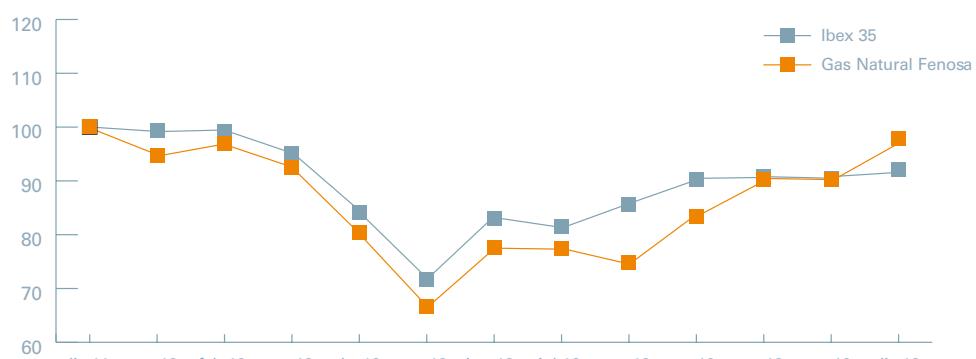
1 año



Cierre mensual en euros. Cotización ajustada por la ampliación de capital.

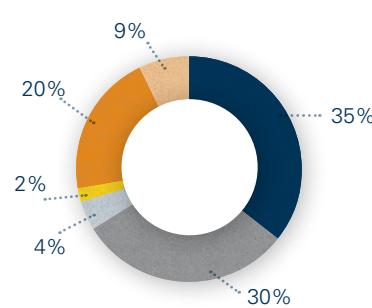
### Evolución de Gas Natural Fenosa e Ibex 35

1 año



Cierre mensual en euros. Cotización ajustada por la ampliación de capital.

### Accionistas e inversores\*



- Grupo 'la Caixa'.
- Grupo Repsol.
- Sonatrach.
- Inversores institucionales españoles.
- Inversores institucionales internacionales.
- Minoristas españoles.

\*A 31 de diciembre de 2012.

informe de **auditoría**,  
cuentas anuales consolidadas  
e informe de gestión de  
Gas Natural Fenosa

**Informe de Auditoría.** 63

**Balance de situación consolidado.** 64

**Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.** 65

**Estado consolidado de resultado global.** 66

**Estado de cambios en el patrimonio neto  
consolidado.** 67

**Estado de flujos de efectivo consolidado.** 68

**Memoria consolidada.** 69





## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Señores Accionistas de Gas Natural SDG, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Gas Natural SDG, S.A. (la Sociedad) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado consolidado de resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la Nota 3.1 de la memoria adjunta, los Administradores de la Sociedad son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y de las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Gas Natural SDG, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores de Gas Natural SDG, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Gas Natural SDG, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Iñaki Gorriena Basualdu  
Socio – Auditor de Cuentas

8 de febrero de 2013



Membre exercent:

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.  
20/13/00054

Any 2013 Núm.

CÒPIA GRATUÏTA

Informe subjecte a la taxa establecida  
a l'article 44 del text refós de la  
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per  
Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Edificio Caja de Madrid, Avda. Diagonal, 640, 08017 Barcelona  
T: +34 932 532 700 F: +34 934 059 032, [www.pwc.com/es](http://www.pwc.com/es)

# Balance de Situación Consolidado

(millones de euros)

	31/12/12	31/12/11
<b>Activo</b>		
Inmovilizado intangible (Nota 5)	10.764	11.080
Fondo de comercio	5.837	5.876
Otro inmovilizado intangible	4.927	5.204
Inmovilizado material (Nota 6)	22.308	22.744
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 7)	100	99
Activos financieros no corrientes (Nota 8)	983	1.024
Activo por impuesto diferido (Nota 21)	1.036	975
<b>Activo no corriente</b>	<b>35.191</b>	<b>35.922</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 9)	–	23
Existencias (Nota 10)	897	879
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 11)	5.106	5.192
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	4.557	4.577
Otros deudores	453	497
Activos por impuesto corriente	96	118
Otros activos financieros corrientes (Nota 8)	1.259	1.388
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 12)	4.434	3.098
<b>Activo corriente</b>	<b>11.696</b>	<b>10.580</b>
<b>Total Activo</b>	<b>46.887</b>	<b>46.502</b>
<b>Patrimonio neto y pasivo</b>		
Capital	1.001	992
Prima de emisión	3.808	3.808
Reservas	7.402	6.900
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	1.441	1.325
Dividendo a cuenta	(391)	(360)
Ajustes por cambios de valor	–	127
Operaciones de cobertura	(19)	(8)
Diferencias de conversión	19	135
<b>Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>13.261</b>	<b>12.792</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>1.618</b>	<b>1.649</b>
<b>Patrimonio neto (Nota 13)</b>	<b>14.879</b>	<b>14.441</b>
Ingresos diferidos (Nota 14)	878	803
Provisiones no corrientes (Nota 15)	1.665	1.712
Pasivos financieros no corrientes (Nota 16)	18.046	17.539
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	17.815	17.209
Otros pasivos financieros	231	330
Pasivo por impuesto diferido (Nota 21)	2.688	2.642
Otros pasivos no corrientes (Nota 18)	834	1.033
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>24.111</b>	<b>23.729</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 9)	–	–
Provisiones corrientes (Nota 15)	144	133
Pasivos financieros corrientes (Nota 16)	2.386	2.853
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	2.243	2.706
Otros pasivos financieros	143	147
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 19)	4.560	4.671
Proveedores	3.936	3.900
Otros acreedores	526	481
Pasivos por impuesto corriente	98	290
Otros pasivos corrientes (Nota 20)	807	675
<b>Pasivo corriente</b>	<b>7.897</b>	<b>8.332</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>46.887</b>	<b>46.502</b>

Las notas 1 a 38 son parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

# Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

(millones de euros)

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Importe neto de la cifra de negocio (Nota 22)	24.904	21.076
Aprovisionamientos (Nota 23)	(17.309)	(14.074)
Otros ingresos de explotación (Nota 24)	250	263
Gastos de personal (Nota 25)	(871)	(858)
Otros gastos de explotación (Nota 26)	(2.163)	(2.013)
Amortización de inmovilizado (Notas 5 y 6)	(1.798)	(1.750)
Imputación de subvenciones de inmovilizado y otras (Nota 14)	34	35
Otros resultados (Nota 27)	20	268
<b>Resultado de explotación</b>	<b>3.067</b>	<b>2.947</b>
Ingresos financieros	178	137
Gastos financieros	(1.060)	(1.073)
Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros	15	2
Diferencias de cambio	(7)	–
Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	–	2
<b>Resultado financiero (Nota 28)</b>	<b>(874)</b>	<b>(932)</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (Nota 7)	10	7
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2.203</b>	<b>2.022</b>
Impuesto sobre beneficios (Nota 21)	(546)	(496)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>1.657</b>	<b>1.526</b>
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>1.657</b>	<b>1.526</b>
Atribuible a		
Sociedad dominante	1.441	1.325
Intereses minoritarios	216	201
	<b>1.657</b>	<b>1.526</b>
Beneficio en euros por acción básico y diluido de actividades continuadas atribuible a los accionistas de la sociedad dominante (Nota 13)	1,45	1,39
Beneficio en euros por acción básico y diluido atribuible a los accionistas de la sociedad dominante (Nota 13)	1,45	1,39

Las notas 1 a 38 son parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

# Estado Consolidado de Resultado Global

(millones de euros)

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	1.657	1.526
<b>Otro resultado global reconocido directamente en el patrimonio neto</b>	(224)	(146)
Por valoración de activos financieros disponibles para la venta	–	–
Por coberturas de flujo de efectivo	(25)	(60)
Diferencias de conversión	(153)	(81)
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	(87)	(46)
Efecto impositivo	41	41
<b>Transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias</b>	8	82
Por valoración de activos financieros disponibles para la venta	–	–
Por coberturas de flujo de efectivo	9	103
Diferencias de conversión	1	9
Efecto impositivo	(2)	(30)
<b>Otro resultado global del ejercicio</b>	(216)	(64)
<b>Resultado global total del ejercicio</b>	1.441	1.462
<b>Atribuible a</b>		
Sociedad dominante	1.260	1.281
Intereses minoritarios	181	181

Las notas 1 a 38 son parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

# Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

(millones de euros)

Patrimonio atribuible a los accionistas de la sociedad							
	Capital social	Prima de emisión y reservas	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambios de valor	Subtotal	Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
Balance a 01/01/11	922	9.113	1.201	148	<b>11.384</b>	1.590	<b>12.974</b>
Resultado global total del ejercicio	–	(23)	1.325	(21)	<b>1.281</b>	181	<b>1.462</b>
Distribución de dividendos	–	841	(1.201)	–	<b>(360)</b>	(124)	<b>(484)</b>
Adquisición derechos asignación gratuita (Nota 13)	–	(15)	–	–	<b>(15)</b>	–	<b>(15)</b>
Ampliación de capital (Nota 13)	70	445	–	–	<b>515</b>	–	<b>515</b>
Incremento/reducción por combinación de negocios	–	–	–	–	–	16	<b>16</b>
Otras variaciones	–	(13)	–	–	<b>(13)</b>	(14)	<b>(27)</b>
Balance a 31/12/11	992	10.348	1.325	127	<b>12.792</b>	1.649	<b>14.441</b>
Resultado global total del ejercicio	–	(54)	1.441	(127)	<b>1.260</b>	181	<b>1.441</b>
Distribución de dividendos	–	934	(1.325)	–	<b>(391)</b>	(204)	<b>(595)</b>
Adquisición derechos asignación gratuita (Nota 13)	–	(379)	–	–	<b>(379)</b>	–	<b>(379)</b>
Ampliación de capital (Nota 13)	9	(9)	–	–	–	–	–
Incremento/reducción por combinación de negocios	–	–	–	–	–	–	–
Otras variaciones	–	(21)	–	–	<b>(21)</b>	(8)	<b>(29)</b>
Balance a 31/12/12	1.001	10.819	1.441	–	<b>13.261</b>	1.618	<b>14.879</b>

Las notas 1 a 38 son parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

# Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

(millones de euros)

	2012	2011
<b>Resultado antes de impuestos</b>	2.203	2.022
<b>Ajustes del resultado</b>	2.540	2.510
Amortización del inmovilizado	1.798	1.750
Otros ajustes del resultado neto	742	760
<b>Cambios en el capital corriente</b>	(7)	(1.298)
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	(1.299)	(1.097)
Pago de intereses	(827)	(845)
Cobro de intereses	91	59
Pagos por impuestos sobre beneficios	(563)	(311)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación (Nota 29)</b>	3.437	2.137
 <b>Pagos por inversiones</b>	 (2.138)	 (2.750)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(29)	(76)
Inmovilizado material e intangible	(1.441)	(1.456)
Otros activos financieros	(668)	(1.218)
<b>Cobros por desinversiones</b>	933	2.521
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	53	685
Inmovilizado material e intangible	25	539
Otros activos financieros	855	1.297
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de inversión</b>	127	153
Cobros de dividendos	3	4
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	124	149
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>	(1.078)	(76)
 <b>Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio</b>	 (379)	 500
Emisión	–	515
Adquisición	(379)	(15)
<b>Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero</b>	(17)	(166)
Emisión	5.442	4.514
Devolución y amortización	(5.459)	(4.680)
<b>Pagos por dividendos</b>	(566)	(445)
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de financiación</b>	(58)	(55)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	(1.020)	(166)
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	(3)	–
<b>Variación de efectivo y equivalentes</b>	1.336	1.895
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio</b>	3.098	1.203
<b>Efectivo y equivalentes al final del ejercicio</b>	4.434	3.098

Las notas 1 a 38 son parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

# Notas explicativas a las Cuentas Anuales Consolidadas de Gas Natural Fenosa del ejercicio 2012

## Nota 1. Información general

Gas Natural SDG, S.A. es una sociedad anónima constituida en 1843 y que tiene su domicilio social en Plaça del Gas, número 1, de Barcelona.

Gas Natural SDG, S.A. y sus filiales (en adelante, GAS NATURAL FENOSA) es un grupo que tiene por objeto principal las actividades de exploración y producción, licuefacción, regasificación, transporte, almacenamiento, distribución y comercialización de gas, así como las actividades de generación, distribución y comercialización de electricidad.

GAS NATURAL FENOSA opera principalmente en España y fuera del territorio español, especialmente en Latinoamérica, el resto de Europa (Francia, Italia y Moldavia) y África.

En la Nota 4 se incluye información financiera por segmentos de operación y sobre áreas geográficas.

En el Anexo I se relacionan las empresas participadas por GAS NATURAL FENOSA, así como su actividad, domicilio, patrimonio y resultados en la fecha de cierre.

Las acciones de Gas Natural SDG, S.A. están admitidas a cotización en las cuatro bolsas españolas, cotizan en el mercado continuo y forman parte del Ibex35. Las acciones de la participada Gas Natural BAN, S.A. cotizan en la Bolsa de Buenos Aires (Argentina).

## Nota 2. Marco regulatorio

### a) Regulación del sector del gas natural en España

#### Principales características del sector del gas natural en España

El sector gasista español está regulado por la Ley 34/1998, de 7 de octubre, del Sector de Hidrocarburos, reformada por la Ley 12/2007, de 2 de julio, y por su normativa de desarrollo, entre la que destaca por su importancia el Real Decreto 1434/2002, de 27 de diciembre y el Real Decreto 949/2001, de 3 de agosto.

El Ministerio de Industria, Energía y Turismo es el organismo competente para la regulación de los sectores de gas y electricidad, mientras que la Comisión Nacional de Energía (en adelante CNE) es la autoridad regulatoria que tiene encomendadas las tareas de mantener y asegurar la competencia efectiva y el funcionamiento transparente de los sectores energéticos españoles. Las Consejerías correspondientes de las Comunidades Autónomas tienen competencias, tanto de desarrollo normativo, como de ejecución de la normativa.

Asimismo, el Gestor Técnico del Sistema, Enagás, S.A., es responsable del adecuado funcionamiento y coordinación del sistema gasista. En este sentido, hay que tener en cuenta que la Ley 12/2007 limita la participación en Enagás, S.A. a un máximo del 5% del capital, el ejercicio de los derechos de voto a un 3% con carácter general, al 1% en el caso de los sujetos que ejercen actividades gasistas y, en todo caso, la suma de la participación de los accionistas que ejerzan actividades en el sector del gas no puede superar el 40%.

A grandes rasgos, el sector gasista español tiene las siguientes características principales:

- Es un sector en el que conviven actividades reguladas y no reguladas, siendo las actividades reguladas el transporte (incluyendo la regasificación, el almacenamiento y el transporte en sentido estricto) y la distribución de gas natural, y las actividades no reguladas la producción, el aprovisionamiento y el suministro de gas natural realizado por las comercializadoras.
- El sector del gas natural es casi totalmente dependiente de los suministros exteriores de gas natural, que suponen casi el 99,9% del gas natural suministrado en España.
- Siguiendo las directrices establecidas por la normativa comunitaria (Directivas 2003/55/CE, de 26 de junio, y 98/30/CE, de 22 de junio), el suministro de gas natural en España está completamente liberalizado, todos los consumidores españoles son cualificados y pueden elegir libremente proveedor de gas natural desde el 1 de enero de 2003. El procedimiento liberalizador del sector se ha visto reforzado de forma sustancial con la desaparición desde el 1 de julio de 2008 del suministro regulado a tarifa por las empresas distribuidoras y la consiguiente obligación de todos los consumidores de participar en el mercado liberalizado (aunque como se indica más adelante se ha mantenido una tarifa de último recurso para los consumidores de menor volumen).

## La regulación de las actividades de gas natural en España

Las actividades del sector del gas natural se clasifican en: 1) actividades reguladas: transporte (que incluye el almacenamiento, la regasificación y el transporte propiamente dicho) y la distribución de gas natural; y 2) actividades no reguladas: la producción, el aprovisionamiento y la comercialización de gas natural.

### 1. Actividades reguladas

Las actividades reguladas se caracterizan por:

- Necesidad de autorización administrativa previa: la realización de las actividades reguladas requiere una autorización administrativa previa de carácter reglado, para cuya obtención el solicitante básicamente tiene que demostrar su capacidad legal, técnica y económica para el ejercicio de dicha actividad. Dicha autorización concede un monopolio legal para un determinado territorio.
- Remuneración establecida normativamente: las directrices generales por las que se establece la remuneración de estas actividades se regulan en el Real Decreto 949/2001, mientras que la remuneración concreta a percibir se actualiza anualmente por medio de Orden ministerial.

Así, el marco económico de estas actividades persigue incentivar el desarrollo de las redes y permitir a las empresas que las realizan recuperar los recursos invertidos, tanto las inversiones realizadas, como los costes de operación.

El marco regulatorio del sector del gas natural en España regula un procedimiento de liquidaciones para la redistribución entre las empresas del sector de la facturación obtenida neta de los costes de adquisición de gas y otros costes, de forma que cada empresa perciba la retribución que le ha sido reconocida por sus actividades reguladas.

- Sometimiento a obligaciones específicas: el ejercicio de las actividades reguladas está sometido a obligaciones específicas para permitir asegurar el desarrollo de la competencia en la fase de comercialización. Las dos obligaciones principales en este sentido consisten en permitir el acceso de terceros a las redes de transporte (incluyendo regasificación y almacenamiento) y distribución y la obligación de mantener separadas las actividades reguladas y las no reguladas.

El Real Decreto 949/2001 regula el acceso de los terceros a la red, determinando los sujetos con derecho de acceso, cómo realizar la solicitud, los plazos de la misma, las causas de denegación de acceso, así como los derechos y obligaciones de cada uno de los sujetos relacionados con dicho sistema. Los titulares de las redes de transporte y distribución tienen derecho a percibir unos peajes y cánones como compensación por dicho acceso, que se actualizan anualmente por Orden ministerial.

La normativa establece un deber de separación funcional, que implica no solo una separación contable - con el fin de evitar los subsidios cruzados e incrementar la transparencia del cálculo de tarifas, peajes y cánones- y jurídica - por medio de sociedades separadas-, sino el deber de funcionamiento autónomo de las sociedades filiales reguladas respecto del resto de sociedades del grupo en que se integra.

## 1.1. Transporte

La actividad de transporte comprende la regasificación, el almacenamiento y el transporte del gas en sentido estricto a través de la red de transporte básica de gas de alta presión

- Regasificación: el gas natural es importado a España vía gasoducto (en forma gaseosa) y vía buques metaneros (en forma líquida, referido como gas natural licuado). La regasificación es la actividad que comprende la conversión del gas natural en estado líquido, almacenado en tanques criogénicos generalmente de las plantas de regasificación, al estado gaseoso y su introducción dentro de la red nacional de gasoductos.
- Transporte: una vez el gas natural es importado o producido y si es necesario, regasificado, se inyecta en forma gaseosa en la red de transporte de alta presión. La red de transporte atraviesa la mayoría de las regiones españolas y traslada el gas natural a los grandes consumidores, como las plantas de producción de electricidad y clientes industriales y los distribuidores locales.

La red de transporte es propiedad principalmente de Enagás, S.A., aunque otras empresas, entre ellas diversas participadas de GAS NATURAL FENOSA, tienen una pequeña proporción de la misma.

- Almacenamiento: las instalaciones de almacenamiento están compuestas fundamentalmente por depósitos subterráneos, necesarios para asegurar que hay un suministro constante de gas natural que no se ve afectado por los cambios estacionales y otros picos en la demanda. Estas instalaciones sirven también para cumplir con la obligación establecida en el Real Decreto 1766/2007, de 28 de diciembre, de mantener unas existencias mínimas de seguridad. Parte de las instalaciones de almacenamiento subterráneo están exentas de la obligación de permitir el acceso a terceros.

## 1.2. Distribución

El gas natural es transportado de la red de transporte de alta presión al consumidor final a través de la red de distribución de media y baja presión.

Hasta el 1 de julio de 2008 el distribuidor tenía la obligación de suministrar el gas a los consumidores que se acogiesen a la tarifa regulada, por lo que también se encontraba dentro de los mercados de suministro minorista. No obstante, desde esta fecha la actividad de las distribuidoras está restringida a la gestión de las redes de distribución, siendo, en su caso, las comercializadoras de cada grupo las encargadas del suministro de último recurso, que se menciona en el apartado 2.2.

De conformidad con el Real Decreto Ley 5/2005, de 11 de marzo, el ejercicio de la actividad de distribución se basa en un régimen de autorizaciones administrativas que conceden la exclusividad al distribuidor sobre su zona. Además, con la entrada en vigor de la Ley 12/2007 al distribuidor de una zona se le otorga preferencia para obtener las autorizaciones de las zonas limítrofes a la suya.

El Ministerio de Industria, Energía y Turismo remitió en el mes de noviembre de 2011 a la CNE y al Consejo Consultivo de Hidrocarburos el Proyecto de Real Decreto en el que se revisa, como consecuencia del laudo arbitral dictado en agosto de 2010, la retribución del gas natural destinado al mercado a tarifa procedente del contrato de Argelia al que hace referencia el Real Decreto 6/2000, en su artículo 15 y en el que se propone un recargo para la financiación del coste sobrevenido como consecuencia del laudo. En el mes de octubre de 2012 el Ministerio ha remitido de nuevo el Proyecto a la CNE, junto con la incorporación de toda la información contenida en el expediente. El 17 de enero de 2013, la CNE ha emitido un informe en el que, entre otras consideraciones, indica que los posibles costes a reconocer serían ligeramente superiores a la propuesta del Ministerio

El 31 de marzo de 2012 se publicó el Real Decreto-ley 13/2012, de 30 de marzo, por el que se transponen directivas en materia de mercados interiores de electricidad y gas y en materia de comunicaciones electrónicas, y por el que se adoptan medidas para la corrección de las desviaciones por desajustes entre los costes e ingresos de los sectores eléctrico y gasista. En relación al sector del gas, las medidas dirigidas a corregir las desviaciones se refieren en particular a la suspensión de las autorizaciones administrativas de gasoductos a excepción de los sujetos a compromisos internacionales, y de las autorizaciones de nuevas plantas de regasificación, así como al retraso en la retribución de los almacenamientos subterráneos.

El 27 de abril de 2012 se publicó la Orden IET/849/2012, de 26 de abril, por la que se actualizan los peajes y cánones asociados al acceso de terceros a las instalaciones gasistas y se adoptan determinadas medidas relativas al equilibrio financiero del sistema gasista, que supone un incremento generalizado de peajes del 5% a partir de la entrada en vigor de la Orden (excepto el peaje de almacenamientos subterráneos, que se mantiene, y el coste del gas que se incrementa en un 35%).

La Orden Ministerial IET/2812/2012, de 27 de diciembre ha establecido la retribución de las actividades reguladas del sector gasista para 2013. En concreto, la retribución inicial reconocida a GAS NATURAL FENOSA para el ejercicio 2013 asciende a 1.067 millones de euros para las actividades de distribución y 40 millones de euros para las actividades de transporte.

## 2. Actividades no reguladas

### 2.1. Aprovisionamiento (importación de gas natural)

Considerando la escasa relevancia de la producción de gas natural en nuestro país, esta sección se va a centrar en el aprovisionamiento internacional del gas natural.

El aprovisionamiento de gas natural en España se realiza en su mayoría mediante operadores de gas como GAS NATURAL FENOSA a través de contratos a largo plazo con productores de gas. Dicho aprovisionamiento, aunque es una actividad no regulada, está sometida a dos tipos de limitaciones, cuyo objetivo consiste básicamente en asegurar la diversificación del suministro y la introducción de competencia en el mercado: 1) ningún país puede ser el origen de más del 60% del gas introducido en España, y 2) desde el 1 de enero de 2003 ningún sujeto o grupo empresarial podrá aportar en su conjunto gas natural para su consumo en España en una cuantía superior al 70% del consumo nacional, excluidos los autoconsumos.

### 2.2. Comercialización

Desde el 1 de julio de 2008, de conformidad con la Ley 12/2007 y su normativa de desarrollo, entre las que destacan el Real Decreto 1068/2007, de 27 de julio, y la Orden 2309/2007 de 30 de julio, el gas natural pasó a ser suministrado exclusivamente por los comercializadores, desapareciendo el suministro a tarifa, que hasta entonces era realizado por las empresas distribuidoras, y se reconoció el derecho de los consumidores conectados a menos de 4 bar que no superaban un determinado umbral de consumo (3 GWh, que se redujeron a 2 GWh en julio 2009 y a 1 GWh en julio 2010) a ser suministrados a un precio máximo que se denomina tarifa de último recurso (en adelante TUR).

Para facilitar el cambio de comercializador, la Ley 12/2007 ordenó la creación de la oficina de cambios de suministrador –“Oficina de Cambios de Suministrador, S.A. (OCSUM)”– que está participada por los principales operadores gasistas y eléctricos.

De acuerdo con la legislación, para el cálculo de la tarifa de suministro de último recurso, se deberán tener en cuenta de forma aditiva el coste de la materia prima, los peajes de acceso que correspondan, los costes de comercialización y los costes derivados de la seguridad de suministro.

El Ministerio de Industria, Energía y Turismo dictó la Orden ITC/1506/2010 de 8 de junio, que modifica la Orden ITC/1660/2009, de 22 de junio, estableciendo que las revisiones de la tarifa de último recurso de gas natural se realizarán mediante resolución de la Dirección General de Política Energética y Minas. Los términos fijos y variables de las tarifas se actualizarán en el momento en que se produzca alguna modificación en los términos fijos y variables de los peajes y cánones de acceso al sistema o en los coeficientes de mermas en vigor. El término variable se actualizará con carácter trimestral, desde el día 1 de los meses de enero, abril, julio y octubre de cada año, siempre que el coste de la materia prima experimente una variación al alza o a la baja superior al 2%.

El 28 de abril de 2012, se publicó la Resolución de 27 de abril de 2012, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se publica la TUR de gas natural, que se incrementa un 4,9% como consecuencia de la subida de peajes y el incremento del coste del gas.

El 29 de junio de 2012, se publicó la Resolución de 28 de junio de 2012, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se publica la TUR de gas natural, que se incrementa un 2,1% como consecuencia del incremento del coste del gas.

El 31 de diciembre de 2012, se publicó la Resolución de 28 de diciembre de 2012, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se publica la TUR de gas natural, que no se incrementa respecto a la última revisión.

El 28 de diciembre de 2012, se publicó la Ley 15/2012, de 27 de diciembre, de medidas fiscales para la sostenibilidad energética cuyos principales aspectos para el gas corresponden a la modificación de la imposición sobre hidrocarburos, estableciendo un tipo positivo al gas natural utilizado como carburante en motores estacionarios, así como, al gas natural destinado a usos distintos a los de carburante (consumo). No obstante, se establece una imposición reducida al gas natural para usos profesionales siempre que no se utilice en procesos de generación y cogeneración eléctrica.

## b) Regulación del sector del gas natural en Latinoamérica

En Brasil, Colombia y México, existen marcos regulatorios y tarifarios estables que definen los procedimientos y trámites necesarios para la revisión periódica de tarifas y de márgenes de distribución. La revisión tarifaria se lleva a cabo con periodicidad quinquenal mediante la presentación ante los entes regulatorios correspondientes de los expedientes tarifarios.

En Brasil, Petrobras es el operador dominante. El 29 de noviembre de 2012 se publicó la actualización del pliego de tarifas de la sociedad Gas Natural Sao Paulo Sul, S.A. por actualización del costo medio ponderado del gas y del transporte. El incremento medio de la tarifa es del 10%.

En Colombia, la regulación establece que el transportador de gas natural no puede realizar de manera directa actividades de producción, comercialización, o distribución, ni tener interés económico en empresas que tengan por objeto esas actividades. Por su parte las empresas comercializadoras o distribuidoras de gas natural no pueden ser transportadoras ni tener interés económico en una empresa de transporte del mismo producto. Las empresas que desarrollen actividades de producción, venta o distribución pueden ser comercializadoras.

En México, PEMEX es el operador dominante. El 23 de febrero de 2011, se publicó oficialmente la nueva tarifa de distribución de gas para todas las zonas en que GAS NATURAL FENOSA distribuye gas en México, resultando incrementos tarifarios anuales de entre el 9% y el 13,5%, a excepción de la zona de Los Bajos en la que la revisión tarifaria quinquenal aprobada conlleva un incremento tarifario del 26,8%.

En Argentina, como consecuencia de la crisis de 2001, se produjo una congelación y pesificación de las tarifas. Sin embargo, desde el año 2007 el Gobierno argentino está introduciendo de forma gradual un sistema estable de retribución de las distribuidoras en función al Acta Acuerdo suscrito en 2005 basado en la adecuada retribución de los activos mediante la realización de una Revisión Tarifaria Integral. En este contexto, el 10 de octubre de 2008 el Gobierno argentino publicó un aumento tarifario de entre el 10% y el 30%, aplicable a Gas Natural BAN desde el 1 de septiembre de ese año a clientes residenciales e industriales y al gas natural vehicular. A pesar de que, posteriormente, no han sido aplicadas todas las revisiones tarifarias que corresponderían, en diciembre de 2012 se ha suscrito un acuerdo que establece la aplicación de un monto fijo por factura siendo los importes resultantes considerados como ingresos a cuenta de los ajustes previstos en el Acta Acuerdo. Estos importes deben depositarse en un fideicomiso creado al efecto y ser utilizados para el desarrollo y mantenimiento de la infraestructura.

### **c) Regulación del sector del gas natural en Italia**

En Italia, la actividad de suministro de gas natural está completamente liberalizada desde el 1 de enero de 2003. Sin embargo, para los clientes residenciales (clientes que no superan un umbral de consumo de 2 Gwh al año) que no han optado por un nuevo suministrador, el precio de suministro de gas natural sigue siendo fijado por la Autorità per Energia Elettrica e il Gas (la Comisión Nacional de Energía italiana, AEEG). En cambio, para los clientes residenciales que hayan elegido un nuevo suministrador de gas natural en el mercado, la AEEG establece, sobre la base de los costes efectivos de servicio, precios de referencia que las empresas suministradoras, en el marco de las obligaciones de servicio público, tienen que incluir dentro de la propia oferta comercial.

En la Región de Sicilia, la liberalización de las actividades de suministro de gas natural ha sido implementada según modalidades y plazos distintos, habiéndose completado el 1 de enero de 2010, fecha desde la cual todos los consumidores tienen libertad de elección del suministrador.

El suministro de gas natural solamente puede ser efectuado por parte de empresas que no desempeñen ninguna otra actividad en el sector del gas natural, salvo actividades de importación, exportación, producción y venta al por mayor. Existe igualmente una separación jurídica obligatoria del operador del sistema de distribución, así como unas limitaciones en los porcentajes máximos de aprovisionamiento y de comercialización para favorecer la competencia y la entrada de nuevos operadores.

### **d) Regulación del sector eléctrico en España**

#### **Principales características del sector eléctrico en España**

La regulación del sector eléctrico en España tiene como marco de referencia la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico, que fue reformada por la Ley 17/2007, de 4 de julio y por su prolífica normativa de desarrollo, entre la que destaca el Real Decreto 1955/2000, de 1 de diciembre que regula las actividades de transporte, distribución, comercialización y suministro así como las autorizaciones administrativas, el Real Decreto 2019/1997, de 26 de diciembre, que regula el mercado de producción y el Real Decreto 661/2007, de 25 de mayo, que regula el régimen especial.

El Ministerio de Industria, Energía y Turismo es el organismo competente para la regulación de los sectores de gas y electricidad, mientras que la CNE es la autoridad regulatoria que tiene encomendadas las tareas de mantener y asegurar la competencia efectiva y el funcionamiento transparente de los sectores energéticos españoles. Las Consejerías correspondientes de las Comunidades Autónomas tienen competencias, tanto de desarrollo normativo, como de ejecución de la normativa. El Consejo de Seguridad Nuclear ejerce competencias específicas sobre las instalaciones que emplean dicha tecnología.

Asimismo, el Operador Técnico del Sistema, Red Eléctrica de España, S.A. (REE), tiene como función principal garantizar la continuidad y seguridad del suministro eléctrico y la correcta coordinación del sistema de producción y transporte. En este sentido, hay que tener en cuenta que la Ley 17/2007 limita con carácter general la participación en REE a un máximo del 3% del capital social o los derechos de voto y al 1% en el caso de los sujetos que ejercen actividades en el sector eléctrico. Además, en todo caso, la suma de la participación de los accionistas que ejerzan actividades en el sector eléctrico no puede superar el 40%.

El sector eléctrico tiene las siguientes características principales:

- Es un sector en el que conviven actividades reguladas y no reguladas, siendo las actividades reguladas el transporte y la distribución de electricidad; y las actividades no reguladas la generación y la comercialización de electricidad.

Siguiendo las directrices establecidas por la normativa comunitaria (Directivas 2003/54/CE, de 26 de junio, y 96/92/CE, de 22 de junio), todos los consumidores españoles son cualificados y pueden elegir libremente proveedor de electricidad desde el 1 de enero de 2003. De conformidad con la Ley 17/2007 y, a semejanza del sector gasista, desde el 1 de enero de 2009 debía desaparecer el suministro a tarifa por las empresas distribuidoras y el conjunto de los consumidores debería haberse visto obligado a participar en el mercado liberalizado (aunque como se indica más adelante se ha mantenido una tarifa de último recurso para los consumidores de menor volumen). Sin embargo, dicha reforma se vio retrasada hasta el 1 de julio de 2009.

- La electricidad consumida en España se produce mayoritariamente en el territorio nacional, ya que las interconexiones internacionales con Francia y Portugal tienen capacidad reducida.
- Desde el 1 de julio de 2007 entró en funcionamiento el Mercado Ibérico de la Energía Eléctrica (MIBEL) entre España y Portugal de forma efectiva, que ha supuesto la integración de los sistemas eléctricos de ambos países (aunque dicha integración todavía no es perfecta).
- El sistema eléctrico no ha sido autosuficiente en los últimos años, generándose un déficit anual, que han tenido que financiar las empresas eléctricas convencionales, entre ellas GAS NATURAL FENOSA.

### La regulación de las actividades del sector eléctrico en España

Las actividades del sector eléctrico, se clasifican entre: 1) actividades reguladas: transporte y la distribución de electricidad; y 2) actividades no reguladas: la generación y la comercialización de electricidad.

#### 1. Actividades reguladas

Las actividades reguladas se caracterizan por el hecho de que el acceso a las mismas está sometido a autorización administrativa, su remuneración se establece normativamente y su ejercicio está sometido a una serie de obligaciones específicas:

- Necesidad de autorización administrativa previa: la realización de las actividades reguladas requiere una autorización administrativa previa de carácter reglado, para cuya obtención el solicitante básicamente tiene que demostrar su capacidad legal, técnica y económica para el ejercicio de dicha actividad. Dicha autorización concede un monopolio legal para un determinado territorio.
- Remuneración establecida normativamente: las directrices generales por las que se establece la remuneración de estas actividades se regulan por el Real Decreto 2819/1998, de 23 de diciembre, para el transporte, y por el Real Decreto 222/2008, de 15 de febrero, para la distribución, y pretenden asegurar una adecuada remuneración del ejercicio de dichas actividades y el desarrollo de las redes. La remuneración a percibir por el desempeño de estas actividades se actualiza anualmente por medio de Orden ministerial.

El marco regulatorio del sector eléctrico en España regula un procedimiento de liquidaciones para la redistribución entre las empresas del sector de la facturación obtenida neta de los costes de adquisición de electricidad y otros costes, de forma que cada empresa perciba la retribución que le ha sido reconocida por sus actividades reguladas.

- Sometimiento a obligaciones específicas: el ejercicio de las actividades reguladas está sometido a obligaciones específicas para permitir asegurar el desarrollo de la competencia en la fase de comercialización. Las dos obligaciones principales en este sentido consisten en permitir el acceso de terceros a las redes de transporte y distribución y la obligación de mantener separadas las actividades reguladas y las no reguladas.
- El Real Decreto 1955/2000 regula el acceso de los terceros a la red, determinando los sujetos con derecho de acceso, cómo realizar la solicitud, los plazos de la misma, las causas de denegación de acceso, así como los derechos y obligaciones de cada uno de los sujetos relacionados con dicho sistema. Los titulares de las redes de transporte y distribución tienen derecho a percibir unos peajes como compensación por dicho acceso, que se actualizan anualmente por orden ministerial.

La normativa establece un deber de separación funcional, que implica no solo una separación contable -con el fin de evitar los subsidios cruzados e incrementar la transparencia del cálculo de tarifas y peajes- y jurídica –por medio de sociedades separadas–, sino el deber de funcionamiento autónomo de las sociedades filiales reguladas respecto del resto de sociedades del grupo en que se integra.

### 1.1. Transporte

El transporte de electricidad une los centros de producción con las redes de distribución y los clientes finales específicos. La red de transporte es propiedad principalmente de REE, aunque la sociedad de GAS NATURAL FENOSA, Unión Fenosa Distribución, S.A., tiene una pequeña proporción de la red de transporte secundario.

La retribución de la actividad de transporte se establece reglamentariamente, fijando una cuantía para cada sujeto que tiene en cuenta los costes acreditados de inversión, operación y mantenimiento de las instalaciones de cada empresa, más un incentivo a su disponibilidad.

### 1.2. Distribución

La distribución de energía eléctrica comprende todas aquellas actividades que tienen la función de hacer llegar la energía desde la red de transporte de alta tensión hasta los consumidores finales. Hasta el 1 de julio de 2009 los distribuidores eran a la vez titulares de las instalaciones de distribución, gestores de la red de distribución y suministradores a tarifa de consumidores finales.

Sin embargo, a partir del 1 de julio de 2009 la actividad de las distribuidoras ha quedado restringida a la titularidad y gestión de las redes de distribución, siendo, en su caso, las comercializadoras de cada grupo las encargadas del suministro de último recurso, que se menciona en el apartado 2.2.

A fecha de formulación de estas Cuentas anuales consolidadas estaba pendiente de publicación la Orden Ministerial que establece la retribución de las actividades reguladas del sector eléctrico para 2013.

## 2. Actividades no reguladas

### 2.1. Generación de electricidad

La actividad de generación de energía eléctrica comprende la producción de generación de energía eléctrica en régimen ordinario y la actividad de generación de energía eléctrica en régimen especial. El régimen especial trata de incentivar la generación eléctrica a partir de la cogeneración y de las fuentes renovables a través del ofrecimiento de una remuneración más atractiva.

El régimen especial está reservado para las plantas de hasta 50 MW de potencia instalada que utilizan energías renovables como fuente de energía, residuos y la cogeneración. En régimen ordinario producen el resto de plantas de generación de energía eléctrica, esto es, aquellas que tienen una potencia superior a 50 MW y/o utilizan una fuente primaria distinta de las anteriores como energía nuclear, gas natural o carbón.

La retribución de la actividad de generación en régimen ordinario se realiza con base en los precios del mercado de producción eléctrica. El Real Decreto 661/2007 establece un régimen económico específico para las instalaciones de producción de energía eléctrica en régimen especial, que recoge unas tarifas, primas e incentivos específicos para cada tipo de tecnología (excepto para las instalaciones solares fotovoltaicas posteriores al 29 de septiembre de 2008).

La energía producida en el sistema se vende en el mercado mayorista de producción de energía eléctrica, regulado por el Real Decreto 2019/1997, bien en el mercado organizado spot o pool eléctrico o bien mediante contratos bilaterales, físicos y financieros, y la contratación a plazo.

Desde el año 2006 hasta el 1 de julio de 2009 la normativa estableció la obligación sobre generadores de minorar, de los ingresos de generación, el importe equivalente al valor de los derechos de emisión de gases de efecto invernadero asignados previa y gratuitamente.

El Real Decreto Ley 6/2009, de 30 de abril, estableció una serie de medidas encaminadas a solucionar el déficit tarifario, creando un fondo de titulización para el déficit de tarifa que podrá disponer de la garantía del Estado, así como la implantación del "bono social" (bonificación en la tarifa eléctrica para consumidores domésticos que cumplan con determinadas características sociales, de consumo y poder adquisitivo, que será financiada por los generadores). Este Real Decreto Ley también contempla que la financiación de los costes de gestión de residuos radiactivos y del combustible gastado en las Centrales nucleares a partir de la constitución de ENRESA como entidad pública empresarial se realizará mediante el pago de una tasa directamente proporcional a la energía generada, por parte de las empresas titulares de las centrales en explotación.

El 21 de abril de 2010 se publicó en el BOE el Real Decreto 437/2010 por el que se desarrolla la regulación del proceso de titulización del déficit del sistema eléctrico que fue establecido en el Real Decreto-ley 6/2009 y cuyos principales aspectos son los siguientes:

- Podrán cederse al Fondo de Titulización del Déficit del sistema:
  - Los derechos de cobro generados durante el 2006 y 2008 y no cedidos a terceros hasta 10.000 millones de euros.
  - Los derechos de cobro del déficit 2009 hasta 3.500 millones de euros.
  - Los derechos de cobro del déficit 2010 a 2012 reconocidos cada año en la Orden Ministerial por la que se fijan las tarifas de acceso del año siguiente, momento a partir del cual los derechos podrán ser cedidos al Fondo de Titulización. Las diferencias entre los déficits de tarifas estimados y reales se liquidarán en el ejercicio en curso.
- El Fondo deberá adquirir los derechos de cobro cuyo compromiso de cesión le haya sido comunicado por los titulares iniciales, en un plazo máximo de un año desde dicha comunicación siempre que no se produzcan supuestos excepcionales en los mercados.
- Los tipos de interés de actualización que devengarán los importes pendientes de cobro serán:
  - Derechos de cobro 2006 y 2008: Euribor a 3 meses.
  - Derechos de cobro 2009: Euribor a 3 meses más un diferencial de 0,20 puntos porcentuales.

El 2 de octubre de 2010 se publicó el Real Decreto 1221/2010 por el que se modifica el Real Decreto 134/2010 que creó un mecanismo de restricciones por garantía de suministro de centrales de carbón autóctono, contemplándose un precio regulado para retribuir dicha energía.

El 24 de diciembre de 2010 se publicó en el BOE el Real Decreto-ley 14/2010, de 23 de diciembre, por el que se establecen medidas urgentes para la corrección del déficit tarifario del sector eléctrico, cuyos principales aspectos son los siguientes:

- Las empresas financiarán el bono social hasta 2013 y asumirán el coste de las políticas de ahorro y eficiencia energética en el período 2011-2013.
- Todas las empresas generadoras de electricidad, tanto del régimen ordinario como las de energías renovables y cogeneración, pagarán un peaje de 0,5 euros/MWh.
- Se limita durante tres años las horas con derecho a prima de las plantas fotovoltaicas, al igual que ha ocurrido con otros sectores como el eólico y el termosolar.
- Se modifican los límites máximos del déficit de tarifa en 2010, 2011 y 2012 para adecuarlo a las desviaciones y se mantiene en el año 2013 el punto en el que se alcanza la suficiencia tarifaria.

El 10 de febrero de 2011 se publicó en el BOE la Resolución de la Secretaría de Estado de Energía por la que se fijan las cantidades de carbón, el volumen máximo de producción y los precios de retribución, para el año 2011 a aplicar en el proceso de resolución de restricciones por garantía de suministro. En ella se establecen los precios de retribución de la energía de las Centrales del anexo II del Real Decreto 134/2010 que consumen carbón autóctono, con el detalle de los parámetros utilizados, el volumen máximo de producción que puede ser programado en el proceso de restricciones por garantía de suministro y el consumo de carbón equivalente. La Resolución supone el establecimiento de unos precios provisionales que son los que utiliza el Operador del Sistema para liquidar a dichas centrales durante el año 2011.

El 28 de mayo de 2011 se publicó en el BOE la Ley 12/2011, de 27 de mayo, sobre responsabilidad civil por daños nucleares o producidos por materiales radioactivos por la que se regula la responsabilidad civil nuclear de conformidad con los Convenios internacionales de París y Bruselas, lo que se complementa con el establecimiento de un régimen específico de responsabilidad civil por los daños que puedan causar accidentes en los que se vean involucrados materiales radiactivos que no sean sustancias nucleares. Además redefine la figura del titular o explotador de una autorización e incorpora nuevos criterios sobre el régimen de titularidad de las centrales.

La Orden ITC/3127/2011, de 17 de noviembre de 2011 regula la retribución en concepto de pago por capacidad, incluyendo el incentivo a la inversión en capacidad a largo plazo y el servicio de disponibilidad a medio plazo, modificando la retribución del incentivo a la inversión en capacidad establecido en la Orden ITC/2794/2007, de 27 de septiembre y regulando el servicio de disponibilidad a medio plazo de aplicación a las tecnologías marginales del mercado diario, es decir, las centrales de fuel-oil, las centrales de ciclo combinado y las de carbón, siendo asimismo de aplicación para las instalaciones hidráulicas de bombeo puro, bombeo mixto y embalse.

El 27 de enero de 2012 se aprobó mediante Real Decreto-ley la suspensión temporal de primas a nuevas instalaciones de régimen especial. Este Real Decreto suspende temporalmente los incentivos económicos para nuevas instalaciones de energía eléctrica mediante las tecnologías: eólica; solar fotovoltaica; termosolar; cogeneración, biomasa; biogás; minihidráulica y de residuos. La medida no afectará a las instalaciones en marcha ni a aquellas ya inscritas en los pre registros.

El 22 de marzo de 2012, el Tribunal Supremo dictó una Sentencia por la que declaró inaplicable el mecanismo de financiación del bono social por las empresas generadoras previsto en el Real Decreto-ley 6/2009, al ser contrario a la Directiva 2003/54 de mercado interior de la electricidad.

El 31 de marzo de 2012 se publicó el Real Decreto-ley 13/2012, de 30 de marzo, por el que se transponen directivas en materia de mercados interiores de electricidad y gas y en materia de comunicaciones electrónicas, y por el que se adoptan medidas para la corrección de las desviaciones por desajustes entre los costes e ingresos de los sectores eléctrico y gasista.

Los ajustes incluidos en el Real Decreto-ley 13/2012 para la reducción del déficit del sector eléctrico suponen una reducción de los costes del sistema de 1.764 millones de euros, procedentes, entre otros, de una reducción del 10% de la retribución de la actividad de distribución, un 75% de reducción de los costes de gestión comercial de las distribuidoras, una reducción del 10% de los pagos por capacidad, el volumen de producción con carbón nacional y el servicio de disponibilidad, a la vez que se recuperan y se incorporan al sistema eléctrico determinados saldos remanentes de la Comisión Nacional de Energía y del Instituto para la Diversificación y Ahorro de Energía.

El 26 de abril de 2012 se publicó la Orden IET/843/2012, de 25 de abril, por la que se establecen los peajes de acceso a partir de 1 de abril de 2012 y determinadas tarifas y primas de las instalaciones del régimen especial, y la Resolución de la Dirección General de Política Energética y Minas que establece el coste de la energía y la TUR para el periodo del 1 de octubre al 22 de diciembre, el primer trimestre de 2012, y a partir del 1 de abril de 2012. Todo ello, en aplicación de un Auto del Tribunal Supremo, de 12 de marzo de 2012, que establece que se ha de complementar la fijación de los peajes de acceso establecidos para el primer trimestre de 2012.

Los principales aspectos de estas disposiciones son:

- En términos anuales los ingresos por peajes suben un 11% con respecto a los vigentes, lo que supone un incremento de ingresos de 1.400 millones de euros.
- Se extiende la eficacia del Auto del Tribunal Supremo de 20 de diciembre de suspensión de las Tarifas de octubre de 2011, a todo el cuarto trimestre de 2011. Se revisan a partir del 1 de enero de 2012 los peajes de acceso, dando cumplimiento a los Autos del Tribunal Supremo de marzo de 2012, de forma que los peajes integren la totalidad de los costes previstos para el año 2012 así como los desajustes temporales del 2011.
- Se ajustan los peajes de acceso a partir del 1 de abril teniendo en cuenta las reducciones de costes establecidas en el Real Decreto-ley 13/2012 (que redujo los costes del sistema en 1.764 millones de euros), para equilibrar el sistema (ingresos-costes).
- Se establece el nuevo mecanismo de financiación del bono social, que será financiada por los consumidores al ser coste liquidable del sistema y de aplicación a partir del 7 de febrero de 2012.

El 14 de julio de 2012 se publicó el Real Decreto-ley 20/2012, de 13 de julio, de medidas para garantizar la estabilidad presupuestaria y de fomento de la actividad con el objetivo de equilibrar el sector eléctrico. Los principales aspectos de este Real Decreto-ley son:

- En relación con los costes de generación en régimen ordinario de los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares establece que las revisiones normativas del modelo retributivo de las centrales de producción en estos sistemas que desarrollen lo dispuesto en el Real Decreto-ley 13/2012, de 30 de marzo, serán de aplicación desde el 1 de enero de 2012. A estos efectos, se adelantan algunas de estas modificaciones del modelo retributivo relativas a la eliminación de la retribución de los gastos de naturaleza recurrente, y a la revisión de la tasa financiera de retribución.
- Se determina para las Comunidades Autónomas que graven, directa o indirectamente, las actividades o instalaciones destinadas al suministro eléctrico, con tributos propios o recargos sobre los tributos estatales, la obligatoriedad de imponer el suplemento territorial en los peajes de acceso y tarifas de último recurso, debiendo ser abonado por los consumidores ubicados en el ámbito territorial de la respectiva Comunidad Autónoma.
- Se establece que la retribución para la actividad de transporte en concepto de inversión se hará para aquellos activos en servicio no amortizados, tomando como base para su retribución financiera el valor neto de los mismos.
- Para los importes pendientes del déficit de ingresos en las liquidaciones de las actividades reguladas del sector eléctrico generado en 2006 se establece el tipo de interés a aplicar como la media de las cotizaciones diarias del Euribor a tres meses de noviembre del año anterior más 65 puntos básicos. La diferencia con el precio de cesión al Fondo, tendrá la consideración de coste liquidable del sistema.

- Se habilita en la presente norma al Ministerio de Industria, Energía y Turismo a aplicar criterios de progresividad a los peajes de acceso.

El 28 de diciembre de 2012 se publicó la Ley 15/2012, de 27 de diciembre, de medidas fiscales para la sostenibilidad energética cuyos principales aspectos referentes a la actividad de generación de electricidad son:

- Establece un impuesto sobre el valor de la producción de la energía eléctrica, de carácter directo y naturaleza real, que grava la realización de actividades de producción e incorporación al sistema eléctrico de energía eléctrica en el sistema eléctrico español. El impuesto se aplicará a la producción de todas las instalaciones de generación al tipo del 7%.
- Regula dos nuevos impuestos: el impuesto sobre la producción de combustible nuclear gastado y residuos radiactivos resultantes de la generación de energía nucleoeléctrica y el impuesto sobre la actividad de almacenamiento de combustible nuclear gastado y residuos radiactivos en instalaciones centralizadas al objeto de compensar a la sociedad por las cargas que debe soportar como consecuencia de dicha generación.
- De otro lado, la Ley revisa el tratamiento fiscal aplicable a los diferentes productos energéticos utilizados para la producción de electricidad. Para las actividades de generación de electricidad a partir de combustibles fósiles se suprime determinadas exenciones para someter a gravamen a los productos energéticos utilizados para la generación combinada de calor y electricidad. En este mismo sentido, para dar un tratamiento análogo a la producción de electricidad a partir de fuentes de energía fósil, se eleva el tipo de gravamen sobre el carbón, y al mismo tiempo, se crean tipos específicos que gravan los fuelóleos y los gasóleos destinados a la producción de energía eléctrica o a la cogeneración de electricidad y calor útil.
- Establece un nuevo canon a los bienes de dominio público a la utilización o aprovechamiento de las aguas continentales para su explotación hidroeléctrica.

Por último el 31 de diciembre de 2012 se publicó el Real Decreto-ley 29/2012, de 28 de diciembre, de mejora de gestión y protección social en el Sistema Especial para Empleados de Hogar y otras medidas de carácter económico y social, que establece que los desajustes temporales de liquidaciones del sistema eléctrico que se produzcan en 2012, por el importe que resulte de la liquidación definitiva de la Comisión Nacional de Energía, tendrán la consideración de déficit de ingresos del sistema de liquidaciones eléctrico para 2012, que generará derechos de cobro que podrán ser cedidos por sus titulares al Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico, y ello con carácter adicional a los 1.500 millones de euros de déficit ya reconocido en la disposición adicional vigésima primera de la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico. Asimismo se elimina la prohibición del déficit ex ante a partir del 2013 que esta disposición adicional contemplaba. Por otro lado, para garantizar el objetivo final para el que fue establecido el mecanismo de preasignación de retribución para las instalaciones de régimen especial, esto es, asegurar un régimen económico bajo el presupuesto y condición de la completa ejecución de la instalación en un concreto plazo, se introduce una habilitación para la supresión o corrección del régimen económico primado en caso de constatación del incumplimiento de las obligaciones que constituyen presupuesto esencial de la definitiva adquisición de tal régimen económico.

## 2.2. La comercialización de electricidad

La actividad de comercialización se basa en los principios de libertad de contratación y elección de suministrador por el cliente. La comercialización, como actividad liberalizada, tiene una retribución pactada libremente entre las partes.

Como se ha mencionado anteriormente, desde 1 de julio de 2009 los consumidores con potencia contratada superior a 10 Kw deben ser suministrados por un comercializador en el mercado libre, mientras que los que tienen una potencia igual o inferior a 10 Kw tienen la opción de continuar consumiendo bajo un suministro de precio regulado (tarifa de último recurso).

Para facilitar el cambio de comercializador, la Ley 12/2007 ordenó la creación de la "Oficina de Cambios de Suministrador, S.A. (OCSUM)" que está participada por los principales operadores gasistas y eléctricos.

Mediante sucesivas Órdenes Ministeriales se han regulado los criterios para el establecimiento de la tarifa de suministro de último recurso. De acuerdo con la legislación, la tarifa de último recurso deberá recoger todos los costes del suministro de forma aditiva, incluyendo los costes de producción de la energía, los peajes de acceso y los costes de comercialización. El coste de producción se determina a partir de los precios de los mercados a plazo y otros costes.

El 29 de junio de 2012 se publicó la Resolución de 28 de junio de 2012, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se establece el coste de producción de energía eléctrica y las TUR a aplicar a partir del 1 de julio de 2012, que contempla una subida de la TUR del 4,3% consecuencia del incremento del coste de la energía resultado de la subasta CESUR.

El 29 de septiembre de 2012 se publicó la Resolución de 27 de septiembre de 2012, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se establece el coste de producción de energía eléctrica y las TUR a aplicar a partir del 1 de octubre de 2012, que contempla una bajada de la TUR del 2,29% consecuencia de la disminución del coste de la energía resultado de la subasta CESUR.

El 29 de diciembre de 2012 se publicó la Resolución de 27 de diciembre de 2012, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se establece el coste de producción de energía eléctrica y las TUR a aplicar a partir del 1 de enero de 2013, que contempla una subida de la TUR del 3% consecuencia del incremento del coste de la energía resultado de la subasta CESUR.

## e) Regulación del sector de electricidad internacional

### 1. Generación

Los principales países en los que GAS NATURAL FENOSA está presente como generador son México y Puerto Rico.

El sector eléctrico de México está configurado por una sociedad pública, Comisión Federal de Electricidad (CFE), verticalmente integrada, la cual se reserva de manera exclusiva la conducción, transformación, distribución y abastecimiento de la energía eléctrica en el país. La reforma a la Ley del Servicio Público de Energía Eléctrica en 1992, permitió la participación de la inversión privada en el sector de la generación de energía eléctrica en México bajo la figura del productor independiente o productor externo de energía, autoabastecimiento, cogeneración, importación y exportación. Los productores independientes, entre los que se encuentran diversas sociedades participadas de GAS NATURAL FENOSA, venden su energía principalmente a CFE, de acuerdo con contratos de compromiso de capacidad y energía asociada de largo plazo.

El sector eléctrico de Puerto Rico está controlado por la Autoridad de Energía Eléctrica (AEE o Puerto Rico Electric Power Authority (PREPA)), corporación pública y agencia gubernamental. Su misión es proveer el servicio de energía eléctrica a los clientes en la forma más eficiente, económica y segura, en armonía con el medio ambiente. Actualmente, produce, transmite y distribuye prácticamente toda la electricidad que se consume en Puerto Rico y se auto-regula en materia de tarifas y estándares de calidad de servicio. Existen generadores independientes que venden su energía a PREPA, entre los que se encuentra EcoEléctrica L.P., sociedad participada por GAS NATURAL FENOSA.

### 2. Distribución

En los países en los que GAS NATURAL FENOSA está presente como distribuidor, Colombia, Moldavia, Nicaragua y Panamá, la actividad de distribución está regulada. Las distribuidoras tienen la función de transportar la energía desde la red de transporte a los puntos de consumo de los clientes y además la función de suministrar energía, a tarifas reguladas, a los clientes regulados, los que por su nivel de consumo no pueden elegir suministrador. En cuanto a los clientes no regulados, que optan por comprar la energía a otro suministrador, deben pagar el peaje o tarifa regulada de distribución por el uso de las redes.

Las tarifas se ajustan periódicamente y de forma automática, para reflejar las variaciones del precio de compra de la energía y de la tarifa de transporte, así como la variación de los indicadores económicos.

En estos países existen marcos regulatorios y tarifarios estables que definen los procedimientos y trámites necesarios para la revisión periódica de tarifas y de márgenes de distribución. La revisión tarifaria se lleva a cabo con periodicidad entre cuatro y cinco años mediante la presentación ante los entes regulatorios correspondientes de los expedientes tarifarios.

### **Nota 3. Bases de presentación y políticas contables**

#### **3.1 Bases de presentación**

Las Cuentas anuales consolidadas de GAS NATURAL FENOSA correspondientes al ejercicio 2011 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 20 de abril de 2012.

Las Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2012, que han sido formuladas por el Consejo de Administración con fecha 25 de enero de 2013, se someterán, al igual que las de las sociedades participadas, a la aprobación de las respectivas Juntas Generales de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las Cuentas anuales consolidadas de GAS NATURAL FENOSA del ejercicio 2012 han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Gas Natural SDG, S.A. y el resto de sociedades integradas en el grupo, de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante "NIIF-UE"), de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

Para la preparación de estas Cuentas anuales consolidadas se ha utilizado el enfoque del coste histórico, aunque modificado por los criterios de registro a valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta, los instrumentos financieros derivados y las combinaciones de negocio.

Estas Cuentas anuales consolidadas muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de GAS NATURAL FENOSA a 31 de diciembre de 2012, de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el estado consolidado de resultado global, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en GAS NATURAL FENOSA en el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las cifras contenidas en estas Cuentas anuales consolidadas se muestran en millones de euros, salvo lo indicado expresamente en otra unidad.

#### **3.2 Nuevas normas NIIF-UE e interpretaciones CINIIF**

Como consecuencia de la aprobación, publicación y entrada en vigor el 1 de enero de 2012 se han aplicado las siguientes modificaciones de normas:

- NIIF 7 (Modificación), "Instrumentos financieros: Información a revelar - Transferencias de activos financieros".

La aplicación de las modificaciones anteriores no ha supuesto ningún impacto significativo en las Cuentas anuales consolidadas.

Asimismo, durante el año 2012 se han publicado en el Diario Oficial de la Unión Europea las siguientes normas con entrada en vigor para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2013 y siguientes, que no han sido adoptadas anticipadamente:

- NIC 1 (Modificación), "Presentación de las partidas de otro resultado global".
- NIC 19 (Modificación), "Retribuciones a los empleados".
- NIIF 13, "Valoración del valor razonable".
- CINIIF 20, "Costes por desmonte en la fase de producción de una mina a cielo abierto".
- NIIF 7 (Modificación), "Instrumentos financieros: Información a revelar – Compensación de activos financieros y pasivos financieros".
- NIC 32, "Instrumentos financieros: Presentación – Compensación de activos financieros y pasivos financieros".
- NIC 12 (Modificación), "Impuestos diferidos: Recuperación de activos subyacentes".

Del análisis de estas nuevas normas contables e interpretaciones a aplicar en los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013 y siguientes, GAS NATURAL FENOSA no espera que su aplicación tenga efectos significativos sobre las Cuentas anuales consolidadas.

Por otro lado, la Unión Europea ha adoptado las siguientes normas para los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2014, que no han sido adoptadas anticipadamente:

- NIIF 10, "Estados financieros consolidados".
- NIIF 11, "Acuerdos conjuntos".
- NIIF 12, "Revelación de participaciones en otras entidades".
- NIC 27 (Modificación), "Estados financieros separados".
- NIC 28 (Modificación), "Inversiones en asociadas y en negocios conjuntos".

GAS NATURAL FENOSA está evaluando el impacto que la aplicación de estas normas tendrá sobre sus Cuentas anuales consolidadas.

### 3.3 Políticas contables

Las principales políticas contables utilizadas para la elaboración de estas Cuentas anuales consolidadas han sido las siguientes:

#### 3.3.1 Consolidación

##### a) Dependientes

Se consideran sociedades dependientes aquellas sobre las que GAS NATURAL FENOSA tiene poder para dirigir las políticas financieras y operativas, lo que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto ejercitables.

Para contabilizar la adquisición de dependientes se utiliza el método de adquisición. El coste de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, y de cualquier contraprestación adicional que dependa de eventos futuros (siempre que sea probable y pueda valorarse con fiabilidad).

Los activos intangibles adquiridos mediante una combinación de negocios se reconocen separadamente del fondo de comercio si se cumplen los criterios de reconocimiento de activos, o sea, si son separables o tienen su origen en derechos legales o contractuales y cuando su valor razonable puede valorarse de manera fiable.

Los activos identificables adquiridos y los pasivos o pasivos contingentes incurridos o asumidos como resultado de la transacción, se valoran inicialmente a su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del porcentaje de los intereses minoritarios.

El exceso de coste de la adquisición respecto al valor razonable de la participación de GAS NATURAL FENOSA en los activos netos identificables adquiridos se registra como fondo de comercio. Si el coste de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, se reconoce la diferencia directamente en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En una combinación de negocios realizada por etapas, GAS NATURAL FENOSA valora su participación previa en el patrimonio de la sociedad adquirida por su valor razonable en la fecha de control, reconociendo las ganancias o pérdidas resultantes en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las dependientes se consolidan por el método de integración global a partir de la fecha en que se transfiere el control a GAS NATURAL FENOSA.

En el proceso de consolidación, se eliminan las transacciones, los saldos y las ganancias no realizadas entre sociedades de GAS NATURAL FENOSA. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido.

La participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes se presenta de forma detallada en los epígrafes de "Intereses minoritarios" en el Balance de situación consolidado y de "Resultado atribuible a intereses minoritarios" en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En relación con las adquisiciones o ventas de intereses minoritarios sin pérdida de control, la diferencia entre el precio pagado o recibido y su valor neto contable, se registra como transacciones patrimoniales, no generando ni fondo de comercio ni resultado.

Las opciones de venta otorgadas a accionistas minoritarios de sociedades dependientes en relación con participaciones en dichas sociedades, se valoran al valor actual del importe a reembolsar, esto es, su precio de ejercicio y se presentan en el epígrafe de "Otros pasivos no corrientes" u "Otros pasivos corrientes".

#### b) Negocios conjuntos

Se entiende por negocios conjuntos aquellos en los que existen acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más sociedades participan en sociedades, realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica, tanto financiera como operativa, esté sometida al consentimiento unánime de los partícipes.

Las participaciones en negocios conjuntos se integran por el método de consolidación proporcional de forma que la agregación de saldos y las posteriores eliminaciones tienen lugar solo en la proporción de la participación de GAS NATURAL FENOSA.

Los activos y pasivos asignados a las operaciones conjuntas y los activos que se controlan conjuntamente se presentan en el Balance de situación consolidado clasificados de acuerdo con su naturaleza específica. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen en negocios conjuntos se presentan en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de acuerdo a su propia naturaleza.

c) Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que GAS NATURAL FENOSA ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto.

Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de la participación. La participación en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de las asociadas se reconoce en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, y su participación en los movimientos patrimoniales posteriores a la adquisición se reconoce en reservas. Los resultados no realizados con las asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación en éstas.

d) Perímetro de consolidación

En el Anexo I se incluyen las sociedades participadas directa e indirectamente por GAS NATURAL FENOSA que han sido incluidas en el perímetro de consolidación.

En el Anexo II se incluyen las principales variaciones en el perímetro de consolidación producidas en los ejercicios 2012 y 2011, siendo las más relevantes las siguientes:

## Ejercicio 2012

En el ejercicio 2012 las principales variaciones producidas en el perímetro de consolidación corresponden a la enajenación en febrero de 2012 de los activos correspondientes a determinados clientes de gas y contratos asociados en la Comunidad de Madrid (Nota 9).

## Ejercicio 2011

En el ejercicio 2011 las principales variaciones producidas en el perímetro de consolidación corresponden a:

- La enajenación de las participaciones en las distribuidoras eléctricas en Guatemala (Nota 9).
- La enajenación de diversas sociedades y activos de distribución de gas en la zona de Madrid (Nota 9).
- La permuta de los activos de renovables de EUFER como consecuencia de la finalización de la colaboración con otro socio que se mantenía a través de esta sociedad (Nota 9).
- La adquisición de participaciones en diversos parques de generación de energía eólica (Nota 30).
- La adquisición de la sociedad de distribución de gas en Italia Favellato Reti, S.R.L. (Nota 30).

### 3.3.2 Transacciones en moneda extranjera

Las partidas incluidas en las Cuentas anuales consolidadas de cada una de las entidades de GAS NATURAL FENOSA se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera. Las Cuentas anuales consolidadas se presentan en euros, que es la moneda de presentación de GAS NATURAL FENOSA.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades de GAS NATURAL FENOSA (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- Los activos y pasivos de cada Balance de situación presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance.
- Los ingresos y gastos de cada Cuenta de pérdidas y ganancias se convierten a los tipos de cambio medios mensuales, a menos que esta medida no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones.
- Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen en el Estado consolidado de resultado global y el importe acumulado se registra en el epígrafe de "Diferencias de conversión" del Patrimonio neto.

Los ajustes al fondo de comercio y al valor razonable que surgen en la adquisición de una entidad extranjera se tratan como activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre.

Los tipos de cambio respecto del euro (EUR) de las principales divisas de las sociedades de GAS NATURAL FENOSA a 31 de diciembre de 2012 y 2011 han sido los siguientes:

	31 de diciembre de 2012		31 de diciembre de 2011	
	Tipo de cierre	Tipo medio acumulado	Tipo de cierre	Tipo medio acumulado
Dólar estadounidense (USD)	1,32	1,28	1,29	1,39
Peso argentino (ARS)	6,46	5,82	5,54	5,72
Real brasileño (BRL)	2,69	2,51	2,43	2,33
Peso colombiano (COP)	2.333	2.311	2.514	2.569
Peso mexicano (MXN)	17,14	16,91	18,09	17,27
Córdoba de Nicaragua (NIO)	31,83	30,24	29,72	31,21
Balboa de Panamá (PAB)	1,32	1,28	1,29	1,39
Lei de Moldavia (MDL)	15,99	15,55	15,14	16,30

### 3.3.3 Inmovilizado intangible

#### a) Fondo de comercio

El fondo de comercio representa el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación en los activos netos identificables de la dependiente, controlada conjuntamente o asociada adquirida, en la fecha de adquisición. El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de dependientes o controladas conjuntamente se incluye en inmovilizado intangible y el relacionado con adquisiciones de asociadas se incluye en inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación.

El fondo de comercio que se deriva de las adquisiciones realizadas antes del 1 de enero de 2004 se registra por el importe reconocido como tal en las Cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2003 preparadas bajo los principios contables españoles.

El fondo de comercio no se amortiza y se revisa anualmente para analizar las posibles pérdidas por deterioro de su valor, registrándose en el Balance de situación consolidado a su valor de coste menos las pérdidas por deterioro acumuladas.

Las pérdidas por deterioro del fondo de comercio no son reversibles.

#### b) Concesiones y similares

En este epígrafe se recoge el coste de adquisición de las concesiones si se adquieren directamente a un organismo público o similar, el valor razonable atribuido a la concesión en caso de adquirirse como parte de una combinación de negocios o el coste de construcción y mejora de las infraestructuras destinadas a concesiones, de acuerdo con la CINIIF 12 "Acuerdos de concesión de servicios".

Los activos afectos a la mencionada CINIIF 12, que son aquéllos en los que el concedente controla los servicios que GAS NATURAL FENOSA (operador) debe prestar y la participación residual significativa en la infraestructura al término de la vigencia del acuerdo, se registran como activo financiero si el operador tiene un derecho incondicional a percibir efectivo del concedente y como activo intangible si el operador no tiene tal derecho, sino que tiene el derecho a cobrar a los usuarios del servicio. Los ingresos y gastos correspondientes a los servicios de construcción o mejora de las infraestructuras se registran por su importe bruto. Dado que los acuerdos de concesión no especifican la retribución correspondiente a estos conceptos, el valor razonable de los ingresos se estima por referencia a los gastos incurridos sin margen.

Los activos incluidos en este epígrafe se amortizan linealmente en el período de duración de cada una de las concesiones, salvo en el caso del gasoducto Magreb-Europa que, para reflejar adecuadamente el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros, se basa en el volumen de gas transportado durante la vida del derecho de uso, lo que supone una amortización acumulada que no es menor que la que se obtendría al utilizar un método de amortización lineal.

Asimismo, las concesiones de distribución de energía eléctrica en España, adquiridas como parte de una combinación de negocios, no tienen límite legal ni de ningún otro tipo. En consecuencia, al tratarse de activos intangibles de vida indefinida, no se amortizan, si bien se analiza su posible deterioro con periodicidad anual de acuerdo a lo descrito en la Nota 3.3.5.

#### c) Aplicaciones informáticas

Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes se reconocen como inmovilizado intangible. Los costes directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos.

Los costes de aplicaciones informáticas reconocidos como activos se amortizan linealmente en un período de cuatro años desde el momento en que están disponibles para la entrada en explotación de la aplicación.

d) Gastos de investigación

Los gastos de investigación se reconocen como gasto en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se incurren.

e) Otro inmovilizado intangible

En otro inmovilizado intangible principalmente se incluyen los siguientes conceptos:

- El coste de la adquisición de los derechos de regasificación en exclusiva en las instalaciones de la sociedad participada EcoEléctrica L.P. Ltd. en Puerto Rico, que se amortiza linealmente hasta la fecha de extinción de los derechos (2025).
- El coste de las licencias de explotación de parques de generación eólica, básicamente adquiridos como consecuencia de combinaciones de negocios, que se amortizan en 20 años una vez puestos en funcionamiento.
- Los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> recibidos sin contraprestación se valoran por valor cero y los adquiridos al coste de adquisición. En caso de que GAS NATURAL FENOSA no tenga los derechos suficientes para cumplir sus cuotas de emisión, se registra en el epígrafe de "Provisiones corrientes" el déficit valorado al coste de adquisición para derechos comprados y al valor razonable para los derechos pendientes de compra en la fecha de presentación de las Cuentas anuales consolidadas.
- Los contratos de aprovisionamiento de gas y otros derechos contractuales adquiridos como parte de una combinación de negocios, que se valoran a valor razonable y se amortizan linealmente en la duración de los mismos, que no difiere significativamente del patrón de consumo esperado.

No existen inmovilizados intangibles con una vida útil indefinida distintos del fondo de comercio y de las mencionadas concesiones de distribución de energía eléctrica en España.

### 3.3.4 Inmovilizado material

a) Coste

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran al precio de adquisición o al coste de producción o el valor atribuido al activo en caso de que se adquiera como parte de una combinación de negocios.

Forman parte del inmovilizado material los costes financieros correspondientes a la financiación de los proyectos de instalaciones técnicas durante el período de construcción, hasta la preparación del activo para su uso.

Los costes de renovación, ampliación o mejora son incorporados al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o prolongación de su vida útil.

Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos (generalmente, de 2 a 6 años), mientras que los gastos recurrentes de mantenimiento se imputan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

Los importes relacionados con los trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado material corresponden al coste directo de producción.

Se registra como inmovilizado material el gas no extraíble preciso para la explotación de los almacenamientos subterráneos de gas natural (gas colchón), amortizándose en el período de vida útil del almacenamiento subterráneo.

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del medio ambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren.

Cuando suponen incorporaciones al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, se contabilizan como mayor valor del inmovilizado.

Los costes futuros a los que GAS NATURAL FENOSA deberá hacer frente en relación con el cierre de determinadas instalaciones se incorporan al valor del activo por el valor actualizado, recogiendo la correspondiente provisión (Nota 3.3.15).

Los beneficios y pérdidas en ventas son determinados por comparación del precio de venta con los valores contables y son registrados en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

#### b) Amortización

Los activos se amortizan linealmente, durante su vida útil estimada o, en caso de ser menor, durante la duración de la concesión. Las vidas útiles estimadas son:

	<b>Años de vida útil estimada estimada</b>
Construcciones	33-50
Buques para el transporte de gas natural licuado	25-30
Instalaciones técnicas (red de distribución y transporte de gas)	20-40
Instalaciones técnicas (centrales hidráulicas)	14-100
Instalaciones técnicas (centrales térmicas)	25-40
Instalaciones técnicas (plantas de ciclo combinado)	25
Instalaciones técnicas (centrales nucleares)	40
Instalaciones técnicas (parques eólicos)	20
Instalaciones técnicas (líneas de transporte eléctrico)	30-40
Instalaciones técnicas (red de distribución eléctrica)	18-40
Equipos informáticos	4
Elementos de transporte	6
Otros elementos	3-20

Las centrales hidráulicas están sujetas al régimen de concesión administrativa temporal. A la terminación de los plazos establecidos para las concesiones administrativas, las instalaciones han de revertir al Estado en condiciones de buen uso, lo que se consigue gracias a los programas de mantenimiento de las mismas.

En el cálculo de la dotación de la amortización de las centrales hidráulicas se diferencian los distintos tipos de elementos que las integran, distinguiendo las inversiones en obra civil (cuyo plazo de amortización está en función del período de la concesión, o 100 años, en el caso de no existir concesión), el equipo electromecánico (40 años) y el resto del inmovilizado (14 años), en cualquier caso atendiendo al uso de la central y con el límite máximo del plazo de la concesión (entre los años 2013 y 2060).

GAS NATURAL FENOSA amortiza sus centrales nucleares en una vida útil de 40 años que corresponde a la vida teórica de sus componentes principales. El permiso de explotación de estas instalaciones suele abarcar períodos sucesivos de 10 años, sin que pueda solicitarse su renovación hasta un momento próximo a la finalización de cada uno de ellos. No obstante, considerando el óptimo rendimiento de estas instalaciones, así como sus programas de mantenimiento, se considera que la renovación de dichos permisos podrá ser obtenida, al menos, hasta alcanzar el período de 40 años de vida útil.

Los valores residuales y las vidas útiles de los activos se revisan, ajustándolos, en su caso, en la fecha de cada Balance de situación.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado o cuando ya no es útil, debido, por ejemplo, a desplazamientos en la red de distribución, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 3.3.5).

#### c) Operaciones de exploración y producción

GAS NATURAL FENOSA registra las operaciones de exploración de gas y carbón de acuerdo con el método de exploración con éxito, cuyo tratamiento es el siguiente:

- Costes de exploración

Los costes de exploración (gastos de geología y geofísica, costes asociados al mantenimiento de las reservas no probadas y otros costes relacionados), excluyendo los costes de perforación, se cargan a resultados en el momento en que se producen.

Si no se encuentran reservas probadas que justifiquen su desarrollo comercial, los costes de perforación inicialmente capitalizados son cargados en resultados. Sin embargo si, como consecuencia de los sondeos de exploración, se encuentran reservas probadas, los costes son traspasados a Inversiones en zonas con reservas.

- Inversiones en zonas con reservas

Los costes de adquisición de nuevos intereses en zonas con reservas, los costes de desarrollo para extracción, tratamiento y almacenaje, así como el valor actual estimado de los costes de abandono, se capitalizan y se amortizan a lo largo de la vida comercial estimada del yacimiento en función de la relación existente entre la producción del año y las reservas probadas al inicio del período de amortización.

A la fecha de cierre o siempre que haya un indicio de que pueda existir un deterioro en el valor de los activos, se compara el valor recuperable de los mismos con su valor neto contable.

#### 3.3.5 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos se revisan, para analizar las posibles pérdidas por deterioro, siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor neto contable puede no ser recuperable. Adicionalmente se revisa al menos anualmente para los fondos de comercio y los inmovilizados intangibles que, o bien no están en explotación, o tienen vida indefinida.

Cuando el importe recuperable es menor que el valor neto contable del activo, se reconoce en resultados una pérdida por deterioro por la diferencia entre ambos. El importe recuperable se calcula como el mayor entre el valor razonable del activo menos los costes para la venta y su valor de uso por el procedimiento del descuento de los flujos de efectivo futuros. En general, GAS NATURAL FENOSA está considerando como importe recuperable el valor en uso, para cuyo cálculo, se emplea la metodología que se describe a continuación.

A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que es posible identificar flujos de efectivo independientes. Tanto los activos y fondos de comercio se asignan a estas unidades generadoras de efectivo (UGE).

Las unidades se han definido siguiendo los siguientes criterios:

- Distribución de gas

- Distribución de gas España. Se gestiona de forma conjunta el desarrollo, operación y mantenimiento de la red de distribución de gas.
- Distribución de gas Latinoamérica. Se considera que existe una UGE para cada país en el que se opera (Argentina, Brasil, Colombia y México), al tratarse de negocios sujetos a distintos marcos regulatorios.
- Distribución de gas Resto. Corresponde a los activos de distribución de gas en Italia.

- Distribución de electricidad

- Distribución de electricidad España. Se gestiona de forma conjunta el desarrollo, operación y mantenimiento de la red de distribución de electricidad.
- Distribución de electricidad Latinoamérica. Se considera que existe una UGE para cada país en el que se opera (Colombia, Nicaragua, Panamá), al tratarse de negocios sujetos a distintos marcos regulatorios
- Distribución de electricidad Resto. Corresponde a los activos de distribución de electricidad en Moldavia.

- Electricidad

- Electricidad España. El parque de generación de electricidad en España se gestiona de una forma conjunta y centralizada, en función de las condiciones del mercado.
- Electricidad Latinoamérica. Se considera que existe una UGE en cada país en el que se opera (Costa Rica, México, Puerto Rico, Panamá y República Dominicana), al existir en cada uno de ellos un parque de generación cuya consideración es similar a la de España.
- Electricidad Resto. Corresponde a Kenia.

- Gas. Incluye las UGE de Infraestructuras de gas, de Aprovisionamientos y comercialización y de Unión Fenosa Gas.
- Otros. Incluye las UGE de yacimiento de carbón en Sudáfrica y de fibra óptica.

Para aquellas UGEs que han requerido del análisis de posibles pérdidas por deterioro, los flujos de efectivo se han basado en los Planes Estratégicos aprobados por GAS NATURAL FENOSA, ampliados hasta cinco años, en función de la regulación y de las expectativas para el desarrollo del mercado de acuerdo con las previsiones sectoriales disponibles y de la experiencia histórica sobre la evolución de los precios y los volúmenes producidos.

Los flujos de efectivo posteriores al período proyectado se extrapolan considerando las tasas de crecimiento estimadas por UGE que, en ningún caso, superan el tipo de crecimiento medio a largo plazo para el negocio y país en el que operan y que son, en todos los casos, inferiores a los crecimientos del período del plan estratégico. Asimismo, para estimar los flujos de efectivo futuros en el cálculo de los valores residuales, se han considerado todas las inversiones de mantenimiento y, en su caso, las inversiones de renovación necesarias para mantener la capacidad productiva de las UGEs. Las tasas de crecimiento nominales empleadas son las siguientes:

	Crecimiento 2012 (%)	Crecimiento 2011 (%)
Distribución de gas Latinoamérica	1,0	1,0
Distribución de gas resto	1,0	1,0
Distribución de electricidad España	0,8	0,8
Distribución de electricidad Latinoamérica	1,2-3,0	1,2-3,0
Distribución de electricidad resto	1,8	1,8
Electricidad España	1,8	1,8
Electricidad Latinoamérica	1,9-4,9	1,9-4,9
Electricidad resto	4,5	4,5
Unión Fenosa Gas	2,0	2,0

Las tasas de descuento antes de impuestos empleadas para calcular el valor recuperable de cada UGE o Grupo de UGE son las siguientes:

	Tasas 2012 (%)	Tasas 2011 (%)
Distribución de gas Latinoamérica	15-16	17-18
Distribución de gas resto	9,8	10,4
Distribución de electricidad España	9,6	9,2
Distribución de electricidad Latinoamérica	9,4-24,4	10,7-24,1
Distribución de electricidad resto	16,5	16,6
Electricidad España	10,1	10,0
Electricidad Latinoamérica	6,4-16,9	6,8-16,5
Electricidad resto	11,2	12,6
Unión Fenosa Gas	12,6	12,5

Los parámetros considerados para la composición de las tasas de descuento anteriores han sido:

- Bono libre de riesgo: bono a 10 años.
- Prima de riesgo de mercado: estimación de renta variable de cada país a 10 años.
- Beta desapalancada: según media de cada sector en cada caso.
- Swap de tipos de interés moneda local: swap a 10 años.
- Proporción patrimonio neto-deuda: media sectorial.

Al margen de las tasas de descuento, los aspectos más sensibles que se incluyen en las proyecciones utilizadas y que se basan en las previsiones sectoriales y la experiencia histórica son las siguientes:

- Distribución de electricidad España
  - Importe y crecimiento de la retribución aprobada por el regulador, considerando el impacto del Real Decreto-ley 13/2012 (Nota 2.d).
  - Costes de operación y mantenimiento.
  - Inversiones.
- Distribución de gas y electricidad Latinoamérica y Resto
  - Evolución de las tarifas.
  - Coste de la energía y de los combustibles.
- Electricidad España
  - Electricidad producida y vendida al mercado, que está condicionada por la demanda del mercado y la cuota de participación en el mismo.
  - Precio de la electricidad en el mercado ibérico.
  - Coste de los combustibles, operación y mantenimiento y de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub>.
  - Impacto de los nuevos tributos establecidos por la Ley 15/2012 (Nota 2.d).
- Electricidad Latinoamérica y Resto
  - La generación de electricidad en Latinoamérica se realiza al amparo de contratos de compraventa de energía que determinan modelos de negocio estables y no están sujetos a riesgos de fluctuación en función de variables de mercado.
- Unión Fenosa Gas
  - Coste de los aprovisionamientos de gas.
  - Precio del gas natural en el mercado.

Como resultado del proceso anterior, en los ejercicios 2012 y 2011, los valores recuperables de los activos de las UGE, calculados conforme al modelo anterior son, en todos los casos, superiores a los valores netos contables registrados en las presentes Cuentas anuales consolidadas, por lo que no se ha contabilizado deterioro de valor alguno.

Asimismo, GAS NATURAL FENOSA estima que las variaciones desfavorables que razonablemente puedan sufrir los mencionados aspectos sensibles en los que se ha basado la determinación del importe recuperable de las distintas UGE, no harían variar las conclusiones obtenidas respecto de que el importe recuperable es superior a su valor en libros. En concreto, los análisis de sensibilidad más relevantes que se han llevado a cabo, han considerado un descenso del 5% en la energía producida y en el precio de

la energía en el caso de las UGEs de Electricidad, un descenso del 5% del precio del gas en Unión Fenosa Gas, así como un descenso del 5% en la tarifa/retribución y un incremento en los costes de operación y mantenimiento en el caso de las UGEs de distribución de gas y electricidad. En cuanto a la tasa de descuento, dicho análisis de sensibilidad se ha realizado considerando un incremento de 50 puntos básicos de las tasas de descuento empleadas en el caso base.

### 3.3.6 Activos y pasivos financieros

#### Inversiones financieras

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que GAS NATURAL FENOSA se compromete a adquirir o vender el activo, clasificándose a la adquisición en las siguientes categorías:

##### a) Créditos y cuentas a cobrar

Son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, y sobre los que no hay intención de negociar a corto plazo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a doce meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes.

Se registran inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su coste amortizado, utilizando el método de interés efectivo.

Se efectúan las correcciones de valor necesarias por deterioro de valor cuando existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan. El importe de la provisión es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

##### b) Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

Son valores representativos de deuda con cobros fijos o determinables y vencimiento fijo que GAS NATURAL FENOSA tiene la intención efectiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Los criterios de valoración de estas inversiones son los mismos que para los créditos y cuentas a cobrar.

##### c) Activos financieros a valor razonable con cambios a resultados

Son activos que se adquieren con el propósito de venderlos en un corto plazo. Los derivados se consideran en esta categoría a no ser que estén designados como instrumentos de cobertura. Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

##### d) Activos financieros disponibles para la venta

Son los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio, no derivados, que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores.

Se reconocen por su valor razonable, las pérdidas y ganancias no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable se reconocen en el patrimonio neto. Cuando se venden o sufren pérdidas por deterioro del valor, los ajustes acumulados en la reserva por ajustes por valoración se incluyen en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en el valor de cotización. En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas se establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales y el análisis de flujos de efectivo futuros descontados. En caso de que ninguna técnica mencionada pueda ser utilizada para fijar el valor razonable, se registran las inversiones a su coste de adquisición minorado por la pérdida por deterioro, en su caso.

Las valoraciones a valor razonable realizadas se clasifican utilizando una jerarquía de valor razonable que refleja la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo dichas valoraciones. Esta jerarquía consta de tres niveles:

- Nivel 1: valoraciones basadas en el precio de cotización de instrumentos idénticos en un mercado activo.
- Nivel 2: valoraciones basadas en variables que sean observables para el activo o pasivo.
- Nivel 3: valoraciones basadas en variables que no estén basadas en datos de mercado observables.

Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo han vencido o se han transferido, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. No se dan de baja los activos financieros y se reconoce un pasivo por un importe igual a la contraprestación recibida en las cesiones de activos en que se han retenido los riesgos y beneficios inherentes al mismo.

GAS NATURAL FENOSA ha suscrito contratos de cesión de cuentas a cobrar durante los ejercicios 2012 y 2011, que han sido considerados factoring sin recurso, al haber traspasado los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos financieros cedidos.

### Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento de no más de tres meses.

### Deudas financieras

Las deudas financieras se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costes de la transacción que se hubieran incurrido. Cualquier diferencia entre el importe recibido y su valor de reembolso se reconoce en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante el período de amortización de la deuda financiera, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las deudas financieras se clasifican como pasivos corrientes a menos que su vencimiento tenga lugar a más de doce meses desde la fecha del balance, o incluyan cláusulas de renovación tácita a ejercicio de GAS NATURAL FENOSA.

### Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar corrientes son pasivos financieros a corto plazo que se valoran a valor razonable, no devengan explícitamente intereses y se registran por su valor nominal. Se consideran deudas no corrientes las de vencimiento superior a doce meses.

### 3.3.7 Derivados y otros instrumentos financieros

Los derivados financieros se reconocen a su valor razonable en la fecha de contrato, recalculándose sucesivamente a su valor razonable. El método para el reconocimiento de la ganancia o pérdida depende de si se clasifica el derivado como un instrumento de cobertura, y en este caso, la naturaleza del activo objeto de la cobertura.

Para cada operación de cobertura GAS NATURAL FENOSA documenta la relación entre el instrumento de cobertura y el elemento cubierto, la naturaleza del riesgo a cubrir y la medición de la eficacia del instrumento de cobertura. Adicionalmente, de forma periódica se revisan objetivos de la gestión de riesgos y la estrategia de cobertura.

Una cobertura se considera altamente eficaz cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de los elementos objeto de cobertura se compensan con el cambio en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura con una efectividad comprendida en un rango del 80% al 125%.

El valor de mercado de los diferentes instrumentos financieros se calcula mediante los siguientes procedimientos:

- Para los derivados cotizados en un mercado organizado, por su cotización al cierre del ejercicio.
- En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, por el descuento de flujos de caja, basándose en las condiciones de mercado a fecha de cierre del ejercicio o, en el caso de elementos no financieros, en la mejor estimación de las curvas futuras de precios de dichos elementos.

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos principales son contabilizados separadamente como derivados, solamente cuando sus características económicas y riesgos inherentes no están relacionados estrechamente con los instrumentos en los que se encuentran implícitos y el conjunto no esté siendo contabilizado a valor razonable con cambios a través de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

A efectos de su contabilización, las operaciones se clasifican de la manera siguiente:

### 1. Derivados que califican para la contabilidad de coberturas

#### a) Cobertura del valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los derivados designados, que cumplen las condiciones para clasificarse como operaciones de cobertura del valor razonable, se reconocen en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, junto con cualquier cambio en el valor razonable de las partidas cubiertas.

#### b) Cobertura de flujos de efectivo

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados designados y calificados como cobertura de flujos de efectivo se reconoce en el patrimonio neto. La ganancia o pérdida correspondiente a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los importes acumulados en el patrimonio neto se traspasan a la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el ejercicio en que la partida cubierta afecta a la ganancia o a la pérdida.

#### c) Coberturas de inversión neta en el extranjero

Su operativa contable es similar a la cobertura de flujos de efectivo. Las variaciones de valor de la parte efectiva del instrumento de cobertura se recogen en el Balance de situación consolidado en el epígrafe "Diferencias de conversión". La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el epígrafe "Diferencias de cambio" de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. El importe acumulado de la valoración registrado en "Diferencias de conversión" se traspasa a la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en la medida en que se enajena la inversión en el extranjero que las ha ocasionado.

## 2. Derivados que no califican para la contabilidad de cobertura

Ciertos derivados no cumplen el criterio para poder aplicar la contabilidad de cobertura. Los cambios en el valor razonable de cualquier derivado que no califique para la contabilidad de cobertura se reconocen inmediatamente en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

## 3. Contratos de compra y venta de energía

En el curso normal de sus negocios GAS NATURAL FENOSA dispone de contratos de compra y venta de energía que en la mayoría de los casos incluyen cláusulas take or pay, en virtud de las cuales el comprador asume la obligación de pagar el valor de la cantidad de energía contratada con independencia de que la reciba o no. Estos contratos se celebran y se mantienen con el propósito de hacer frente a las necesidades de recepción o entrega física de energía previstas por GAS NATURAL FENOSA de acuerdo a las estimaciones periódicas de compra y venta de energía, cuyo seguimiento se efectúa de manera sistemática y que se ajustan en su caso mediante entrega física. En consecuencia, se trata de contratos para "uso propio" y, por lo tanto, se encuentran fuera del alcance de la NIC 39.

### 3.3.8 Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

GAS NATURAL FENOSA clasifica como activos mantenidos para la venta todos los activos y pasivos vinculados para los cuales se han iniciado gestiones activas para su venta y se estima que la misma se llevará a cabo dentro de los doce meses siguientes.

Adicionalmente, GAS NATURAL FENOSA considera actividades interrumpidas los componentes (unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo) que representan un línea de negocio o una área geográfica de la explotación, que sea significativa y que pueda considerarse separada del resto, que se han vendido o se han dispuesto de ellas por otra vía o bien que reúnen las condiciones para ser clasificadas como mantenidas para la venta. Asimismo, se consideran actividades interrumpidas aquellas entidades adquiridas exclusivamente con la finalidad de revenderlas.

Estos activos se presentan valorados al menor importe entre su valor contable y el valor razonable minorado por los costes necesarios para su enajenación y no están sujetos a amortización, desde el momento en que son clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se presentan en el Balance de situación consolidado de la siguiente forma: los activos en un único epígrafe denominado "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y los pasivos también en un único epígrafe denominado "Pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta". Los resultados después de impuestos de las actividades interrumpidas se presentan en una única línea de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada denominada "Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas".

### 3.3.9 Existencias

Las existencias se valoran al menor entre el coste o su valor neto realizable. El coste se determina por el coste medio ponderado.

El coste de las existencias incluye el coste de las materias primas y aquellos costes directamente atribuidos a la adquisición y/o producción, incluyéndose también los incurridos al trasladar las existencias a su ubicación actual.

El combustible nuclear se valora en base a los costes realmente incurridos en la adquisición y elaboración posterior del mismo. El consumo del combustible nuclear se imputa a resultados en función de la capacidad energética consumida.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes variables de venta aplicables. Para el caso de las materias primas se evalúa si el valor neto de realización de los productos terminados a los que se incorpora es superior al coste de producción de los mismos.

### 3.3.10 Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones, netos de impuestos, se deducen del patrimonio neto, como menores reservas.

Los dividendos sobre acciones ordinarias se reconocen como menor valor del patrimonio cuando son aprobados.

### 3.3.11 Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el Resultado consolidado del período atribuible a la Sociedad Dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad Dominante en poder del Grupo.

El beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el Resultado consolidado del período atribuible a los accionistas ordinarios ajustado por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilutivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad Dominante. A estos efectos se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del período o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio período.

### 3.3.12 Participaciones preferentes

Las emisiones de participaciones preferentes se consideran instrumentos de patrimonio si y solo si:

- No incluyen la obligación contractual de recompra por parte del emisor, en condiciones de importe y fecha determinados o determinables, o un derecho del tenedor a exigir su rescate y
- El pago de intereses resulta discrecional para el emisor.

En el caso de emisiones de participaciones preferentes realizadas desde una sociedad filial del Grupo, y que cumplen las condiciones anteriores, el importe recibido se clasifica en el Balance de situación consolidado dentro del epígrafe de "Intereses minoritarios".

### 3.3.13 Ingresos diferidos

En este epígrafe se incluyen básicamente:

- Las subvenciones oficiales recibidas, correspondientes principalmente a los Convenios con Comunidades Autónomas para la gasificación o electrificación de municipios y otras inversiones gasistas o eléctricas, para las que GAS NATURAL FENOSA ha cumplido todas las condiciones establecidas y que se valoran por el importe concedido.
- Ingresos recibidos para la construcción de instalaciones de conexión a la red de distribución de gas o electricidad, que se registran por el efectivo recibido, así como cesiones recibidas de dichas instalaciones, que se registran de acuerdo con lo establecido en la CINIIF 18 por su valor razonable, al considerar que tanto el efectivo, como las instalaciones, se reciben en contrapartida a un servicio continuo de acceso a la red durante la vida de las instalaciones.
- Ingresos recibidos por desplazamiento de red a cargo de terceros.

Los importes imputados en el epígrafe de "Ingresos diferidos" se reconocen en resultados de forma sistemática en función de la vida útil del activo correspondiente, compensando de esta forma el gasto por la dotación de la amortización.

En caso de sustitución del activo correspondiente, los ingresos por desplazamientos de red a cargo de terceros se imputan a resultados por el importe del valor neto contable de los activos sustituidos. El importe restante se reconoce en resultados de forma sistemática en función de la vida útil del activo correspondiente.

### 3.3.14 Provisiones por obligaciones con el personal

#### a) Obligaciones por pensiones y similares

- Planes de aportación definida

Gas Natural SDG, S.A., junto con otras empresas del Grupo, es promotora de un plan de pensiones de promoción conjunta, de sistema de empleo, que es de aportación definida para la jubilación y de prestación definida para las denominadas contingencias de riesgo, las cuales se encuentran aseguradas.

Como consecuencia de la operación de fusión por absorción de Unión Fenosa, S.A. y Gas Natural SDG, S.A. y con el fin de dar cumplimiento a lo establecido en el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, el 29 de septiembre de 2011 se integraron estos planes de pensión de promoción conjunta de sistemas de empleo en el de Gas Natural SDG, S.A..

Adicionalmente, existe un plan de aportación definida para un colectivo de directivos, en el cual GAS NATURAL FENOSA se compromete a realizar unas aportaciones a una póliza de seguros, garantizando a dicho colectivo una rentabilidad del 125% del IPC de las aportaciones realizadas al seguro. Todos los riesgos están transferidos a la compañía de seguros, ya que ésta incluso asegura la garantía indicada anteriormente.

Las aportaciones realizadas han sido registradas en el epígrafe de "Gastos de personal" de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

- Planes de prestación definida

Para determinados colectivos existen compromisos de prestación definida en relación con el pago de complementos por pensiones de jubilación, fallecimiento e invalidez, de acuerdo con las prestaciones acordadas por la entidad y que han sido exteriorizados en el caso de España mediante la formalización de contratos de seguro de primas únicas conforme al Real Decreto 1588/1999 de 15 de octubre por el que se aprueba el Reglamento sobre la instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas.

El pasivo reconocido respecto de los planes de prestaciones definidas es el valor actual de la obligación en la fecha del balance menos el valor razonable de los activos afectos al plan, junto con ajustes por costes por servicios pasados. La obligación por prestaciones definidas se calcula anualmente por actuarios independientes de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El valor actual de la obligación se determina descontando los flujos de efectivo futuros estimados a tipos de interés de bonos denominados en la moneda en que se pagarán las prestaciones y con plazos de vencimiento similares a los de las correspondientes obligaciones.

GAS NATURAL FENOSA se ha acogido a la posibilidad consistente en el reconocimiento íntegro de las pérdidas y ganancias actuariales que surgen por cambios en las hipótesis actuariales o por diferencias entre las hipótesis y la realidad en el período en el que ocurren directamente en patrimonio en el epígrafe de "Reservas".

Los costes por servicios pasados se reconocen inmediatamente en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (en el epígrafe de "Gastos de personal"), a no ser que los cambios en el plan de pensiones estén condicionados a la continuidad de los empleados en servicio para un período de tiempo específico (período de consolidación). En este caso, los costes por servicios pasados se amortizan según el método lineal durante el período de consolidación. El coste de interés de actualizar las obligaciones de personal y el rendimiento previsto de los activos del plan se registran en el epígrafe de "Resultado financiero".

**b) Otras obligaciones posteriores a la jubilación**

Algunas compañías de GAS NATURAL FENOSA ofrecen prestaciones posteriores a la jubilación a sus empleados. El derecho a este tipo de prestaciones normalmente está condicionado a la permanencia del empleado en la empresa hasta su jubilación y durante un mínimo determinado de años. Los costes esperados de estas prestaciones se devengan durante la vida laboral de los empleados de acuerdo con un método contable similar al de los planes de pensiones de prestaciones definidas. Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de cambios en las hipótesis actuariales se cargan o abonan en el epígrafe de "Reservas".

**c) Indemnizaciones**

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta voluntariamente a cambio de esas prestaciones. GAS NATURAL FENOSA reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales, de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada, o a proporcionar indemnizaciones por cese. En caso de que sea necesario el mutuo acuerdo, únicamente se registra la provisión en aquellas situaciones en que GAS NATURAL FENOSA ha decidido que dará su consentimiento a la baja de los empleados, una vez solicitada por ellos.

**d) Plan de adquisición de acciones**

En el ejercicio 2012 se ha puesto en marcha un Plan de adquisición de acciones 2012-2013-2014 dirigido a empleados de GAS NATURAL FENOSA que cumplan determinados requisitos y se adhieran voluntariamente al mismo, que permite recibir parte de su retribución en acciones de Gas Natural SDG, S.A., con un límite máximo anual de 12.000 euros. El coste de las acciones adquiridas y entregadas a los empleados del Grupo como parte de su retribución del ejercicio 2012 ha ascendido a 2 millones de euros que figuran registrados en el epígrafe de "Gastos de personal" de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

### **3.3.15 Provisiones**

Se reconocen las provisiones cuando GAS NATURAL FENOSA tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; hay más probabilidades de que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación que de lo contrario; y el importe se ha estimado de forma fiable. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Se valoran las provisiones al valor presente del importe necesario para liquidar la obligación a la fecha del balance, según la mejor estimación disponible.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.

GAS NATURAL FENOSA tiene la obligación de desmantelar determinadas instalaciones al finalizar la vida útil, así como de llevar a cabo la restauración medioambiental del emplazamiento donde éstas se ubican. Para tal fin se registra en el inmovilizado material el valor presente del coste que supondrá realizar dichas tareas que, en el caso de las nucleares, abarcan hasta el momento en el que la entidad pública empresarial ENRESA se hace cargo del desmantelamiento y gestión de los residuos, con contrapartida en provisiones para

riesgos. Esta estimación se revisa anualmente de forma que la provisión refleje el valor presente de los costes futuros aumentando o disminuyendo el valor del activo. La variación de la provisión originada por su actualización financiera se registra con cargo al epígrafe de "Gastos financieros".

En aquellos contratos en los que las obligaciones asumidas conllevan unos costes inevitables superiores a los beneficios económicos que se espera percibir de ellos, se reconoce el gasto y la provisión correspondiente por el importe del valor presente de la diferencia existente.

En el caso que GAS NATURAL FENOSA no tenga los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> suficientes para cumplir sus cuotas de emisión, se registra en provisiones el déficit valorado al coste de adquisición para derechos comprados y el valor razonable para los derechos pendientes de compra.

### 3.3.16 Arrendamientos

#### a) Arrendamientos financieros

Los arrendamientos en los que el arrendatario tiene sustancialmente todos los riesgos y las ventajas derivadas de la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros.

GAS NATURAL FENOSA actúa como arrendatario en diversos contratos de arrendamiento financiero. Dichos arrendamientos se reconocen al inicio del contrato al menor entre el valor razonable del activo y el valor actual de los pagos por el arrendamiento incluida, en su caso, la opción de compra. Cada pago por arrendamiento se desglosa entre la reducción de la deuda y la carga financiera, de forma que se obtenga un tipo de interés constante sobre la deuda pendiente de amortizar. La obligación de pago derivada del arrendamiento, neta de la carga financiera, se reconoce en el pasivo del Balance de situación consolidado. La parte de interés de la carga financiera se imputa a la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante el período de vigencia del arrendamiento al objeto de obtener un tipo de interés periódico constante sobre la deuda pendiente de amortizar a cada período. El inmovilizado material adquirido bajo contratos de arrendamiento financiero se amortiza durante la vida útil del activo.

#### b) Arrendamientos operativos

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos.

- Contabilidad del arrendatario

Los pagos en concepto de arrendamiento operativo se cargan en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

- Contabilidad del arrendador

GAS NATURAL FENOSA mantiene contratos de compromiso de capacidad de generación y compraventa de energía eléctrica para sus Centrales de ciclo combinado en México y Puerto Rico. Una parte de los ingresos se obtiene como cargo fijo de capacidad por el cual se garantiza la disponibilidad de la Central. Estos contratos se clasifican como arrendamientos operativos, por lo que los cargos fijos de capacidad se reconocen de forma lineal en cada ejercicio del período del contrato, con independencia del calendario de facturación acordado, al mantener GAS NATURAL FENOSA todos los riesgos y beneficios sobre los activos ya que:

- Al finalizar el plazo del arrendamiento el arrendador (GAS NATURAL FENOSA) sigue manteniendo la propiedad del activo.
- El arrendatario no tiene derecho a exigir una prórroga en el plazo del arrendamiento.
- El arrendatario no dispone de opción de compra alguna.
- El riesgo de la operación recae sobre el arrendador.
- El cargo fijo por capacidad puede llegar a ser cero en los períodos en los que la disponibilidad de la Central esté por debajo de la garantizada. Si el incumplimiento fuera prolongado, podría llegar a cancelar el contrato.
- El valor actual de los cargos por capacidad es inferior al coste de construcción de la Central.
- El arrendador tiene derecho a vender energía a terceros por la parte de la capacidad instalada que supera la comprometida en contrato.

### 3.3.17 Impuesto sobre beneficios

El gasto devengado del Impuesto sobre beneficios incluye el gasto por el impuesto diferido y el gasto por el impuesto corriente entendido este como la cantidad a pagar (o recuperar) relativa al resultado fiscal del ejercicio.

Los impuestos diferidos se registran por comparación de las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes contables en las Cuentas anuales consolidadas utilizando los tipos impositivos que se espera que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen. Por los beneficios no distribuidos de las filiales no se reconocen impuestos diferidos cuando GAS NATURAL FENOSA puede controlar la reversión de las diferencias temporales y sea probable que no vayan a revertir en un futuro previsible.

Los impuestos diferidos originados por cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio se contabilizan también con cargo o abono a patrimonio.

Los activos por impuestos diferidos y créditos fiscales se reconocen únicamente en la medida en que se considera probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporales y hacer efectivos los créditos fiscales.

### 3.3.18 Reconocimiento de ingresos y gastos y liquidaciones por actividades reguladas

#### a) General

Las ventas de bienes se reconocen cuando los productos han sido entregados al cliente y el cliente los ha aceptado, aunque no se hayan facturado, o, en caso aplicable, los servicios han sido prestados y la cobrabilidad de las correspondientes cuentas a cobrar está razonablemente asegurada. La cifra de ventas del ejercicio incluye la estimación de la energía suministrada que se encuentra pendiente de facturación.

Los gastos se reconocen atendiendo a su devengo, de forma inmediata en el supuesto de desembolsos que no vayan a generar beneficios económicos futuros o cuando no cumplen los requisitos necesarios para registrarlos contablemente como activo.

Las ventas se valoran netas de impuestos y descuentos y se eliminan las transacciones entre compañías de GAS NATURAL FENOSA.

## b) Ingresos de la actividad de gas y liquidaciones por actividades reguladas

En la Nota 2 se describen los aspectos fundamentales de las regulaciones del sector gasista que son de aplicación.

El marco regulatorio del sector gasista en España regula un procedimiento de liquidaciones para la redistribución entre las empresas del sector de la facturación obtenida neta, de forma que cada empresa perciba la retribución que le ha sido reconocida por sus actividades reguladas.

La retribución de la actividad regulada de distribución de gas se calcula y registra como ingreso en función de la actualización de la retribución del ejercicio anterior, del incremento medio de consumidores y de la energía vehiculada según se establece en la Orden Ministerial que la determina cada año y se ajusta con los datos reales.

La retribución de la actividad regulada de transporte de gas se registra como ingreso por el importe asignado en la Orden Ministerial que la determina cada año.

La Orden Ministerial de 28 de octubre de 2002 por la que se regulan los procedimientos de liquidación de las actividades reguladas de gas establece que las desviaciones que se pongan de manifiesto por la aplicación del procedimiento de liquidaciones entre los ingresos netos liquidables definitivos y las retribuciones acreditadas cada año, serán tenidas en cuenta en el cálculo de los peajes y cánones de los dos años siguientes. A la fecha de formulación de estas Cuentas anuales consolidadas no se han publicado las liquidaciones definitivas de los ejercicios 2010 y 2011, pero sí se han tenido en cuenta la desviación provisional de dichos ejercicios al objeto de calcular los peajes y cánones de los ejercicios 2012 y 2013. No se espera que de las liquidaciones definitivas se deriven diferencias significativas con respecto a las estimaciones realizadas.

La cifra de ingresos incluye el importe tanto de las ventas de último recurso como de las ventas realizadas en el mercado liberalizado, ya que tanto el comercializador de último recurso como el comercializador libre se consideran un agente principal y no un comisionista del suministro realizado.

Los intercambios de gas que no tengan un valor distinto y no conlleven costes que produzcan diferencias de valor no se consideran transacciones que producen ingresos ordinarios y no se incluyen, por tanto, en la cifra de ingresos.

Se reconoce como ingreso la mejor estimación del gas y servicios suministrados que se encuentran pendientes de facturar.

## c) Ingresos por las actividades de electricidad y liquidaciones por actividades reguladas

En la Nota 2 se describen los aspectos fundamentales de las regulaciones del sector eléctrico que son de aplicación.

El marco regulatorio del sector eléctrico en España regula un procedimiento de liquidaciones para la redistribución entre las empresas del sector de la facturación obtenida neta, de forma que cada empresa perciba la retribución que le ha sido reconocida por sus actividades reguladas.

La retribución de las actividades reguladas de transporte y distribución eléctrica se registran como ingresos por el importe asignado en la Orden Ministerial que la determina cada año.

La retribución de la energía generada en las Centrales de Carbón autóctono sujetas al mecanismo de restricciones por garantía de suministro se registra como ingresos por el precio determinado en el Real Decreto 134/2010.

A la fecha de formulación de estas Cuentas anuales consolidadas no se han publicado las liquidaciones definitivas de los ejercicios 2008 a 2011, pero no se espera que de las liquidaciones definitivas se deriven diferencias significativas con respecto a las estimaciones realizadas.

En los ejercicios comprendidos entre 2006 y 2012, los ingresos recaudados por las empresas del sector eléctrico español no han sido suficientes para retribuir las diferentes actividades reguladas y costes del sistema. Las empresas generadoras, entre las que se encuentra Gas Natural SDG, S.A., se han visto obligadas a financiar dicho déficit de ingresos, hasta su financiación definitiva a través del fondo de titulización del déficit del sistema eléctrico.

Durante el ejercicio 2008 se subastó la totalidad del déficit del ejercicio 2007 habiéndose recibido tanto el principal financiado como los intereses del período. Durante el ejercicio 2012, el déficit de los años 2006, 2008 y 2009 ha quedado totalmente recuperado con las emisiones del fondo de titulización. En cuanto al déficit de los ejercicios 2010, 2011 y 2012, de conformidad con la legislación en vigor (Nota 2), la recuperación de las aportaciones que no se hayan cedido a terceros se realizará mediante la cesión al fondo de titulización, de los derechos de cobro. Dada la previsión, de acuerdo con la legislación en vigor, de que las cesiones se produzcan en un período inferior a un año, el importe a recuperar estimado se ha registrado en el epígrafe "Otros activos financieros corrientes" del Balance de situación consolidado.

La cifra de ingresos incluye el importe tanto de las ventas de electricidad de último recurso como de las ventas realizadas en el mercado liberalizado, ya que tanto el comercializador de último recurso como el comercializador libre se consideran un agente principal y no un comisionista del suministro realizado. En consecuencia, se registran por el importe total las ventas y las compras de energía. No obstante, las compras y ventas de energía al pool realizadas por las empresas de generación y comercialización del Grupo realizadas en el mismo tramo horario se eliminan en el proceso de consolidación.

Se reconoce como ingreso la mejor estimación de la electricidad y servicios suministrados que se encuentran pendientes de facturar.

#### d) Otros ingresos y gastos

En la contabilización de los ingresos derivados de los contratos de prestación de servicios se utiliza el método del porcentaje de realización en el que cuando los ingresos pueden ser estimados de forma fiable, éstos son registrados en función del grado de avance en la ejecución del contrato a la fecha de cierre, calculado como la proporción que representan los costes incurridos a la fecha sobre la estimación de los costes necesarios para la ejecución del contrato.

Si los ingresos del contrato no pueden ser estimados de forma fiable, los costes (y su ingreso correspondiente) se registran en el período en el que se incurren siempre que los primeros sean recuperables. No se registra el margen del contrato hasta el momento en que se tiene certeza del mismo, en base a la planificación de costes e ingresos.

En el caso de que los costes totales superen los ingresos del contrato, dicha pérdida se reconoce inmediatamente en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el cobro.

#### 3.3.19 Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo consolidado ha sido elaborado utilizando el método indirecto, y en el mismo se utilizan las siguientes expresiones con el significado que a continuación se indica:

- a) Actividades de explotación: actividades que constituyen los ingresos ordinarios del grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o financiación.
- b) Actividades de inversión: actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- c) Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

### 3.3.20 Estimaciones e hipótesis contables significativas

La preparación de las Cuentas anuales consolidadas requiere la realización de estimaciones e hipótesis. Se relacionan a continuación las normas de valoración que requieren una mayor cantidad de estimaciones:

a) Inmovilizado intangible y material (Nota 3.3.4)

La determinación de las vidas útiles del inmovilizado intangible y material requiere de estimaciones respecto al nivel de utilización de los activos, así como a la evolución tecnológica esperada. Las hipótesis respecto al nivel de utilización, marco tecnológico y su desarrollo futuro implican un grado significativo de juicio, en la medida en que el momento y la naturaleza de futuros eventos son difíciles de prever.

b) Deterioro de activos no financieros (Nota 3.3.5)

El valor recuperable estimado de las UGE aplicado a las pruebas de deterioro ha sido determinado a partir de los flujos de efectivo descontados basados en los presupuestos de GAS NATURAL FENOSA, que históricamente se han cumplido sustancialmente.

c) Derivados u otros instrumentos financieros (Nota 3.3.7)

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos se basa en los precios de mercado a la fecha del Balance de situación consolidado. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente comprador.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. GAS NATURAL FENOSA utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. Para determinar el valor razonable del resto de instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados. El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo se determina usando los tipos de cambio a plazo cotizados en el mercado en la fecha del balance. El valor razonable de los derivados de precios de commodities se determina usando las curvas futuras de precios cotizados en el mercado en la fecha de balance.

Se asume que el importe en libros menos la provisión por deterioro de valor de las cuentas a cobrar y a pagar se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer GAS NATURAL FENOSA para instrumentos financieros similares.

d) Provisiones por obligaciones con el personal (Nota 3.3.14)

El cálculo del gasto por pensiones, otros gastos de prestaciones posteriores a la jubilación u otros pasivos posteriores a la jubilación, requiere la aplicación de varias hipótesis. GAS NATURAL FENOSA estima al cierre de cada ejercicio la provisión necesaria para hacer frente a los compromisos por pensiones y obligaciones similares, de acuerdo con el asesoramiento de actuarios independientes.

Los cambios que afectan a dichas hipótesis pueden dar como resultado diferentes importes de gastos y pasivos contabilizados. Las hipótesis más importantes para la valoración del pasivo por pensiones o prestaciones posteriores a la jubilación son el consumo de energía de los beneficiarios en su período de pasivos, la edad de jubilación, la inflación y la tasa de descuento utilizada. Además, las hipótesis de la cobertura de la seguridad social son esenciales para determinar otras prestaciones posteriores a la jubilación. Los cambios futuros en estas hipótesis tendrán un impacto sobre los gastos y pasivos futuros por pensiones.

e) Provisiones (Nota 3.3.15)

GAS NATURAL FENOSA realiza una estimación de los importes a liquidar en el futuro, incluyendo los correspondientes a obligaciones contractuales, litigios pendientes, costes futuros para el desmantelamiento y cierre de determinadas instalaciones y restauración de terrenos u otros pasivos. Dichas estimaciones están sujetas a interpretaciones de los hechos y circunstancias actuales, proyecciones de acontecimientos futuros y estimaciones de los efectos financieros de dichos acontecimientos.

f) Impuesto sobre beneficios (Nota 3.3.17)

El cálculo del gasto por el impuesto sobre beneficios requiere la interpretación de normativa fiscal en las jurisdicciones donde opera GAS NATURAL FENOSA. La determinación de desenlaces esperados respecto a controversias y litigios pendientes, requiere la realización de estimaciones y juicios significativos. GAS NATURAL FENOSA evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos en base a las estimaciones de resultados fiscales futuros y de la capacidad de generar resultados suficientes durante los períodos en los que sean deducibles dichos impuestos diferidos. Los pasivos por impuestos diferidos se registran de acuerdo con las estimaciones realizadas de los activos netos que en un futuro no serán fiscalmente deducibles.

g) Reconocimiento de ingresos y liquidaciones por actividades reguladas (Nota 3.3.18)

Los ingresos por el suministro de energía son reconocidos cuando el bien ha sido entregado al cliente en base a las lecturas periódicas del contador e incluyen el devengo estimado por el valor del bien consumido desde la fecha de la lectura del contador hasta el cierre del período. El consumo diario estimado se deriva de los perfiles históricos de cliente ajustados estacionalmente y demás factores que pueden medirse y que afectan al consumo. Históricamente, no se ha realizado ningún ajuste material correspondiente a los importes registrados como ingresos no facturados y no se espera tenerlos en el futuro.

Determinadas magnitudes del sistema eléctrico, incluyendo las correspondientes a otras empresas que permiten estimar la liquidación global del sistema eléctrico que deberá materializarse en las correspondientes liquidaciones definitivas, podría afectar a la determinación del importe correspondiente al déficit de las liquidaciones de las actividades reguladas eléctricas en España.

## Nota 4. Información financiera por segmentos

Un segmento de operación es un componente que desarrolla actividades de negocio por las que puede obtener ingresos ordinarios e incurrir en gastos, cuyos resultados de explotación son revisados de forma regular por la máxima autoridad en la toma de decisiones de explotación de la entidad, para decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento, y en relación con el cual se dispone de información financiera diferenciada.

a) Información por segmentos

Los segmentos de operación de GAS NATURAL FENOSA son:

- Distribución de gas. Engloba el negocio regulado de distribución de gas en España, Latinoamérica y Resto (Italia).

El negocio de distribución de gas en España incluye la actividad regulada de distribución de gas, los servicios de acceso de terceros a la red, además de las actividades conexas con la distribución.

La distribución en Latinoamérica (Argentina, Brasil, Colombia y México) incluye la actividad regulada de distribución de gas y las ventas a clientes a precios regulados.

La distribución de gas en Resto (Italia) consiste en la distribución regulada de distribución y comercialización de gas.

- Distribución de electricidad. Engloba el negocio regulado de distribución de energía eléctrica en España, Latinoamérica y Resto (Moldavia).

El negocio de distribución de electricidad en España incluye la actividad regulada de distribución de electricidad, las actuaciones de servicios de red y otras actuaciones asociadas al acceso de terceros a la red de distribución.

El negocio de distribución de electricidad en Latinoamérica corresponde a la actividad regulada de distribución de electricidad y ventas a clientes a precios regulados en Colombia, Nicaragua y Panamá.

Se incluye el negocio de distribución de electricidad en Guatemala hasta la fecha de su enajenación, el 19 de mayo de 2011 (Nota 9).

El negocio de distribución de electricidad en Moldavia consiste en la distribución regulada de electricidad y comercialización a tarifa de la misma en el ámbito del país.

- Electricidad. Incluye la generación de electricidad en España, en Latinoamérica (en Costa Rica, México, Puerto Rico, Panamá y República Dominicana) y resto (Kenia).

El negocio de Electricidad en España incluye las actividades de generación de electricidad mediante Centrales de ciclo combinado, térmicas, nucleares, hidráulicas, cogeneración y parques de generación eólica, así como otras tecnologías de régimen especial, el suministro de electricidad en mercados mayoristas y la comercialización mayorista y minorista de electricidad en el mercado liberalizado español.

- Gas. Incluye la actividad derivada de las infraestructuras de gas, la actividad de aprovisionamiento y comercialización y de Unión Fenosa Gas.

El negocio de infraestructuras incluye las actividades de exploración y de producción de gas desde el momento de su extracción hasta el proceso de licuefacción. También recoge las actividades de la cadena de valor de Gas Natural Licuado (GNL) desde su salida de los países exportadores (plantas de licuefacción) hasta los puntos de entrada de los mercados finales, incluyendo el transporte marítimo del GNL y el proceso de regasificación. También incluye la operación del gasoducto Magreb-Europa.

El negocio de Aprovisionamiento y Comercialización incluye las actividades de aprovisionamiento y comercialización de gas natural a clientes mayoristas y minoristas del mercado liberalizado español, además del suministro de productos y servicios relacionados con la comercialización minorista. Asimismo, incluyen las ventas de gas natural a clientes fuera de España.

El negocio de Unión Fenosa Gas incluye las actividades de licuefacción en Damietta (Egipto), de transporte marítimo, de regasificación en Sagunto y de aprovisionamiento y comercialización de gas, gestionadas de manera conjunta con otro socio.

- Otros. Incluye la explotación del yacimiento de carbón de la sociedad Kangra Coal (Proprietary), Ltd en Sudáfrica, las actividades relacionadas con fibra óptica y el resto de las actividades ajenas a la energía.

Los resultados e inversiones por segmentos para los períodos de referencia son los siguientes:

## Información financiera por segmentos-Cuenta de Pérdidas y Ganancias

## Información financiera por segmentos-Activos, Pasivos e Inversiones

2012	Distribución de gas				Distribución de Electricidad				Electricidad				Gas					
	España	Latino-América	Resto	Total	España	Latino-América	Resto	Total	España	Latino-América	Resto	Total	Infraestructuras	Aprov. y Comerc.	Unión Fenosa Gas	Total	Otros	Total
Activos <sup>1</sup>	3.550	2.591	682	<b>6.823</b>	5.284	2.279	172	<b>7.735</b>	10.710	1.731	115	<b>12.556</b>	1.045	2.257	2.507	<b>5.809</b>	2.437	<b>35.360</b>
Inversiones método de la participación	–	–	–	–	–	–	–	–	25	–	–	25	–	1	61	<b>62</b>	13	<b>100</b>
Pasivos <sup>2</sup>	(562)	(562)	(137)	<b>(1.261)</b>	(1.003)	(947)	(31)	<b>(1.981)</b>	(1.149)	(214)	(21)	<b>(1.384)</b>	(57)	(2.599)	(135)	<b>(2.791)</b>	(1.158)	<b>(8.575)</b>
Inversión Inmovilizado Intangible <sup>3</sup>	16	94	39	<b>149</b>	11	2	–	<b>13</b>	19	–	–	<b>19</b>	2	–	2	<b>4</b>	79	<b>264</b>
Inversión Inmovilizado Material <sup>4</sup>	241	83	2	<b>326</b>	258	130	16	<b>404</b>	163	63	–	<b>226</b>	23	27	9	<b>59</b>	78	<b>1.093</b>
Combinaciones de negocio <sup>5</sup>	–	–	–	–	–	–	–	–	1	–	–	1	–	–	–	–	–	<b>1</b>

2011	Distribución de gas				Distribución de Electricidad				Electricidad				Gas					
	España	Latino-América	Resto	Total	España	Latino-América	Resto	Total	España	Latino-América	Resto	Total	Infraestructuras	Aprov. y Comerc.	Unión Fenosa Gas	Total	Otros	Total
Activos <sup>1</sup>	4.208	2.633	673	<b>7.514</b>	5.160	2.087	163	<b>7.410</b>	11.562	1.758	118	<b>13.438</b>	1.055	2.469	2.301	<b>5.825</b>	1.953	<b>36.140</b>
Inversiones método de la participación	–	–	–	–	–	–	–	–	23	–	–	23	–	1	61	<b>62</b>	14	<b>99</b>
Pasivos <sup>2</sup>	(786)	(488)	(104)	<b>(1.378)</b>	(696)	(893)	(33)	<b>(1.622)</b>	(1.326)	(192)	(26)	<b>(1.544)</b>	(65)	(2.560)	(159)	<b>(2.784)</b>	(1.085)	<b>(8.413)</b>
Inversión Inmovilizado Intangible <sup>3</sup>	9	16	28	<b>53</b>	11	2	1	<b>14</b>	27	5	–	<b>32</b>	5	–	–	<b>5</b>	72	<b>176</b>
Inversión Inmovilizado Material <sup>4</sup>	251	133	8	<b>392</b>	329	131	16	<b>476</b>	184	42	–	<b>226</b>	27	20	10	<b>57</b>	79	<b>1.230</b>
Combinaciones de negocio <sup>5</sup>	–	–	10	<b>10</b>	–	–	–	–	77	–	–	77	–	–	–	–	–	<b>87</b>

1 Los Activos por segmentos consisten en activos de explotación (incluyendo inmovilizado material, inmovilizado intangible, salvo el fondo de comercio que se detalla en la Nota 5, existencias, derivados designados como cobertura de transacciones comerciales futuras, clientes, deudores y efectivo y otros medios líquidos equivalentes). Excluyen los saldos deudores con la Hacienda Pública, los activos financieros y los derivados para negociación o cobertura de préstamos. Los activos no considerados ascienden a 11.527 millones de euros a 31 de diciembre de 2012 (10.362 millones de euros a 31 de diciembre 2011).

2 Los Pasivos por segmentos consisten en pasivos de explotación (incluyendo derivados designados como operaciones de cobertura para transacciones futuras). Excluyen conceptos tales como Hacienda Pública acreedora, deuda financiera y los derivados de cobertura correspondientes. Los pasivos no considerados ascienden a 23.433 millones de euros a diciembre de 2012 (23.648 millones de euros a diciembre de 2011).

3 Se incluye la inversión en inmovilizado intangible (Nota 5) detallada por segmentos de operación.

4 Se incluye la inversión en inmovilizado material (Nota 6) detallada por segmentos de operación. En la inversión en inmovilizado material del ejercicio 2011 de Distribución de gas en España se incluía la compra de determinados activos de distribución y transporte secundario de gas en las Comunidades Autónomas de Andalucía y Castilla-La Mancha, realizada en el mes de febrero de 2011 a la Sociedad Corporación Llorente Muñoz, S.L. por un importe de 27 millones de euros.

5 Se incluye las combinaciones de negocio (Nota 30) detalladas por segmentos de operación.

## b) Información por áreas geográficas

El domicilio de GAS NATURAL FENOSA, donde reside la operativa principal, está ubicado en España. Las áreas de operaciones abarcan principalmente el resto de Europa (Italia, Francia y Moldavia), Latinoamérica, y otros.

El importe neto de la cifra de negocio de GAS NATURAL FENOSA asignado según el país de destino se detalla en el cuadro siguiente:

	2012	2011
España	14.027	12.224
Resto de Europa	1.268	1.203
Latinoamérica	7.840	6.370
Otros	1.769	1.279
<b>Total</b>	<b>24.904</b>	<b>21.076</b>

Los activos de GAS NATURAL FENOSA, que incluyen los activos de explotación según descripción anterior y las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación asignados, según la ubicación de los mismos son los siguientes

	A 31/12/12	A 31/12/11
España	26.878	27.813
Resto de Europa	854	810
Latinoamérica	6.737	6.582
Otros	991	1.034
<b>Total</b>	<b>35.460</b>	<b>36.239</b>

Las inversiones en inmovilizados materiales e intangibles de GAS NATURAL FENOSA asignadas según la ubicación de los activos son:

	A 31/12/12	A 31/12/11
España	864	975
Resto de Europa	58	54
Latinoamérica	404	345
Otros	31	32
<b>Total</b>	<b>1.357</b>	<b>1.406</b>

## Nota 5. Inmovilizado intangible

El movimiento producido en los ejercicios 2012 y 2011 en el inmovilizado intangible es el siguiente:

	Concesiones y similares	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado intangible	Subtotal	Fondo de comercio	Total
Coste bruto	3.902	588	2.521	7.011	6.002	<b>13.013</b>
Fondo de amortización	(1.171)	(385)	(234)	(1.790)	–	<b>(1.790)</b>
<b>Valor neto contable a 1/1/11</b>	<b>2.731</b>	<b>203</b>	<b>2.287</b>	<b>5.221</b>	<b>6.002</b>	<b>11.223</b>
Inversión	42	87	47	176	–	<b>176</b>
Desinversión	(1)	–	(8)	(9)	–	<b>(9)</b>
Dotación a la amortización	(111)	(76)	(166)	(353)	–	<b>(353)</b>
Diferencias de conversión	(90)	(1)	(2)	(93)	13	<b>(80)</b>
Combinaciones de negocio y otros (Nota 30)	43	–	238	281	4	<b>285</b>
Reclasificaciones y otros <sup>1</sup>	(19)	(1)	1	(19)	(143)	<b>(162)</b>
<b>Valor neto contable a 31/12/11</b>	<b>2.595</b>	<b>212</b>	<b>2.397</b>	<b>5.204</b>	<b>5.876</b>	<b>11.080</b>
Coste bruto	3.865	590	2.814	7.269	5.876	<b>13.145</b>
Fondo de amortización	(1.270)	(378)	(417)	(2.065)	–	<b>(2.065)</b>
<b>Valor neto contable a 1/1/12</b>	<b>2.595</b>	<b>212</b>	<b>2.397</b>	<b>5.204</b>	<b>5.876</b>	<b>11.080</b>
Inversión	128	105	31	264	–	<b>264</b>
Desinversión	–	–	(22)	(22)	(1)	<b>(23)</b>
Dotación a la amortización	(115)	(81)	(171)	(367)	–	<b>(367)</b>
Diferencias de conversión	(133)	1	(19)	(151)	(38)	<b>(189)</b>
Combinaciones de negocio y otros (Nota 30)	–	–	1	1	–	<b>1</b>
Reclasificaciones y otros	69	(11)	(60)	(2)	–	<b>(2)</b>
<b>Valor neto contable a 31/12/12</b>	<b>2.544</b>	<b>226</b>	<b>2.157</b>	<b>4.927</b>	<b>5.837</b>	<b>10.764</b>
Coste bruto	3.906	659	2.736	7.301	5.837	<b>13.138</b>
Fondo de amortización	(1.362)	(433)	(579)	(2.374)	–	<b>(2.374)</b>
<b>Valor neto contable a 31/12/12</b>	<b>2.544</b>	<b>226</b>	<b>2.157</b>	<b>4.927</b>	<b>5.837</b>	<b>10.764</b>

<sup>1</sup> En el ejercicio 2011 incluía traspasos al epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" de concesiones de distribución eléctrica por 88 millones de euros y del fondo de comercio por 69 millones de euros de las sociedades en Guatemala (Nota 9), así como del fondo de comercio por 68 millones de euros de EUFER (Nota 9), que se dieron de baja durante el ejercicio 2011.

En la Nota 4 se incluye el detalle de las inversiones en inmovilizado intangible por segmentos.

El epígrafe "Concesiones y similares" incluye principalmente:

- El valor de las concesiones que se consideran activos intangibles de acuerdo con la CINIIF 12 "Acuerdos de concesión de servicios" (Nota 32) por un importe de 1.549 millones de euros (1.535 millones de euros a 31 de diciembre de 2011).

- La concesión del gasoducto Magreb-Europa (Nota 32), por un importe de 283 millones de euros a 31 de diciembre de 2012 (315 millones de euros a 31 de diciembre de 2011).
- Las concesiones de distribución eléctrica en España que tienen una vida útil indefinida por importe de 684 millones de euros (684 millones de euros a 31 de diciembre de 2011).

El epígrafe “Otro inmovilizado intangible” incluye principalmente:

- Licencias de explotación de parques de generación eólica que ascienden a 233 millones de euros a 31 de diciembre de 2012, incluyendo los importes correspondientes a la adquisición de diversas sociedades de generación eólica mencionada en la Nota 30 (293 millones de euros a 31 de diciembre de 2011).
- El coste de la adquisición de los derechos de regasificación en exclusiva en Puerto Rico que ascienden a 42 millones de euros a 31 de diciembre de 2012 (49 millones de euros a 31 de diciembre de 2011).
- Los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> adquiridos por 59 millones de euros a 31 de diciembre de 2012 (67 millones de euros a 31 de diciembre de 2011).
- Otro inmovilizado intangible adquirido como consecuencia de la combinación de negocios de UNIÓN FENOSA por un importe de 1.799 millones de euros a 31 de diciembre de 2012 (1.947 millones de euros a 31 de diciembre de 2011), que incluye básicamente contratos de aprovisionamiento de gas y otros derechos contractuales.

Se presenta a continuación un resumen de la asignación del fondo de comercio por UGE o Grupos de UGE:

31 de diciembre de 2012						
	Distribución de gas	Distribución electricidad	Electricidad	Unión Fenosa Gas	Otros	Total
España	–	1.133	2.863	891	–	<b>4.887</b>
Latinoamérica	65	135	542	–	–	<b>742</b>
Resto	143	15	16	–	34	<b>208</b>
	<b>208</b>	<b>1.283</b>	<b>3.421</b>	<b>891</b>	<b>34</b>	<b>5.837</b>

31 de diciembre de 2011						
	Distribución de gas	Distribución electricidad	Electricidad	Unión Fenosa Gas	Otros	Total
España	–	1.133	2.878	891	–	<b>4.902</b>
Latinoamérica	75	136	552	–	–	<b>763</b>
Resto	143	16	17	–	35	<b>211</b>
	<b>218</b>	<b>1.285</b>	<b>3.447</b>	<b>891</b>	<b>35</b>	<b>5.876</b>

Las pruebas de deterioro se han realizado el 31 de diciembre de 2012 y 2011. Del análisis del deterioro del fondo de comercio realizado no se dedujo que fuera probable que surgiese ningún deterioro en un período futuro (Nota 3.3.5).

El inmovilizado intangible incluye, a 31 de diciembre de 2012, elementos en uso totalmente amortizados por un importe de 286 millones de euros.

## Nota 6. Inmovilizado material

El movimiento durante los ejercicios 2012 y 2011 en las diferentes cuentas de inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones ha sido el siguiente:

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas de gas	Instalaciones técnicas de generación eléctrica	Instalaciones técnicas de transporte y distribución eléctrica	Buques transporte de gas	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	Total
Coste bruto	671	8.229	11.412	6.101	662	1.171	937	<b>29.183</b>
Fondo de amortización	(111)	(3.805)	(1.157)	(437)	(111)	(356)	–	<b>(5.977)</b>
<b>Valor neto contable a 1/1/11</b>	<b>560</b>	<b>4.424</b>	<b>10.255</b>	<b>5.664</b>	<b>551</b>	<b>815</b>	<b>937</b>	<b>23.206</b>
Inversión	38	308	43	289	–	58	494	<b>1.230</b>
Desinversión	(3)	–	–	–	–	(3)	(8)	<b>(14)</b>
Dotación a la amortización	(23)	(355)	(607)	(283)	(25)	(104)	–	<b>(1.397)</b>
Diferencias de conversión	(1)	(29)	42	24	–	4	(2)	<b>38</b>
Combinaciones de negocio (Nota 30)	2	–	592	–	–	1	143	<b>738</b>
Reclasificaciones y otros <sup>1</sup>	(5)	(47)	(412)	(129)	–	65	(529)	<b>(1.057)</b>
<b>Valor neto contable a 31/12/11</b>	<b>568</b>	<b>4.301</b>	<b>9.913</b>	<b>5.565</b>	<b>526</b>	<b>836</b>	<b>1.035</b>	<b>22.744</b>
Coste bruto	688	8.198	11.721	6.259	662	1.315	1.035	<b>29.878</b>
Fondo de amortización	(120)	(3.897)	(1.808)	(694)	(136)	(479)	–	<b>(7.134)</b>
<b>Valor neto contable a 1/1/12</b>	<b>568</b>	<b>4.301</b>	<b>9.913</b>	<b>5.565</b>	<b>526</b>	<b>836</b>	<b>1.035</b>	<b>22.744</b>
Inversión	24	312	60	237	–	56	404	<b>1.093</b>
Desinversión	(5)	(15)	(9)	(2)	–	(2)	(29)	<b>(62)</b>
Dotación a la amortización	(24)	(365)	(645)	(287)	(25)	(85)	–	<b>(1.431)</b>
Diferencias de conversión	2	24	(26)	35	–	(10)	4	<b>29</b>
Combinaciones de negocio (Nota 30)	–	–	15	–	–	–	–	<b>15</b>
Reclasificaciones y otros	1	63	237	128	–	60	(569)	<b>(80)</b>
<b>Valor neto contable a 31/12/12</b>	<b>566</b>	<b>4.320</b>	<b>9.545</b>	<b>5.676</b>	<b>501</b>	<b>855</b>	<b>845</b>	<b>22.308</b>
Coste bruto	694	8.582	12.020	6.602	662	1.377	845	<b>30.822</b>
Fondo de amortización	(128)	(4.262)	(2.475)	(926)	(161)	(522)	–	<b>(8.514)</b>
<b>Valor neto contable a 31/12/12</b>	<b>566</b>	<b>4.320</b>	<b>9.545</b>	<b>5.676</b>	<b>501</b>	<b>855</b>	<b>845</b>	<b>22.308</b>

<sup>1</sup>Se incluyen traspasos al epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" por importe de 1.081 millones de euros, que se dieron de baja en el ejercicio 2011 (Nota 9).

En la Nota 4 se incluye el detalle de las inversiones en inmovilizado material por segmentos.

Los gastos financieros activados en el ejercicio 2012 en proyectos de inmovilizado durante su construcción ascienden a 12 millones de euros (17 millones de euros en 2011). Los gastos financieros capitalizados en el ejercicio 2012 representan el 1,4% del total de los costes financieros por endeudamiento neto (1,8% para el ejercicio 2011). La tasa media de capitalización durante los ejercicios 2012 y 2011 ha ascendido a 3,8% y 4,9% respectivamente.

En el epígrafe de "Instalaciones técnicas de generación eléctrica" se incluyen las islas de potencia de las Centrales de ciclo combinado de Palos de la Frontera y Sagunto adquiridas en régimen de arrendamiento financiero (Nota 16).

En el epígrafe de "Buques transporte de gas" se incluye el valor actual, en el momento de la adquisición, de los pagos comprometidos para el fletamiento de 6 buques metaneros (de los cuales 2 buques han sido contratados conjuntamente con el Grupo Repsol y 2 buques han sido contratados por el negocio conjunto Unión Fenosa Gas) en régimen de arrendamiento financiero (Nota 18).

En el epígrafe de "Otro inmovilizado" se recoge a 31 de diciembre de 2012 el valor neto contable de Inversiones en zonas con reservas por 396 millones de euros (417 millones de euros a 31 de diciembre de 2011), entre las que se incluyen básicamente las inversiones en el yacimiento de carbón de la sociedad Kangra Coal (Proprietary), Ltd en Sudáfrica y Costes de exploración por 74 millones de euros (64 millones de euros a 31 de diciembre de 2011).

El inmovilizado en curso a 31 de diciembre de 2012 incluye básicamente inversiones realizadas en:

- Desarrollo recurrente de la red de distribución de gas por 84 millones de euros y de electricidad por 219 millones de euros.
- Centrales de generación eléctrica en Latinoamérica por importe de 110 millones de euros.
- Centrales minihidráulicas por un importe de 37 millones de euros y parques de generación eólica por un importe de 38 millones de euros en España, cuyos costes se estima que serán recuperados a través de los ingresos a percibir en el mercado, considerando el nuevo marco regulatorio del régimen especial (Nota 2.d.).

El inmovilizado material incluye, a 31 de diciembre de 2012, elementos en uso totalmente amortizados por un importe de 1.262 millones de euros.

Es política de GAS NATURAL FENOSA contratar todas las pólizas de seguros que se estimen necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos de inmovilizado material.

GAS NATURAL FENOSA mantiene a 31 de diciembre de 2012 compromisos de inversión por 200 millones de euros, básicamente para el desarrollo de la red de distribución y otras infraestructuras de gas y el desarrollo de la red de distribución de electricidad.

A 31 de diciembre de 2012 GAS NATURAL FENOSA no disponía de inmuebles de inversión de valor significativo.

## Nota 7. Inversiones contabilizadas por el método de la participación

El movimiento en los ejercicios 2012 y 2011 de las inversiones contabilizadas por el método de la participación es el siguiente:

	2012	2011
A 1 de enero	99	105
Inversión	–	–
Participaciones en el resultado del período	10	7
Dividendos recibidos	(10)	(7)
Desinversiones y traspasos	1	(6)
<b>A 31 de diciembre</b>	<b>100</b>	<b>99</b>

Durante el ejercicio 2011, como consecuencia de la permuta de los activos de renovables de EUFER debido al acuerdo de finalización de la colaboración con el otro socio que se mantenía a través de esta sociedad, se produjo la baja de la participación en varias sociedades que se contabilizaban por el método de la participación por un importe de 4 millones de euros (Nota 9).

Con fecha 22 de diciembre de 2011 se materializó la liquidación de la sociedad Ensafeca Holding Empresarial S.L. en la que GAS NATURAL FENOSA ostentaba una participación del 18,5%, habiendo generado una plusvalía antes de impuestos de 1 millón de euros (Nota 28).

En el Anexo I se relacionan todas las empresas asociadas participadas por GAS NATURAL FENOSA.

El porcentaje en los resultados de las principales sociedades asociadas, ninguna de las cuales cotiza en bolsa, y sus activos (incluyendo un fondo de comercio de 17 millones de euros) y pasivos agregados son los siguientes:

	País	Activo	Pasivo	Ingreso	Resultado	Participación (%)
<b>2012</b>						
Bluemobility Systems, S.L.	España	1	–	–	–	20,0
Enervent, S.A.	España	3	1	2	–	26,0
Kromschroeder, S.A.	España	7	3	6	–	42,5
Sistemas Energéticos La Muela, S.A.	España	2	–	1	–	20,0
Sistemas Energéticos Mas Garullo, S.A. <sup>1</sup>	España	2	–	1	–	18,0
Sociedade Galega do Medio Ambiente, S.A.	España	111	93	45	–	49,0
Subgrupo Unión Fenosa Gas <sup>1/2</sup>	España/Omán	123	60	50	9	3,7-11,6
Torre Marenostrum, S.L.	España	30	22	3	1	45,0
<b>2011</b>						
Bluemobility Systems, S.L.	España	1	–	–	–	20,0%
Enervent, S.A.	España	4	2	1	–	26,0%
Kromschroeder, S.A.	España	8	3	6	–	42,5%
Sistemas Energéticos La Muela, S.A.	España	2	–	1	–	20,0%
Sistemas Energéticos Mas Garullo, S.A. <sup>1</sup>	España	1	–	1	–	18,0%
Sociedade Galega do Medio Ambiente, S.A.	España	113	95	45	(1)	49,0%
Subgrupo Unión Fenosa Gas <sup>1/2</sup>	España/Omán	119	57	30	7	3,7-11,6%
Torre Marenostrum, S.L.	España	32	24	3	1	45,0%

1 Consolidada por el método de la participación a pesar de que el porcentaje de participación se sitúa por debajo del 20%, ya que GAS NATURAL FENOSA tiene una representación significativa en su gestión

2 Incluye las participaciones en las Sociedades asociadas Qalhat LNG S.A.O.C., Regasificadora del Noroeste, S.A. y 3G Holdings Limited, gestionadas a través del subgrupo Unión Fenosa Gas.

## Nota 8. Activos financieros

El detalle de los activos financieros, excluyendo los incluidos en los epígrafes “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” (Nota 11) y “Efectivos y otros activos líquidos equivalentes” (Nota 12), a 31 de diciembre de 2012 y 2011, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

A 31 diciembre 2012	Disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura	Valor razonable con cambio a resultados	Total
Instrumentos de patrimonio	73	–	–	–	–	<b>73</b>
Otros activos financieros	–	908	2	–	–	<b>910</b>
<b>Activos financieros no corrientes</b>	<b>73</b>	<b>908</b>	<b>2</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>983</b>
Derivados (Nota 17)	–	–	–	3	7	<b>10</b>
Otros activos financieros	–	<b>1.249</b>	–	–	–	<b>1.249</b>
<b>Activos financieros corrientes</b>	<b>–</b>	<b>1.249</b>	–	3	7	<b>1.259</b>
<b>Total</b>	<b>73</b>	<b>2.157</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>7</b>	<b>2.242</b>

A 31 diciembre 2011	Disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura	Valor razonable con cambio a resultados	Total
Instrumentos de patrimonio	75	–	–	–	–	<b>75</b>
Otros activos financieros	–	948	1	–	–	<b>949</b>
<b>Activos financieros no corrientes</b>	<b>75</b>	<b>948</b>	<b>1</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1.024</b>
Derivados (Nota 17)	–	–	–	–	–	–
Otros activos financieros	–	<b>1.388</b>	–	–	–	<b>1.388</b>
<b>Activos financieros corrientes</b>	<b>–</b>	<b>1.388</b>	–	–	–	<b>1.388</b>
<b>Total</b>	<b>75</b>	<b>2.336</b>	<b>1</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>2.412</b>

### Activos financieros disponibles para la venta

El movimiento en los ejercicios 2012 y 2011 de los activos financieros disponibles para la venta en función del método empleado para el cálculo de su valor razonable es el siguiente:

	2012				2011			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>A 1 de enero</b>	–	–	75	75	–	–	90	90
Aumentos	–	–	–	–	–	–	3	3
Desinversiones	–	–	–	–	–	–	(11)	(11)
Combinaciones de negocios	–	–	–	–	–	–	–	–
Ajuste a valor razonable	–	–	–	–	–	–	–	–
Diferencias de conversión	–	–	–	–	–	–	(6)	(6)
Traspasos y otros	–	–	(2)	(2)	–	–	(1)	(1)
<b>A 31 de diciembre</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>73</b>	<b>73</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>75</b>	<b>75</b>

Durante el ejercicio 2011 las variaciones del epígrafe "Activos financieros disponibles para la venta" se produjeron básicamente como consecuencia de la venta de la participación en la sociedad colombiana Proyecto TDO, S.A.S. por importe de 9 millones de euros, sin impacto en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

## Préstamos y partidas a cobrar

La composición a 31 de diciembre de 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	A 31/12/12	A 31/12/11
Créditos comerciales	137	118
Fianzas y depósitos	150	156
Deudores ingresos capacidad	22	19
Otros créditos	599	655
<b>Préstamos y partidas a cobrar no corrientes</b>	<b>908</b>	<b>948</b>
Créditos comerciales	92	73
Déficit de tarifa	1.065	1.231
Dividendo a cobrar	2	1
Otros créditos	90	83
<b>Préstamos y partidas a cobrar no corrientes</b>	<b>1.249</b>	<b>1.388</b>
<b>Total</b>	<b>2.157</b>	<b>2.336</b>

El desglose por vencimientos a diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

<b>Vencimientos</b>	<b>A 31/12/12</b>	<b>A 31/12/11</b>
Antes de 1 año	1.249	1.388
Entre 1 año y 5 años	414	444
Más de 5 años	494	504
<b>Total</b>	<b>2.157</b>	<b>2.336</b>

El valor razonable y el valor contable de estos activos no difieren de forma significativa.

En el epígrafe "Créditos comerciales" se incluyen, principalmente, créditos por la venta de instalaciones de gas y electricidad. Los tipos de interés correspondientes (entre 5% y 11% para créditos entre 1 a 5 años) se ajustan a los tipos de interés del mercado para préstamos de dicha clase y duración.

En el epígrafe "Fianzas y depósitos" se incluye fundamentalmente los importes recibidos de los clientes en el momento de la contratación como garantía del suministro de energía y que, de acuerdo con la legislación que así lo establece, han sido depositados en las Administraciones Públicas competentes (Nota 18).

En el epígrafe "Deudores ingresos capacidad" se recogen los ingresos pendientes de facturar reconocidos por la linealización en el período de vigencia del contrato de compromiso de capacidad de generación en Puerto Rico.

En el epígrafe "Otros créditos no corrientes" se incluye un crédito de 254 millones de euros (258 millones de euros a 31 de diciembre de 2011) por la financiación a ContourGlobal La Rioja, S.L., por la venta de la Central de ciclo combinado de Arrúbal (La Rioja) que se produjo en fecha 28 de julio de 2011 (Nota 9). Este crédito está garantizado por las acciones de esta compañía y por otros activos, devenga un interés anual de mercado y tiene vencimiento en 2021.

Se incluye también en el epígrafe "Otros créditos" el valor de las concesiones que se consideran activos financieros de acuerdo con la CINIIF 12 "Acuerdos de concesión de servicios" (Nota 3.3.3.b y Nota 32) por importe de 133 millones de euros (114 millones de euros a 31 de diciembre de 2011), de los cuales 16 millones de euros están clasificados en el activo corriente.

En el epígrafe "Otros créditos no corrientes" se incluye también el importe a cobrar que resulta del coste sobrevenido del laudo arbitral dictado en agosto de 2010 (Nota 15), cuantificado en 157 millones de euros y a recuperar en un periodo de 5 años, de acuerdo con los términos del artículo 15 del Real Decreto Ley 6/2000, de 23 de junio, que establece la obligación para el titular del contrato de aprovisionamiento de gas natural procedente de Argelia y suministrado a través del gasoducto de El Magreb de destinarlo preferentemente al suministro a tarifa. La estimación de este importe se ha efectuado en base a la cuantificación realizada por el Ministerio de Industria, Energía y Turismo en el Proyecto de Real Decreto (Nota 2.1.1) en el que se revisa, como consecuencia del mencionado laudo, la retribución (2005-2008) del gas natural destinado al mercado a tarifa procedente del contrato de Argelia al que hace referencia el mencionado Real Decreto 6/2000 y en el que se propone un recargo para la financiación del coste sobrevenido como consecuencia del laudo a ser liquidado por el sistema gasista a la sociedad Sagane, S.A., por lo que su recuperación es independiente de las ventas futuras.

Se incluye en el epígrafe "Otros créditos corrientes" el valor actual de los importes diferidos pendientes de cobro de la venta de las participaciones mencionada en la Nota 20 a Chemo España, S.L. por importe de 7 millones de dólares estadounidenses, con vencimiento en 2013.

La financiación del déficit de las liquidaciones de las actividades reguladas de electricidad se incluye en el epígrafe "Otros activos financieros corrientes", de acuerdo a que, en base a la legislación vigente, existe el derecho a percibir su reintegro sin que se encuentre sujeto a factores contingentes futuros y se prevé su recuperación en un plazo inferior a doce meses. A 31 de diciembre 2012 GAS NATURAL FENOSA mantiene un derecho de cobro por dicho déficit por importe de 1.065 millones de euros correspondientes al ejercicio 2010 (305 millones de euros), al ejercicio 2011 (303 millones de euros) y al ejercicio 2012 (457 millones de euros). Estos activos devengan intereses de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.

Durante el ejercicio 2012, adicionalmente a los cobros recibidos de las liquidaciones, se han realizado diecinueve emisiones del Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico (once emisiones en el ejercicio 2011), habiendo cobrado GAS NATURAL FENOSA como resultado de estas emisiones un importe de 692 millones de euros (1.102 millones de euros a 31 de diciembre de 2011). Los derechos de cobro por el déficit de las liquidaciones de las actividades reguladas de electricidad se han cedido de forma irrevocable al Fondo de titulización del déficit del sistema eléctrico (FADE).

## Derivados de cobertura

Las variables en las que se basan la valoración de los derivados de cobertura recogidos en este epígrafe son observables en un mercado activo (Nivel 2).

En la Nota 17 se recoge el detalle de los instrumentos financieros derivados.

## Nota 9. Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta

A 31 de diciembre de 2011 el saldo del epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" incluía los activos correspondientes a aproximadamente 245.000 clientes de gas y otros contratos asociados en la Comunidad de Madrid, para los que en fecha 30 de junio de 2011 GAS NATURAL FENOSA acordó su venta al Grupo Endesa por 38 millones de euros. Esta operación se enmarcaba en el cumplimiento de los compromisos adquiridos por GAS NATURAL FENOSA con la Comisión Nacional de la Competencia (en adelante CNC) para la adquisición de UNIÓN FENOSA. Desde la fecha del acuerdo, estos activos se consideraron como activos no corrientes mantenidos para la venta. Una vez obtenidas las correspondientes autorizaciones, la venta se realizó el 29 de febrero de 2012, generando una plusvalía antes de impuestos de 20 millones de euros (Nota 27).

Adicionalmente en el ejercicio 2011 se materializaron las siguientes operaciones:

En fecha 7 de febrero de 2011, GAS NATURAL FENOSA acordó con una compañía del Grupo Madrileña Red de Gas la venta de aproximadamente 300.000 puntos de suministro de distribución de gas en la zona de Madrid por importe de 450 millones de euros. Esta operación se enmarca en el cumplimiento de los compromisos adquiridos por GAS NATURAL FENOSA con la CNC para la compra de UNIÓN FENOSA. Desde la fecha del acuerdo estos activos se consideraron como activos no corrientes mantenidos para la venta. Una vez obtenidas las correspondientes autorizaciones, la venta se realizó el 30 de junio de 2011 generando una plusvalía antes de impuestos de 280 millones de euros (Nota 27).

En fecha 14 de abril de 2011, GAS NATURAL FENOSA acordó la venta de la Central de ciclo combinado de Arrúbal (La Rioja), con una capacidad instalada de 800 MW, a ContourGlobal La Rioja, S.L.. Esta operación se enmarca en los compromisos adquiridos con la CNC relativos a la adquisición de UNION FENOSA. Desde la fecha del acuerdo, estos activos se consideraron como activos no corrientes mantenidos para la venta. Una vez obtenidas las correspondientes autorizaciones, la venta se realizó el 28 de julio de 2011, transmitiendo la propiedad de la Central por un importe de 313 millones de euros sin que se hayan generado impactos en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. El acuerdo incluyó una operación de financiación al comprador por un importe de 258 millones de euros que devenga un interés anual de mercado (Nota 8) y la firma con Gas Natural Comercializadora SDG, S.A. (sociedad dependiente de GAS NATURAL FENOSA) de los contratos de suministro de gas y de compraventa de energía eléctrica de una parte inferior al 50% de la producción prevista y con una duración máxima de 10 años para la Central (Nota 35).

En fecha 19 de mayo de 2011, GAS NATURAL FENOSA acordó con compañías pertenecientes al fondo de inversión Actis la venta de las participaciones en las distribuidoras eléctricas en Guatemala, Distribuidora de Electricidad de Oriente, S.A. y Distribuidora de Electricidad de Occidente, S.A. y en otras sociedades con actividades energéticas en el país, por un importe total de 239 millones de euros, generando una minusvalía antes de impuestos de 9 millones de euros (Nota 27).

En fecha 2 de agosto de 2010, GAS NATURAL FENOSA y Enel Green Power acordaron finalizar la colaboración en energías renovables que mantenían a través de Enel Unión Fenosa Renovables, S.A. (EUFER), sociedad en la que cada grupo era accionista con un 50%, mediante la reducción de su capital a la mitad y devolución de aportaciones por aproximadamente la mitad de los activos y pasivos a GAS NATURAL FENOSA. Esta operación se encontraba sujeta a la obtención de las autorizaciones regulatorias y administrativas requeridas. Desde esta fecha la parte de los activos y pasivos que figuraban en el Balance de situación consolidado de GAS NATURAL FENOSA que debían ser cedidos a Enel Green Power se consideraron como activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta. Una vez obtenidas las correspondientes autorizaciones, la operación se realizó el 27 de mayo de 2011. Contablemente se consideró como una permuta entre los activos y pasivos que se dan de baja por su valor contable en el Balance de situación consolidado de GAS NATURAL FENOSA y el negocio adquirido que se da de alta por su valor razonable determinado en base a valoraciones realizadas por terceros independientes (Nota 30), registrándose una minusvalía antes de impuestos de 4 millones de euros (Nota 27).

## Nota 10. Existencias

El desglose de las existencias es el siguiente:

	A 31/12/12	A 31/12/11
Gas natural y gas natural licuado	527	513
Carbón y fuel-oil	241	260
Combustible nuclear	57	52
Materiales y otras existencias	72	54
<b>Total</b>	<b>897</b>	<b>879</b>

Las existencias de gas incluyen básicamente las existencias en los almacenamientos subterráneos, en tránsito marítimo, en plantas y en gasoductos.

## Nota 11. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	A 31/12/12	A 31/12/11
Clientes	5.262	5.150
Cuentas a cobrar de empresas vinculadas (Nota 33)	122	7
Provisión por depreciación de deudores	(827)	(580)
<b>Clientes por ventas y prestaciones de servicios</b>	<b>4.557</b>	<b>4.577</b>
Administraciones públicas	146	167
Pagos anticipados	64	57
Instrumentos financieros derivados (Nota 17)	28	46
Deudores varios	215	227
<b>Otros deudores</b>	<b>453</b>	<b>497</b>
Activo por impuesto corriente	96	118
<b>Total</b>	<b>5.106</b>	<b>5.192</b>

Con carácter general, las facturaciones pendientes de cobro no devengan intereses, estando establecido su vencimiento en un período medio de 18 días.

El movimiento de la provisión por depreciación de deudores es el siguiente:

	2012	2011
A 1 de enero	(580)	(383)
Dotación neta del ejercicio (Nota 26)	(235)	(216)
Bajas	42	42
Diferencias de conversión y otros	(54)	(23)
<b>A 31 de diciembre</b>	<b>(827)</b>	<b>(580)</b>

## Nota 12. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al efectivo incluye:

	A 31/12/12	A 31/12/11
Tesorería	1.538	986
Otros activos líquidos equivalentes (España y resto de Europa)	2.687	1.907
Otros activos líquidos equivalentes (internacional)	209	205
<b>Total</b>	<b>4.434</b>	<b>3.098</b>

Las inversiones en otros activos líquidos equivalentes al efectivo vencen en un plazo inferior a 3 meses y devengan un tipo de interés efectivo ponderado de 2,0% a 31 de diciembre de 2012 (3,0% a 31 de diciembre de 2011).

## Nota 13. Patrimonio

Los principales componentes del Patrimonio se detallan en los siguientes apartados:

### Capital social y prima de emisión

Las variaciones durante los ejercicios 2012 y 2011 del número de acciones y las cuentas de Capital social y Prima de emisión han sido las siguientes:

	Número de acciones (en miles)	Capital social	Prima de emisión	Total
<b>A 31 de diciembre de 2010</b>	<b>921.757</b>	922	3.331	4.253
Variaciones				
Ampliación de capital en efectivo	38.184	38	477	515
Ampliación de capital liberada	31.731	32	-	32
<b>A 31 de diciembre de 2011</b>	<b>991.672</b>	992	3.808	4.800
Variaciones				
Ampliación de capital en efectivo	-	-	-	-
Ampliación de capital liberada	9.017	9	-	9
<b>A 31 de diciembre de 2012</b>	<b>1.000.689</b>	1.001	3.808	4.809

A 31 de diciembre de 2012 y a 31 de diciembre de 2011 el número autorizado total de acciones ordinarias es de 1.000.689.341 y 991.672.139 acciones respectivamente, representadas por medio de anotaciones en cuenta con un valor nominal de 1 euro por acción. Todas las acciones emitidas están totalmente desembolsadas y con los mismos derechos políticos y económicos.

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2011 aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 20 de abril de 2012 incluía el pago de un dividendo de 360 millones de euros (importe equivalente a la cantidad distribuida a cuenta del dividendo del ejercicio 2011). La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2010, aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 14 de abril de 2011, incluía el pago de un dividendo de 324 millones de euros (importe equivalente a la cantidad distribuida a cuenta

del dividendo del ejercicio 2010). Adicionalmente, tanto en 2011 como en 2010, se incluía un aumento de capital liberado, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias, contemplando mecanismos para garantizar que aquellos accionistas que así lo prefirieran pudieran percibir el importe en efectivo, con los siguientes resultados:

	2012	2011
Fecha finalización periodo negociación derechos de asignación gratuita	13 de junio de 2012	14 de junio de 2011
% aceptación compromiso irrevocable compra	81,8	3,6
Nº derechos adquiridos	811.328.072	33.272.473
Importe total adquisición derechos	379 millones euros	15 millones euros
% nuevas acciones	18,2	96,4
Acciones emitidas	9.017.202	31.731.588
Valor nominal	1 euro	1 euro

La ampliación de capital de 2012 fue desembolsada en su totalidad e inscrita en el Registro Mercantil en fecha 22 de junio de 2012 y las acciones representativas de la misma están admitidas a negociación en Bolsa desde el 29 de junio de 2012.

La ampliación de capital de 2011 fue desembolsada en su totalidad e inscrita en el Registro Mercantil en fecha 23 de junio de 2011 y las acciones representativas de la misma fueron admitidas a negociación en Bolsa desde el 29 de junio de 2011.

Como continuación a los acuerdos suscritos entre la compañía argelina La Société Nationale pour la Recherche, la Production, le Transport, la Transformation et la Commercialisation des Hydrocarbures s.p.a (Sonatrach) y GAS NATURAL FENOSA (Nota 15), el 17 de junio de 2011 el Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A. aprobó una ampliación de capital con exclusión del derecho de suscripción preferente mediante la emisión de 38.183.600 nuevas acciones a un precio de 13,4806 euros por acción, a suscribir íntegramente por Sonatrach por un importe total a desembolsar en efectivo de 515 millones de euros, lo que supuso la entrada de Sonatrach en el accionariado de esta sociedad con un 3,85%. De acuerdo con el Informe especial sobre exclusión del derecho de suscripción preferente emitido por el experto independiente en virtud de lo dispuesto en el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el tipo de emisión acordado se corresponde con el valor razonable de las acciones de la Sociedad. Esta ampliación y la consecuente entrada de Sonatrach como accionista minoritario de Gas Natural SDG, S.A. se ejecutó, una vez obtenida la correspondiente aprobación por parte de las autoridades argelinas, el 9 de agosto de 2011.

La Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la Prima de emisión para ampliar capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Durante el ejercicio 2012 se han adquirido 1.325.160 acciones propias por importe de 15 millones de euros de las que 275.490 acciones por importe de 2 millones de euros han sido entregadas a los empleados del grupo como parte de su retribución del ejercicio 2012 derivada del Plan de Adquisición de Acciones 2012-2013-2014 (Nota 3.3.14.d) y el resto han sido totalmente enajenadas por importe de 13 millones de euros. Al cierre del ejercicio 2012, GAS NATURAL FENOSA no poseía acciones propias en autocartera.

En el ejercicio 2011 no se realizaron transacciones con acciones propias.

Las participaciones más relevantes en el capital social de Gas Natural SDG, S.A. a 31 de diciembre de 2012, de acuerdo a la información pública disponible o a la comunicación realizada a la propia Sociedad, son las siguientes:

	Participación en el capital social (%)
Grupo "la Caixa" (Criteria CaixaHolding, S.A.U.)	35,0
Grupo Repsol	30,0
Sonatrach	4,0

La totalidad de las acciones de Gas Natural SDG, S.A. están admitidas a cotización en las cuatro Bolsas Oficiales españolas, cotizan en el mercado continuo y forman parte del Ibex35.

La cotización al fin del ejercicio 2012 de las acciones de Gas Natural SDG, S.A. se situó en 13,58 euros (13,27 euros a 31 de diciembre de 2011).

## Reservas

El epígrafe de Reservas incluye las siguientes reservas

	2012	2011
Reserva legal	198	185
Reserva estatutaria	99	91
Reserva de revalorización RD 7/96	225	225
Reserva de fondo de comercio	536	357
Reserva voluntaria	5.153	4.491
Otras reservas	1.191	1.551
	<b>7.402</b>	<b>6.900</b>

### Reserva legal

Por lo dispuesto en la Ley de Sociedades de Capital debe destinarse una cifra igual al 10% de los beneficios a dicha reserva hasta que represente, como mínimo, el 20% del capital social. La reserva legal puede utilizarse para aumentar el capital en la parte que supere el 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada, y siempre que no supere el 20% del capital social, la reserva legal únicamente puede utilizarse para compensar pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

### Reserva estatutaria

En virtud de los Estatutos Sociales de Gas Natural SDG, S.A., el 2% del beneficio neto del ejercicio debe asignarse a la reserva estatutaria hasta que ésta alcance, al menos, el 10% del capital social.

### Reserva de revalorización

La Reserva de revalorización puede destinarse a la eliminación de resultados contables negativos, a la ampliación del capital social o a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contabilizada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

### Reserva por Fondo de comercio

De acuerdo con el artículo 273 de la Ley de Sociedades de Capital, Gas Natural SDG, S.A. debe dotar una reserva indisponible equivalente al fondo de comercio que aparezca en el activo de su balance, destinando anualmente por lo menos una cifra que represente el 5% del importe del fondo de comercio. Si no existiera beneficio, o este fuera insuficiente, se podrá emplear la Prima de emisión o Reservas de libre disposición.

## Ganancias por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a Accionistas de la Sociedad dominante entre el número medio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el año.

	A 31/12/12	A 31/12/11
Beneficio atribuible a accionistas de la sociedad dominante	1.441	1.325
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (millones)	996	953
Ganancias por acción de las actividades continuadas (en euros)		
Básicas	1,45	1,39
Diluidas	1,45	1,39
Ganancias por acción de las actividades discontinuadas (en euros)		
Básicas	–	–
Diluidas	–	–

Para el cálculo del número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación del ejercicio 2012 se han considerado las acciones emitidas en las ampliaciones de capital mencionadas en el apartado "Capital social" y "Prima de emisión" de esta Nota. Las ampliaciones de capital liberadas se consideran como una emisión de acciones a valor de mercado por lo que las acciones emitidas se consideran para el cálculo del número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación desde la fecha en que las acciones son desembolsadas, siendo el cálculo el siguiente:

	Número de acciones (en miles)	Días	Días x número de acciones
Acciones a 1 de enero de 2012	991.672	366	362.951.952
Ampliación de capital liberada	9.017	192	1.731.264
Acciones a 31 de diciembre de 2012	1.000.689	366	364.683.216
Número medio ponderado de acciones del período			996.402

En el ejercicio 2011, el cálculo del número medio ponderado de acciones ordinarias era el siguiente:

	Número de acciones (en miles)	Días	Días x número de acciones
Acciones a 1 de enero de 2011	921.757	365	336.441.287
Ampliación de capital liberada	31.731	191	6.061.733
Ampliación de capital en efectivo	38.184	144	5.498.438
Acciones a 31 de diciembre de 2011	991.672	365	348.001.458
Número medio ponderado de acciones del período			953.429

La Sociedad Dominante no tiene emisiones de instrumentos financieros que puedan diluir el beneficio por acción.

## Dividendos

A continuación se detallan los pagos de dividendos efectuados durante los ejercicios 2012 y 2011:

	31/12/12			31/12/11		
	% sobre nominal	Euros por acción	Importe <sup>1</sup>	% sobre nominal	Euros por acción	Importe <sup>2</sup>
Acciones ordinarias	36	0,36	360	35	0,35	324
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc.)	–	–	–	–	–	–
Dividendos totales pagados	36	0,36	360	35	0,35	324
a) Dividendos con cargo a resultados	36	0,36	360	35	0,35	324
b) Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	–	–	–	–	–	–
c) Dividendos en especie	–	–	–	–	–	–

1 Incluye el pago del dividendo a cuenta de 0,36 euros por acción, por un importe total de 360 millones de euros acordado el 25 de noviembre de 2011 y pagado el día 9 de enero de 2012.

2 Incluye el pago del dividendo a cuenta de 0,35 euros por acción, por un importe total de 324 millones de euros acordado el 26 de noviembre de 2010 y pagado el día 7 de enero de 2011.

El Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A. acordó, en su reunión del 30 de noviembre de 2012, distribuir un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2012 de 0,391 euros por acción, por un importe total de 391 millones de euros, a pagar a partir del día 8 de enero de 2013.

La Sociedad Dominante contaba, a la fecha de aprobación del dividendo a cuenta, con la liquidez necesaria para proceder a su pago de acuerdo con los requisitos establecidos en la Ley de Sociedades de Capital. El estado contable provisional de la Sociedad Dominante formulado por los Administradores a 30 de noviembre de 2012 es el siguiente:

Resultado después de impuestos	682
Reservas a dotar	(181)
Cantidad máxima distribuible	501
Previsión de pago del dividendo a cuenta	391
Liquidez de tesorería	3.848
Emisión de deuda y líneas de crédito no dispuestas	4.320
Liquidez total	8.168

Con fecha 25 de enero de 2013, el Consejo de Administración aprueba la propuesta que elevará a la Junta General de Accionistas de distribución del beneficio neto de Gas Natural SDG, S.A. correspondiente al ejercicio 2012 y del remanente del ejercicio 2011, que es la siguiente:

Base de reparto	
Remanente de ejercicios anteriores	74
Pérdidas y ganancias	1.140
<b>Distribución</b>	
A Reserva legal	2
A Reserva estatutaria	1
A Reserva por Fondo de Comercio	179
A Reserva voluntaria	137
A Dividendo	895

La propuesta de aplicación del resultado formulada por el Consejo de Administración para su aprobación por la Junta General de Accionistas incluye el pago de un dividendo a cuenta de 391 millones de euros.

## Intereses minoritarios

En julio de 2012 GAS NATURAL FENOSA adquirió una participación adicional del 4,6% de la sociedad Europe Magreb Pipeline Ltd, por importe de 23 millones de dólares (19 millones de euros) al grupo GALP, alcanzando un porcentaje de participación del 77,2%. Al tratarse de una adquisición de intereses minoritarios se ha registrado como una transacción patrimonial suponiendo una disminución en el epígrafe de "Intereses minoritarios" por importe de 15 millones de euros y una disminución en el epígrafe de "Reservas" por importe de 4 millones de euros, por la diferencia entre el precio pagado y su valor neto contable.

En diciembre de 2012 GAS NATURAL FENOSA vendió junto con Sinca Inbursa, S.A. de C.V. (Inbursa) una participación del 1,75% de Gas Natural México S.A. de C.V y del 2% de Sistemas de Administración, S.A. de C.V. a Mitsui & Co, correspondiendo a GAS NATURAL FENOSA la venta del 0,875% y el 1% respectivamente por un importe de 5 millones de dólares (4 millones de euros). Tras esta operación, GAS NATURAL FENOSA pasa a tener un porcentaje del 70,9% de Gas Natural México S.A. de C.V. y 71 % de Sistemas de Administración, S.A. de C.V manteniendo el control en estas sociedades. Al tratarse de una venta de intereses minoritarios sin pérdida de control, se ha registrado como una transacción patrimonial, suponiendo un incremento del epígrafe "Intereses minoritarios" por importe de 6 millones de euros y un incremento del epígrafe de "Reservas" por un importe de 1 millón de euros, por la plusvalía antes de impuestos generada.

En el ejercicio 2005 la sociedad Unión Fenosa Preferentes, S.A. realizó una emisión de acciones preferentes por importe nominal de 750 millones de euros, que se contabilizó en el epígrafe "Intereses minoritarios". Las principales características son:

- Dividendo: variable y no acumulativo; hasta el 30 de junio de 2015 será el Euribor a tres meses más un diferencial de 0,65%; a partir de dicha fecha, será el Euribor a tres meses más un diferencial del 1,65%.

- Pago de dividendo: se pagará por trimestres naturales vencidos, condicionado a la existencia de beneficio distribuible de GAS NATURAL FENOSA, considerando como tal el menor entre el beneficio neto declarado de GAS NATURAL FENOSA y el beneficio neto de Gas Natural SDG, S.A. como garante.
- Plazo: perpetuas, con opción para el emisor de amortizar en todo o en parte las participaciones con fecha posterior al 30 de junio de 2015. En caso de amortización se efectuará por su valor nominal.
- Retribución: el pago del dividendo será preferente y no acumulativo y está condicionado a la obtención de beneficio distribuible de Gas Natural SDG, S.A. y al pago de dividendo a sus accionistas ordinarios. El emisor tendrá la opción pero no la obligación de abonar a los titulares de las participaciones una remuneración en especie mediante el incremento del valor nominal de las participaciones preferentes
- Derechos políticos: no tienen.

## Nota 14. Ingresos diferidos

El detalle y los movimientos producidos en este epígrafe durante los ejercicios 2012 y 2011 han sido los siguientes:

	Subvenciones Oficiales	Ingresos por acometidas	Ingresos por desplazamiento de red con cargo a terceros	Otros	Total
<b>A 1/1/11</b>	<b>160</b>	<b>347</b>	<b>117</b>	<b>33</b>	<b>657</b>
Importe recibido	40	103	11	47	201
Aplicaciones a resultados	(12)	(14)	(7)	(2)	(35)
Diferencias de conversión	1	–	(1)	1	1
Traspasos y otros	7	(30)	(4)	6	(21)
<b>A 31/12/11</b>	<b>196</b>	<b>406</b>	<b>116</b>	<b>85</b>	<b>803</b>
Importe recibido	24	76	6	21	127
Aplicaciones a resultados	(14)	(11)	(9)	–	(34)
Diferencias de conversión	(1)	–	–	(2)	(3)
Traspasos y otros	(20)	1	(2)	6	(15)
<b>A 31/12/12</b>	<b>185</b>	<b>472</b>	<b>111</b>	<b>110</b>	<b>878</b>

## Nota 15. Provisiones

El detalle de las provisiones a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es:

	A 31/12/12	A 31/12/11
Provisiones por obligaciones con el personal	789	709
Otras provisiones	876	1.003
<b>Provisiones no corrientes</b>	<b>1.665</b>	<b>1.712</b>
Provisiones corrientes	144	133
<b>Total</b>	<b>1.809</b>	<b>1.845</b>

### Provisiones por obligaciones con el personal

A continuación se incluye un desglose de las Provisiones relativas a las obligaciones con el personal:

	2012			2011		
	Pensiones y otras obligaciones similares	Otras obligaciones con el personal	Total	Pensiones y otras obligaciones similares	Otras obligaciones con el personal	Total
A 1 de enero	709	–	709	698	–	698
Dotaciones con cargo a resultados	45	8	53	42	–	42
Pagos en el ejercicio	(71)	–	(71)	(77)	–	(77)
Diferencias de conversión	16	–	16	–	–	–
Variaciones reconocidas directamente en patrimonio	87	–	87	46	–	46
Traspasos y otras aplicaciones <sup>1</sup>	(4)	(1)	(5)	–	–	–
<b>A 31 de diciembre</b>	<b>782</b>	<b>7</b>	<b>789</b>	<b>709</b>	<b>–</b>	<b>709</b>

<sup>1</sup>Incluye una reclasificación de 7 millones de euros procedente de "Otras provisiones" y un traspaso de 8 millones de euros a "Otros pasivos corrientes".

## Pensiones y otras obligaciones similares

El desglose de las provisiones por pensiones por país es el siguiente:

Desglose por país	A 31/12/12	A 31/12/11	A 1/1/11
España <sup>1</sup>	380	355	362
Colombia <sup>2</sup>	330	284	268
Brasil <sup>3</sup>	65	61	57
Resto	7	9	11
<b>Total</b>	<b>782</b>	<b>709</b>	<b>698</b>

1) Planes de pensiones y otras prestaciones posteriores a la relación laboral en España.

La mayor parte de los compromisos post-empleo de GAS NATURAL FENOSA en España consisten en la aportación de cantidades definidas a planes de pensiones del sistema de empleo. No obstante, a 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, GAS NATURAL FENOSA tenía en vigor los siguientes compromisos de prestación definida para determinados colectivos:

- Pensiones a pensionistas jubilados, personas discapacitadas, viudas y huérfanos pertenecientes a determinados colectivos.
- Compromisos de pago de complementos de pensiones de prestación definida con el personal pasivo del antiguo Grupo Unión Fenosa jubilado con anterioridad a noviembre de 2002 y una parte residual del personal activo.
- Cobertura de jubilación y fallecimiento a favor de determinados empleados.
- Subsidio de gas para personal activo y pasivo.
- Energía eléctrica para el personal activo y pasivo.
- Compromisos con empleados jubilados anticipadamente hasta que alcancen la edad de jubilación y planes de jubilación anticipada.
- Complementos salariales y cotizaciones a la seguridad social para un colectivo de prejubilados hasta el momento de acceso a la jubilación ordinaria.
- Asistencia sanitaria y otras prestaciones.

2) Planes de pensiones y otras prestaciones posteriores a la relación laboral en Colombia

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 existen los siguientes compromisos para determinados empleados de la sociedad colombiana Electrificadora del Caribe, S.A. E.S.P.:

- Compromisos por pensiones causadas para el personal pasivo.
- Energía eléctrica para el personal activo y pasivo.
- Asistencia sanitaria y otras ayudas post jubilación.

3) Planes de pensiones y otras prestaciones posteriores a la relación laboral en Brasil:

A 31 de diciembre de 2012 y a 31 de diciembre de 2011, GAS NATURAL FENOSA tiene en vigor las siguientes prestaciones para determinados empleados en Brasil:

- Plan de prestaciones definidas posteriores a la relación laboral, con cobertura para la jubilación, fallecimiento durante el trabajo y pensiones por discapacidad y cantidades globales.
- Plan de asistencia sanitaria posterior a la relación laboral.
- Otros planes de prestaciones definidas posteriores a la relación laboral que garantiza pensiones temporales, pensiones de vida y cantidades globales dependiendo de los años de servicio.

El detalle de las provisiones para pensiones y obligaciones similares, desglosado por países, reconocidas en el Balance de situación consolidado, así como el movimiento del valor actual de las obligaciones y del valor razonable de los activos del plan es el siguiente:

	2012			2011		
	España	Colombia	Brasil	España	Colombia	Brasil
<b>Valor actual de las obligaciones</b>						
A 1 de enero	1.125	284	186	1.200	268	171
Coste del servicio del ejercicio	3	–	–	4	–	–
Coste de intereses	50	23	18	48	20	17
Ganancias y pérdidas actuariales	138	36	27	(43)	31	28
Beneficios pagados	(88)	(36)	(11)	(90)	(34)	(14)
Traspasos	(15)	1	–	6	–	–
Diferencias de conversión	–	22	(19)	–	5	(16)
Otros	–	–	–	–	(6)	–
A 31 de diciembre	1.213	330	201	1.125	284	186
<b>Valor razonable activos del plan</b>						
A 1 de enero	770	–	125	838	–	114
Rendimiento esperado	34	–	15	33	–	14
Aportaciones	6	–	6	9	–	5
Ganancias y pérdidas actuariales	100	–	14	(42)	–	12
Prestaciones pagadas	(66)	–	(10)	(68)	–	(9)
Traspasos	(11)	–	(1)	–	–	–
Diferencias de conversión	–	–	(13)	–	–	(11)
A 31 de diciembre	833	–	136	770	–	125
<b>Provisiones para pensiones y obligaciones similares</b>	<b>380</b>	<b>330</b>	<b>65</b>	<b>355</b>	<b>284</b>	<b>61</b>

Las cantidades reconocidas en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, para todos los planes de prestación definida mencionados anteriormente son las siguientes:

	2012			2011		
	España	Colombia	Brasil	España	Colombia	Brasil
<b>Coste de servicio del ejercicio</b>						
Coste de servicio del ejercicio	3	–	–	4	–	–
Coste de intereses	50	23	18	48	20	17
Rendimiento esperado de los activos del plan	(34)	–	(15)	(33)	–	(14)
<b>Cargo total en Cuenta de Pérdidas y Ganancias</b>	<b>19</b>	<b>23</b>	<b>3</b>	<b>19</b>	<b>20</b>	<b>3</b>

El movimiento en el pasivo reconocido en el Balance de situación consolidado es el siguiente:

	2012			2011		
	España	Colombia	Brasil	España	Colombia	Brasil
<b>A 1 de enero</b>	355	284	61	362	268	57
Dotación a pérdidas y ganancias	19	23	3	19	20	3
Contribuciones pagadas	(28)	(36)	(7)	(31)	(34)	(10)
Variaciones reconocidas en patrimonio	38	36	13	(1)	31	16
Traspasos	(4)	1	1	6	(6)	—
Diferencias de conversión	—	22	(6)	—	5	(5)
Otros	—	—	—	—	—	—
<b>A 31 de diciembre</b>	<b>380</b>	<b>330</b>	<b>65</b>	<b>355</b>	<b>284</b>	<b>61</b>

El importe acumulado de las ganancias y pérdidas actuariales reconocidas directamente en patrimonio es negativo en 183 millones de euros para el ejercicio 2012 (España: 34 millones de euros en negativo, Colombia: 102 millones de euros en negativo y Brasil: 47 millones de euros en negativo).

Las principales categorías de los activos del plan, expresadas en porcentaje sobre el valor razonable total de los activos son las siguientes:

% sobre total	2012 (%)			2011 (%)		
	España	Colombia	Brasil	España	Colombia	Brasil
Títulos	—	—	16	—	—	16
Bonos	100	—	79	100	—	76
Inmuebles y otros activos	—	—	5	—	—	8

El rendimiento real sobre los activos del plan durante el ejercicio 2012, correspondiente a España y Brasil, ha sido de 49 millones de euros (47 millones de euros en 2011).

Las hipótesis actuariales fueron las siguientes:

% sobre total	A 31/12/12			A 31/12/11		
	España	Colombia	Brasil	España	Colombia	Brasil
Tipo de descuento <sup>1</sup> (%)	1,0 a 4,2	6,5	9,8	3,1 a 4,9	7,8	11,4
Rendimiento esperado activos plan <sup>1</sup> (%)	1,0 a 4,2	6,5	9,8	3,1 a 4,9	7,8	12,8
Incrementos futuros en salario <sup>1</sup> (%)	3,0	2,5	7,7	3	2,75	7,6
Incrementos futuros en pensión <sup>1</sup> (%)	2,5	2,5	5,5	2,5	2,75	5,5
Tipo de inflación <sup>1</sup> (%)	2,5	2,5	5,5	2,5	2,75	5,5
Tabla de mortalidad	PERMF 2000	RV08	AT-83	PERMF 2000	RV08	AT-83

<sup>1</sup> Anual.

Estas hipótesis son aplicables a todos los compromisos de forma homogénea con independencia del origen de sus convenios colectivos.

Los tipos de interés para el descuento de las obligaciones post empleo son aplicados en función de los plazos de cada compromiso y la curva de referencia es calculada como media de las curvas de bonos corporativos de alta calidad crediticia (A, AA y AAA) y a la duración real del flujo medido en meses, que no difiere significativamente del que se hubiera obtenido de utilizar la media de la curva de bonos corporativos de calificación AA.

El siguiente cuadro recoge el efecto de una variación de un 1% en el tipo de inflación, de un 1% en la tasa de descuento y de un 1% en el coste de la asistencia sanitaria sobre las provisiones y costes actariales:

	Inflación +1%	Descuento +1%	Asistencia sanitaria +1%
Valor actual de las obligaciones	112	(162)	22
Valor razonable activos del plan	–	(71)	–
<b>Provisión para pensiones</b>	<b>112</b>	<b>(91)</b>	<b>22</b>
Coste de servicio del ejercicio	1	(1)	–
Coste de intereses	7	7	2
<b>Rendimiento esperado de los activos del plan</b>	<b>(1)</b>	<b>3</b>	<b>–</b>

## Otras obligaciones con el personal

GAS NATURAL FENOSA tiene implantado un sistema de retribución variable plurianual cuya finalidad es fortalecer el compromiso de los directivos en la consecución de objetivos económicos del grupo directamente relacionados con los establecidos en los Planes Estratégicos vigentes, aprobados por el Consejo de Administración y comunicados a los mercados financieros y cuyo cumplimiento, junto con su permanencia en el grupo, otorgan el derecho a la percepción de una retribución variable en metálico en el primer trimestre del ejercicio siguiente al de su finalización. Al cierre del ejercicio se encuentran vigentes los programas de retribución 2010-2012, 2011-2013 y 2012-2014, incluyéndose registrada por este concepto, a 31 de diciembre de 2012, una provisión por importe de 15 millones de euros (15 millones de euros a 31 de diciembre de 2011 en otras provisiones), de los cuales, 7 millones de euros se encuentran clasificados como no corrientes en 2012 y en 2011.

## Otras provisiones corrientes y no corrientes

El movimiento de las provisiones corrientes y no corrientes es el siguiente:

	2012			2011		
	Provisiones no corrientes	Provisiones corrientes	Total	Provisiones no corrientes	Provisiones corrientes	Total
<b>A 1 de enero</b>	<b>1.003</b>	<b>133</b>	<b>1.136</b>	<b>2.167</b>	<b>127</b>	<b>2.294</b>
Dotaciones / reversiones con cargo a resultados:						
Dotaciones <sup>1</sup>	71	59	<b>130</b>	264	18	<b>282</b>
Reversiones	(15)	–	<b>(15)</b>	(29)	–	<b>(29)</b>
Pagos <sup>2</sup>	(12)	(200)	<b>(212)</b>	(53)	(5)	<b>(58)</b>
Combinaciones de negocio	–	–	–	2	–	<b>2</b>
Diferencias de conversión	(1)	(2)	<b>(3)</b>	(3)	2	<b>(1)</b>
Traspasos y otros	(170)	154	<b>(16)</b>	(1.345)	(9)	<b>(1.354)</b>
<b>A 31 de diciembre</b>	<b>876</b>	<b>144</b>	<b>1.020</b>	<b>1.003</b>	<b>133</b>	<b>1.136</b>

<sup>1</sup> Incluye 28 millones de euros y 42 millones de euros correspondientes a la actualización financiera de provisiones en 2012 y 2011, respectivamente. En las provisiones corrientes se incluye la dotación de la provisión por exceso de CO<sub>2</sub> sobre los derechos asignados.

<sup>2</sup> Durante el ejercicio 2012 se han liquidado 185 millones de euros correspondientes a sentencias del Tribunal Supremo que han desestimado recursos contra actas fiscales que cuestionaban la procedencia de la deducción por actividades de exportación aplicada en los ejercicios 1998-2002, y que estaban totalmente provisionadas.

Se incluyen en este epígrafe las provisiones constituidas para hacer frente a obligaciones derivadas principalmente de reclamaciones fiscales, litigios y arbitrajes. La información sobre la naturaleza de las disputas más relevantes con terceros y la posición de la entidad para cada una de ellas se detalla en el apartado de "Litigios y arbitrajes" de la Nota 35.

El 14 de junio de 2011 GAS NATURAL FENOSA y Sonatrach acordaron resolver las diferencias que mantenían en relación con el precio aplicable a los contratos de suministro de gas de Sagane S.A. (sociedad dependiente de GAS NATURAL FENOSA) y sobre los que recayó un laudo arbitral dictado en agosto de 2010, determinando tanto el precio aplicable al periodo 2007-2009, como el aplicable desde 1 de enero de 2010 hasta 31 de mayo de 2011, habiendo ambas partes desistido de todos los procedimientos en curso. Dicho acuerdo no tuvo impacto en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, dado que los riesgos derivados del contencioso ya figuraban provisionados, habiéndose traspasado al epígrafe de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" por un importe de 1.356 millones de euros, de los cuales 1.182 millones de euros fueron pagados en el ejercicio 2011. El cierre del conflicto de precios permitió a las dos compañías analizar además oportunidades de partenariado que se concretaron en la adquisición por Sonatrach de una participación minoritaria de Gas Natural SDG, S.A. (Nota 13).

Adicionalmente se incluyen en este epígrafe las provisiones para hacer frente a obligaciones derivadas del desmantelamiento, restauración y otros costes relacionados con las instalaciones, básicamente de generación eléctrica, por un importe de 363 millones de euros a 31 de diciembre de 2012 (314 millones de euros en 2011). El incremento se debe, fundamentalmente, a la consideración del impacto de los impuestos establecidos en la Ley 15/2012 (Nota 2.d) sobre la producción de combustible nuclear a extraer del reactor en la última recarga que, se estima, no estará consumido a la fecha de cierre de las centrales nucleares.

Se incluye en provisiones corrientes el exceso de emisiones de CO<sub>2</sub> sobre los derechos asignados por un importe de 59 millones de euros a 31 de diciembre de 2012 (18 millones de euros en 2011).

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 no se había considerado necesario dotar ninguna provisión por contratos onerosos.

La estimación de las fechas de pago de estas obligaciones provisionadas en este epígrafe es de 453 millones de euros entre uno y cinco años, 116 millones de euros entre cinco y diez años y 307 millones de euros a más de diez años.

## Nota 16. Deuda financiera

La composición de la deuda financiera a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	A 31/12/12	A 31/12/11
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	10.470	8.276
Deuda financiera con entidades de crédito	7.261	8.847
Instrumentos financieros derivados	84	86
Otros pasivos financieros	231	330
<b>Deuda financiera no corriente</b>	<b>18.046</b>	<b>17.539</b>
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	453	1.076
Deuda financiera con entidades de crédito	1.789	1.621
Instrumentos financieros derivados	1	9
Otros pasivos financieros	143	147
<b>Deuda financiera corriente</b>	<b>2.386</b>	<b>2.853</b>
<b>Total</b>	<b>20.432</b>	<b>20.392</b>

El valor contable y el valor razonable de la deuda financiera no corriente es el siguiente:

	Valor contable		Valor razonable	
	A 31/12/12	A 31/12/11	A 31/12/12	A 31/12/11
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	10.470	8.276	11.245	8.207
Deuda financiera con entidades de crédito y otros pasivos financieros	7.492	9.177	7.567	9.282

El valor razonable de las emisiones de obligaciones cotizadas se estima de acuerdo a su cotización (Nivel 1). El valor razonable de deudas con tipos de interés fijos se estima sobre la base de los flujos de caja descontados sobre los plazos restantes de dicha deuda. Los tipos de descuento se determinaron sobre los tipos de mercado disponibles a 31 de diciembre de 2012 y a 31 de diciembre de 2011 sobre deuda financiera con características de vencimiento y crédito similares. Estas valoraciones están basadas en la cotización de instrumentos financieros similares en un mercado activo o en datos observables de un mercado activo (Nivel 2).

El movimiento de la deuda financiera ha sido el siguiente:

	2012	2011
<b>A 1 de enero</b>	<b>20.392</b>	<b>20.306</b>
Combinaciones de negocio	19	640
Aumento de deuda financiera	5.442	4.514
Disminución de deuda financiera	(5.459)	(4.680)
Diferencias de conversión	7	9
Traspasos y otros <sup>1</sup>	31	(397)
<b>A 31 de diciembre</b>	<b>20.432</b>	<b>20.392</b>

1 En el ejercicio 2011 incluye principalmente traspasos al epígrafe "Pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta" por importe de 399 millones de euros, que se dieron de baja durante el ejercicio 2011.

Las siguientes tablas describen la deuda financiera por instrumento a 31 de diciembre de 2012 y a 31 de diciembre de 2011 y su calendario de vencimientos, considerando el impacto de la cobertura de los derivados.

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 y siguientes	Total
<b>A 31 de diciembre de 2012</b>							
Emisión de obligaciones y otros valores negociables							
Fija	279	1.994	798	985	1.100	5.464	10.620
Variable	174	–	–	–	42	87	303
Bancos institucionales y otras entidades financieras							
Fija	129	182	199	229	289	598	1.626
Variable	51	35	26	12	10	11	145
Bancos comerciales y otros pasivos financieros							
Fija	329	102	206	102	168	492	1.399
Variable	1.424	252	3.621	529	298	215	6.339
Total fija	737	2.278	1.203	1.316	1.557	6.554	13.645
Total variable	1.649	287	3.647	541	350	313	6.787
<b>Total</b>	<b>2.386</b>	<b>2.565</b>	<b>4.850</b>	<b>1.857</b>	<b>1.907</b>	<b>6.867</b>	<b>20.432</b>

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 y siguientes	Total
<b>A 31 de diciembre de 2011</b>							
Emisión de obligaciones y otros valores negociables							
Fija	742	600	1.977	790	987	3.922	9.018
Variable	334	–	–	–	–	–	334
Bancos institucionales y otras entidades financieras							
Fija	133	127	181	177	175	638	1.431
Variable	165	33	32	46	25	112	413
Bancos comerciales y otros pasivos financieros							
Fija	799	723	154	110	99	349	2.234
Variable	680	1.648	263	3.224	356	791	6.962
<b>Total fija</b>	<b>1.674</b>	<b>1.450</b>	<b>2.312</b>	<b>1.077</b>	<b>1.261</b>	<b>4.909</b>	<b>12.683</b>
<b>Total variable</b>	<b>1.179</b>	<b>1.681</b>	<b>295</b>	<b>3.270</b>	<b>381</b>	<b>903</b>	<b>7.709</b>
<b>Total</b>	<b>2.853</b>	<b>3.131</b>	<b>2.607</b>	<b>4.347</b>	<b>1.642</b>	<b>5.812</b>	<b>20.392</b>

En el caso de no considerar el impacto de los derivados en la deuda financiera, la clasificación entre tipo fijo y tipo variable sería: a tipo fijo 11.900 millones de euros en 2012 (10.918 millones de euros en 2011) y a tipo variable 8.447 millones de euros en 2012 (9.379 millones de euros en 2011).

Las siguientes tablas describen la deuda financiera bruta nominada por monedas a 31 de diciembre de 2012 y a 31 de diciembre de 2011 y su calendario de vencimientos, considerando el impacto de la cobertura de los derivados:

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 y siguientes	Total
<b>A 31 de diciembre de 2012</b>							
Deuda denominada en euros							
Deuda denominada en euros	1.873	2.109	4.048	1.716	1.357	6.210	17.313
Deuda denominada en moneda extranjera							
Dólar estadounidense	310	129	451	127	396	259	1.672
Peso mejicano	2	90	148	–	–	85	325
Real brasileño	88	71	23	14	8	5	209
Peso colombiano	89	166	180	–	146	86	667
Peso argentino	24	–	–	–	–	–	24
Resto	–	–	–	–	–	222	222
<b>Total</b>	<b>2.386</b>	<b>2.565</b>	<b>4.850</b>	<b>1.857</b>	<b>1.907</b>	<b>6.867</b>	<b>20.432</b>

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 y siguientes	Total
<b>A 31 de diciembre de 2011</b>							
Deuda denominada en euros	1.972	2.528	2.236	3.866	1.523	4.809	16.934
Deuda denominada en moneda extranjera							
Dólar estadounidense	507	428	116	276	119	600	2.046
Peso mejicano	37	2	72	140	–	80	331
Real brasileño	116	77	30	21	–	12	256
Peso colombiano	203	80	153	44	–	76	556
Peso argentino	18	16	–	–	–	–	34
Resto	–	–	–	–	–	235	235
<b>Total</b>	<b>2.853</b>	<b>3.131</b>	<b>2.607</b>	<b>4.347</b>	<b>1.642</b>	<b>5.812</b>	<b>20.392</b>

La deuda financiera en euros ha soportado a 31 de diciembre de 2012 un tipo de interés efectivo medio del 3,85% (4,14% a 31 diciembre de 2011) y la deuda financiera en moneda extranjera ha soportado un tipo de interés efectivo medio del 5,37% (5,21% a 31 de diciembre de 2011), incluyendo los instrumentos derivados asignados a cada transacción.

A 31 de diciembre de 2012, GAS NATURAL FENOSA tiene líneas de crédito por una cantidad total 5.721 millones de euros (4.933 millones de euros a 31 de diciembre de 2011), de las cuales 5.157 millones de euros no están dispuestas (4.202 millones de euros a 31 de diciembre de 2011).

Deudas financieras con entidades de crédito por importe de 1.278 millones de euros (1.490 millones de euros a 31 de diciembre de 2011) se encuentran sujetas al cumplimiento de determinados ratios financieros que corresponden en su mayor parte a deudas contraídas por el antiguo grupo UNIÓN FENOSA y a deuda de sociedades latinoamericanas en operaciones de financiación en su mercado local sin recurso a la matriz.

A la fecha de formulación de estas Cuentas anuales consolidadas, GAS NATURAL FENOSA no se encuentra en situación de incumplimiento de sus obligaciones financieras o de cualquier tipo de obligación que pudiera dar lugar a una situación de vencimiento anticipado de sus compromisos financieros.

Por otra parte, determinados proyectos de inversión han sido financiados con estructuras específicas (financiación de proyecto) que incluyen la pignoración de las acciones de dichos proyectos. El saldo vivo de este tipo de financiación a 31 de diciembre de 2012 asciende a 708 millones de euros (812 millones de euros a 31 de diciembre de 2011).

A continuación se describen los instrumentos de financiación más relevantes:

## Emisión de obligaciones y otros valores negociables

En el ejercicio 2012 y en el ejercicio 2011 la evolución de las emisiones de los valores representativos de la deuda ha sido el siguiente:

	A 1/1/12	Emisiones	Recompras o reembolsos	Ajustes por tipo de cambio y otros	A 31/12/12
Emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que han requerido el registro de un folleto informativo	<b>8.507</b>	3.936	(2.550)	44	<b>9.937</b>
Emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido el registro de un folleto informativo	–	–	–	–	–
Emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	<b>845</b>	144	(23)	20	<b>986</b>
<b>Total</b>	<b>9.352</b>	<b>4.080</b>	<b>(2.573)</b>	<b>64</b>	<b>10.923</b>

	A 1/1/11	Emisiones	Recompras o reembolsos	Ajustes por tipo de cambio y otros	A 31/12/11
Emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que han requerido el registro de un folleto informativo	<b>7.484</b>	3.218	(2.259)	64	<b>8.507</b>
Emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido el registro de un folleto informativo	–	–	–	–	–
Emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	<b>635</b>	262	(35)	(17)	<b>845</b>
<b>Total</b>	<b>8.119</b>	<b>3.480</b>	<b>(2.294)</b>	<b>47</b>	<b>9.352</b>

### Programa ECP

El 23 de marzo de 2010 GAS NATURAL FENOSA formalizó la firma de un programa Euro Commercial Paper (ECP) por un importe de 1.000 millones de euros siendo el emisor la sociedad dependiente Gas Natural Fenosa Finance BV (antes Unión Fenosa Finance BV). Durante el ejercicio 2012 se siguieron realizando emisiones bajo dicho programa, realizando emisiones por un importe total de 1.961 millones de euros. A 31 de diciembre de 2012 la cantidad dispuesta de dicho programa era de 158 millones de euros (266 millones de euros a diciembre 2011), siendo el disponible 842 millones de euros (734 millones de euros a diciembre 2011).

### Programa Pagarés

En 2012 GAS NATURAL FENOSA no ha procedido a la renovación del Programa de Pagarés suscrito en julio de 2009 y renovado en julio de 2011 por un importe máximo de hasta 1.000 millones de euros. A 31 de diciembre de 2012 todavía existían emisiones vivas bajo el citado programa que ascendían a 14 millones de euros (69 millones de euros a 31 de diciembre de 2011).

## Programa EMTN

GAS NATURAL FENOSA mantiene, a través de las sociedades dependientes Gas Natural Capital Markets, S.A. y Gas Natural Fenosa Finance BV (antes Unión Fenosa Finance BV), un programa de European Medium Term Notes (EMTN) a medio plazo. Dicho programa se estableció en 1999 y permitía emitir hasta un principal total de 2.000 millones de euros. Tras diversas ampliaciones, la última de las cuales en noviembre de 2011, el límite del Programa es de 12.000 millones de euros (12.000 millones de euros a 31 de diciembre de 2011). A 31 de diciembre de 2012 estaba dispuesto un principal total de 9.600 millones de euros (8.050 millones de euros a 31 de diciembre de 2011), siendo el importe pendiente de utilización 2.400 millones de euros. El detalle del saldo nominal emitido es el siguiente:

Emisión	Nominal	Vencimiento	Cupón (%)
Julio 2009	500	2019	6,37
Julio 2009	2.000	2014	5,25
Noviembre 2009	1.000	2016	4,37
Noviembre 2009	750	2021	5,12
Enero 2010	850	2020	4,50
Enero 2010	650	2015	3,37
Enero 2010	700	2018	4,12
Febrero 2011	600	2017	5,63
Mayo 2011	500	2019	5,38
Febrero 2012	750	2018	5,00
Septiembre 2012	800	2020	6,00
Octubre 2012	500	2017	4,12
<b>Total</b>	<b>9.600</b>		

## Participaciones Preferentes

En mayo de 2003, la sociedad dependiente Unión Fenosa Financial Services USA, Llc., emitió por un importe nominal de 609 millones de euros participaciones preferentes con las siguientes características:

- Dividendo: variable y no acumulativo; hasta el 20 de mayo de 2013 será el Euribor a tres meses más un diferencial de 0,25% con un máximo del 7% y un mínimo de 4,25%; a partir de dicha fecha, será el Euribor a tres meses más un diferencial del 4%.
- Plazo: perpetuas, con opción para el emisor de amortizar de forma anticipada total o parcialmente las participaciones a partir del 20 de mayo de 2013. En caso de amortización se efectuará por su valor nominal.
- Retribución: el pago del dividendo será preferente y no acumulativo y está condicionado a la obtención de beneficios consolidados o al pago de dividendo a las acciones ordinarias.
- Derechos políticos: no tienen.

## Obligaciones Negociables y Certificados Bursátiles

La sociedad dependiente Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S.A. ubicada en Panamá, formalizó durante el mes de Mayo de 2010 una emisión de Valores Comerciales Negociables de hasta 50 millones de dólares estadounidenses (39 millones de euros). El importe dispuesto a 31 de diciembre de 2012 era de 16 millones de euros con vencimiento en 2013 (23 millones de euros a diciembre de 2011).

Por su parte, en fecha 3 de mayo de 2011 GAS NATURAL FENOSA, a través de su sociedad dependiente Gas Natural México S.A. de C.V., registró un Programa de Certificados Bursátiles en la Bolsa Mexicana de Valores por importe de 10.000 millones de pesos mexicanos (544 millones de euros). Al amparo de este Programa, el 20 de mayo de 2011 se cerró una emisión de deuda a plazos de cuatro y siete años, por un importe agregado de 4.000 millones de pesos mexicanos (234 millones de euros), siendo el importe dispuesto a 31 de diciembre de 2012 de 234 millones de euros con la garantía de Gas Natural SDG, S.A.

Durante el ejercicio 2012, la sociedad dependiente Gas Natural S.A. ESP, ubicada en Colombia, firmó un programa de Bonos Ordinarios por 500.000 millones de pesos colombianos (215 millones de euros) en el mercado de capitales local; en el mes de Octubre colocó bajo dicho programa dos emisiones por importe de 100.000 millones de pesos colombianos (43 millones de euros) y 200.000 millones de pesos colombianos (86 millones de euros) con vencimiento 5 y 7 años respectivamente. El saldo disponible a 31 de diciembre de 2012 bajo este programa es de 200.000 millones de pesos colombianos (86 millones de euros).

## Deuda financiera con entidades de crédito

### Deuda con entidades de crédito europeas (bancos comerciales/institucionales)

A 31 de diciembre de 2012, la deuda financiera con entidades de crédito incluye préstamos bancarios por un importe de 5.401 millones de euros (6.595 millones de euros a 31 de diciembre de 2011) y líneas de crédito dispuestas por 349 millones de euros (461 millones de euros a 31 de diciembre 2011). Además, se mantienen deudas contraídas con el Instituto de Crédito Oficial (ICO) por un importe total de 379 millones de euros formalizadas mediante préstamos con vencimiento máximo 2018 (577 millones de euros a 31 de diciembre 2011).

Asimismo, el Banco Europeo de Inversiones (BEI) mantiene otorgada financiación a GAS NATURAL FENOSA por importe de 1.008 millones de euros, de los cuales se mantienen disponibles 150 millones de euros de una nueva línea de financiación otorgada y no dispuesta.

### Deuda con entidades de crédito en Latinoamérica (bancos comerciales/institucionales)

A 31 de diciembre de 2012, la deuda en Latinoamérica ascendió a 1.234 millones de euros (1.263 millones de euros a 31 de diciembre 2011) con diversas entidades financieras. El desglose geográfico de estas deudas es el siguiente: México: 262 millones de euros (312 millones de euros a 31 de diciembre 2011), Colombia: 538 millones de euros (556 millones de euros a 31 de diciembre 2011), Brasil: 209 millones de euros (256 millones de euros a 31 de diciembre 2011), Argentina: 24 millones de euros (34 millones de euros a 31 de diciembre de 2011), Panamá: 167 millones de euros (99 millones de euros a 31 de diciembre de 2011), Nicaragua: 6 millones de euros (6 millones de euros a 31 de diciembre de 2011) y Costa Rica: 28 millones de euros.

Del total de la deuda con entidades de crédito de Latinoamérica a 31 de diciembre de 2012 el 82% de la deuda corresponde a financiación con bancos comerciales y el restante 18% a deuda con bancos institucionales (BNDES, BEI, ICO, etc.).

A 31 de diciembre de 2012, la deuda asociada con la planta de ciclo combinado y la planta de regasificación en Puerto Rico asciende a 134 millones de euros (156 millones de euros a 31 de diciembre 2011), incluyendo 11 millones de euros en líneas de créditos dispuestas (12 millones de euros a 31 de diciembre 2011). La mayor parte de esta deuda vence a largo plazo.

#### Operadoras de parques de generación eólica (bancos comerciales)

A 31 de diciembre de 2012, las sociedades operadoras de parques eólicos mantenían 53 millones de euros de deuda pendientes, principalmente en relación con la financiación de proyectos (66 millones de euros a 31 de diciembre 2011). La mayor parte de esta deuda vence a largo plazo.

#### Unión Fenosa Gas (bancos comerciales/institucionales)

A 31 de diciembre de 2012, las sociedades pertenecientes a Unión Fenosa Gas mantenían 372 millones de euros de deuda pendientes (394 millones de euros a 31 de diciembre 2011), principalmente por la financiación otorgada en dólares estadounidenses por el Banco Europeo de Inversiones (BEI) para la financiación de la planta de licuefacción de gas natural en el puerto de Damietta (Egipto) por 138 millones de euros (148 millones de euros a 31 de diciembre 2011) y por un préstamo concedido en dólares estadounidenses por veintidós entidades financieras por 209 millones de euros (220 millones de euros a 31 de diciembre 2011). La mayor parte de esta deuda vence en el año 2016 y siguientes.

#### Deudas con entidades de crédito otros países (bancos comerciales)

A 31 de diciembre de 2012, la deuda con entidades de crédito de otros países asciende a 20 millones de euros (14 millones de euros a 31 de diciembre 2011) y pertenecen básicamente a las áreas geográficas de Moldavia y Kenia.

### Otros pasivos financieros

En el epígrafe "Otros pasivos financieros" se incluyen básicamente los contratos de arrendamientos financieros con entidades de crédito correspondientes a las islas de potencia de las Centrales de ciclo combinado de Palos de la Frontera y Sagunto, con una vigencia de 10 años, firmados respectivamente en los ejercicios 2005 y 2007.

El detalle de los pagos mínimos por los contratos de arrendamiento financiero son los siguientes:

	A 31/12/12			A 31/12/11		
	Valor nominal	Descuento	Valor actual	Valor nominal	Descuento	Valor actual
Menos de 1 año	83	(3)	80	87	(4)	83
Entre 1 y 5 años	245	(31)	214	274	(34)	240
Más de 5 años	–	–	–	51	(11)	40
<b>Total</b>	<b>328</b>	<b>(34)</b>	<b>294</b>	<b>412</b>	<b>(49)</b>	<b>363</b>

## Nota 17. Gestión del riesgo e instrumentos financieros derivados

### La gestión del riesgo

GAS NATURAL FENOSA cuenta con una serie de normas, procedimientos y sistemas orientados a la identificación, medición y gestión de las diferentes categorías de riesgo que definen los siguientes principios básicos de actuación:

- Garantizar que los riesgos más relevantes sean correctamente identificados, evaluados y gestionados.
- Segregación a nivel operativo de las funciones de gestión del riesgo.
- Asegurar que el nivel de exposición al riesgo asumido por GAS NATURAL FENOSA en el desarrollo de sus negocios sea congruente con el perfil global de riesgo objetivo.
- Asegurar la adecuada determinación y revisión del perfil de riesgo por parte del Comité de Riesgos, proponiendo límites globales por categoría de riesgo, y su asignación entre las Unidades de Negocio.

### Riesgo de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos financieros que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos de efectivo de los activos y pasivos financieros referenciados a un tipo de interés variable, por lo que afectan tanto al patrimonio como al resultado respectivamente.

El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es mantener un equilibrio entre la deuda variable y fija que permita reducir los costes de la deuda financiera dentro de los parámetros de riesgo establecidos.

GAS NATURAL FENOSA utiliza permutas financieras para gestionar su exposición a fluctuaciones en los tipos de interés cambiando deuda a interés variable por deuda a tipo fijo. Adicionalmente hay que considerar las permutas financieras contratadas para mitigar el riesgo de una operación específica de financiación en yenes que no se han considerado como instrumento de cobertura.

La estructura de deuda a 31 de diciembre de 2012 y 2011, una vez consideradas las coberturas a través de los derivados contratados, es la siguiente:

	A 31/12/12	A 31/12/11
Tipo de interés fijo	13.645	12.683
Tipo de interés variable	6.787	7.709
<b>Total</b>	<b>20.432</b>	<b>20.392</b>

La tasa de interés variable está sujeta principalmente a las oscilaciones del EURIBOR, el LIBOR y los tipos referenciados de México, Brasil, Colombia y Argentina.

La sensibilidad del resultado y del patrimonio (Ajustes por cambios de valor) a la variación de los tipos de interés es la siguiente:

	Incremento/descenso en el tipo de interés (puntos básicos)	Efecto en el resultado antes de impuestos	Efecto en el patrimonio antes de impuestos
2012	+50	(39)	20
	-50	40	(20)
2011	+50	(45)	18
	-50	41	(18)

### Riesgo de tipo de cambio

Las variaciones de los tipos de cambio pueden afectar al valor razonable de:

- Contravalor de los flujos de efectivo asociados a compraventa de materias primas denominados en moneda distinta a la moneda local o funcional.
- Deuda denominada en monedas distintas a la moneda local o funcional.
- Operaciones e inversiones en monedas diferentes del euro, por lo que respecta al contravalor del patrimonio neto aportado y resultados.

Para mitigar estos riesgos GAS NATURAL FENOSA financia, en la medida de lo posible, sus inversiones en moneda local. Asimismo, intenta hacer coincidir, siempre que sea posible, los costes e ingresos referenciados en una misma divisa, así como los importes y vencimiento de activos y pasivos que se derivan de las operaciones denominadas en divisas diferentes del euro.

Para las posiciones abiertas los riesgos en monedas que no sean la moneda funcional son gestionados, de considerarse necesario, mediante la contratación de permutas financieras y seguros de cambio dentro de los límites aprobados de instrumentos de cobertura.

La divisa diferente del euro en que más opera GAS NATURAL FENOSA es el dólar estadounidense. La sensibilidad del resultado y del patrimonio (Ajustes por cambios de valor) de GAS NATURAL FENOSA a una variación del 5% (incremento y decremento) del tipo de cambio del dólar frente al euro es la siguiente:

	%	2012	2011
Efecto en el resultado antes de impuestos	+5	–	2
	-5	–	(2)
Efecto en el patrimonio antes de impuestos	+5	21	13
	-5	(20)	(15)

### Riesgo de precio de *commodities*

Una parte importante de los gastos de explotación de GAS NATURAL FENOSA están vinculados a la compra de gas para su suministro a clientes o para la generación de energía eléctrica en las plantas de ciclo combinado. Por tanto, GAS NATURAL FENOSA se encuentra expuesto al riesgo de variación del precio de gas, cuya determinación está sujeta básicamente a los precios del crudo y sus derivados. Adicionalmente, en el negocio de generación de electricidad, GAS NATURAL FENOSA se encuentra expuesto al riesgo de variación de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> y del precio de venta de electricidad.

La exposición a estos riesgos se gestiona y mitiga a través del seguimiento de la posición respecto a dichos commodities, tratando de equilibrar las obligaciones de compra y suministro y la diversificación y gestión de los contratos de suministro. Cuando no es posible lograr una cobertura natural se gestiona la posición, dentro de parámetros de riesgo razonables, contratando ocasionalmente derivados para reducir la exposición al riesgo de precio, designándose generalmente como instrumentos de cobertura.

En las operaciones de trading de electricidad y de derechos de emisión de CO<sub>2</sub> realizadas por GAS NATURAL FENOSA, el riesgo es poco significativo debido al reducido volumen de dichas operaciones y a los límites establecidos, tanto en importe como en vencimiento temporal.

La sensibilidad del resultado y del patrimonio (Ajustes por cambios de valor) a la variación del valor razonable de los derivados contratados para cubrir el precio de *commodities*, es la siguiente:

	Incremento/descenso en el precio de compra de gas (%)	Efecto en el resultado antes de impuestos	Efecto en el patrimonio antes de impuestos
2012	+10	–	–
	-10	–	–
2011	+10	–	3
	-10	–	(3)

	Incremento/descenso en el precio de venta electricidad (%)	Efecto en el resultado antes de impuestos	Efecto en el patrimonio antes de impuestos
2012	+10	(8)	(7)
	-10	8	7
2011	+10	(7)	(7)
	-10	7	7

	Incremento/descenso en el precio de los derechos de emisión de CO <sub>2</sub> (%)	Efecto en el resultado antes de impuestos	Efecto en el patrimonio antes de impuestos
2012	+10	–	–
	-10	–	–
2011	+10	–	1
	-10	–	(1)

## Riesgo de crédito

El riesgo de crédito derivado del fallo de una contraparte está controlado a través de políticas que aseguran que las ventas al por mayor de productos se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado, respecto a los cuales se establecen los correspondientes análisis de solvencia y en base a los cuales se asignan los correspondientes límites de crédito.

Para ello se han diseñado diversos modelos de medición de la calidad crediticia. A partir de dichos modelos puede medirse la probabilidad de impago de un cliente, y puede controlarse la pérdida esperada de la cartera comercial.

Los principales tipos de garantías que se negocian son avales, fianzas y depósitos. A 31 de diciembre de 2012, GAS NATURAL FENOSA había recibido garantías por 48 millones de euros para cubrir el riesgo de clientes industriales de gran consumo (10 millones de euros a 31 de diciembre de 2011). Durante el ejercicio 2012, se han ejecutado avales por importes inferiores a 1 millón de euros (inferiores a 1 millón de euros a 31 de diciembre de 2011).

Asimismo, los importes de deudas comerciales se reflejan en el Balance de situación consolidado netos de provisiones de insolvencias (Nota 11), estimadas por GAS NATURAL FENOSA en función de la antigüedad de la deuda y la experiencia de ejercicios anteriores conforme a la previa segregación de carteras de clientes y del entorno económico actual.

A 31 de diciembre de 2012 y 2011, GAS NATURAL FENOSA no tenía concentraciones significativas de riesgo de crédito.

Para mitigar el riesgo de crédito derivado de posiciones financieras, la contratación de derivados y la colocación de excedentes de tesorería se realiza en bancos e instituciones financieras de alta solvencia de acuerdo con la calificación crediticia de Moody's y S&P.

Igualmente, la gran mayoría de las cuentas por cobrar no vencidas ni provisionadas tienen una elevada calidad crediticia de acuerdo con las valoraciones de GAS NATURAL FENOSA, basadas en el análisis de solvencia y de los hábitos de pago de cada cliente.

El análisis de antigüedad de los activos financieros en mora pero no considerados deteriorados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	A 31/12/12	A 31/12/11
Menos de 90 días	494	338
90-180 días	162	108
Más de 180 días	15	26
<b>Total</b>	<b>671</b>	<b>472</b>

Los activos financieros deteriorados están desglosados en la Nota 11.

### Riesgo de liquidez

GAS NATURAL FENOSA mantiene unas políticas de liquidez que aseguran el cumplimiento de los compromisos de pago adquiridos, diversificando la cobertura de las necesidades de financiación y los vencimientos de la deuda. Una gestión prudente del riesgo de liquidez incorpora el mantenimiento de suficiente efectivo y activos realizables y la disponibilidad de fondos de importe adecuado para cubrir las obligaciones de crédito.

A 31 de diciembre de 2012, las disponibilidades de liquidez alcanzan los 13.293 millones de euros, considerando el efectivo y otros activos líquidos equivalentes por un importe de 4.434 millones de euros (Nota 12), derivados financieros de activo por un importe de 3 millones de euros (Nota 8 y Nota 17), la financiación bancaria y líneas de crédito disponibles por 5.157 millones de euros (Nota 16) y la capacidad para emitir deuda no utilizada por un importe de 3.699 millones de euros (Nota 16).

El detalle de los vencimientos de los pasivos financieros existentes a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 y siguientes	Total
<b>A 31 de diciembre de 2012</b>							
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(4.560)	–	–	–	–	–	(4.560)
Préstamos y otras deudas financieras	(3.046)	(3.317)	(5.389)	(2.323)	(2.305)	(7.753)	(24.133)
Derivados financieros	(24)	(18)	(7)	(3)	–	73	21
Otros pasivos	(148)	(57)	(57)	(57)	(58)	(707)	(1.084)
<b>Total<sup>1</sup></b>	<b>(7.778)</b>	<b>(3.392)</b>	<b>(5.453)</b>	<b>(2.383)</b>	<b>(2.363)</b>	<b>(8.387)</b>	<b>(29.756)</b>
	2012	2013	2014	2015	2016	2017 y siguientes	Total
<b>A 31 de diciembre de 2011</b>							
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(4.671)	–	–	–	–	–	(4.671)
Préstamos y otras deudas financieras	(3.642)	(3.793)	(3.216)	(4.774)	(1.985)	(7.019)	(24.429)
Derivados financieros	(30)	(19)	(7)	(5)	(5)	65	(1)
Otros pasivos	(62)	(62)	(154)	(57)	(58)	(763)	(1.156)
<b>Total<sup>1</sup></b>	<b>(8.405)</b>	<b>(3.874)</b>	<b>(3.377)</b>	<b>(4.836)</b>	<b>(2.048)</b>	<b>(7.717)</b>	<b>(30.257)</b>

1 Los importes incluidos son los flujos de caja contractuales sin descontar, por lo que difieren de los importes incluidos en el Balance de situación consolidado y en la Nota 16.

## Gestión del capital

El principal objetivo de la gestión del capital de GAS NATURAL FENOSA es asegurar una estructura financiera que optimice el coste de capital manteniendo una sólida posición financiera, para compatibilizar la creación de valor para el accionista con el acceso a los mercados financieros a un coste competitivo para cubrir las necesidades de financiación.

GAS NATURAL FENOSA considera como indicadores de los objetivos fijados para la gestión del capital mantener en el largo plazo un nivel de apalancamiento de alrededor del 50%.

La clasificación crediticia de la deuda de GAS NATURAL FENOSA a largo plazo es la siguiente:

	2012	2011
Moody's	Baa2	Baa2
Standard & Poor's	BBB	BBB
Fitch	BBB+	A-

El ratio de apalancamiento es el siguiente:

	2012	2011
<b>Deuda financiera neta</b>	15.995	17.294
Deuda financiera no corriente (Nota 16)	18.046	17.539
Deuda financiera corriente (Nota 16)	2.386	2.853
Efectivo y otros medios equivalentes (Nota 12)	(4.434)	(3.098)
Derivados (Nota 17)	(3)	–
<b>Patrimonio neto</b>	14.879	14.441
De los accionistas de la sociedad dominante (Nota 13)	13.261	12.792
De intereses minoritarios	1.618	1.649
<b>Apalancamiento (%)</b>	51,8	54,5
(Deuda financiera neta/(Deuda financiera neta + Patrimonio neto) (%)		

## Instrumentos financieros derivados

El detalle de los instrumentos financieros derivados por categorías y vencimientos es el siguiente:

	A 31/12/12		A 31/12/11	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
<b>Instrumentos financieros derivados de cobertura</b>	–	82	–	72
Cobertura flujos de efectivo				
- Tipo de interés	–	82	–	71
Cobertura valor razonable				
- Tipo de cambio	–	–	–	1
<b>Otros instrumentos financieros</b>	–	2	–	14
- Tipo de interés y tipo de cambio	–	2	–	14
<b>Instrumentos financieros derivados no corrientes</b>	–	84	–	86
<b>Instrumentos financieros derivados de cobertura</b>	26	14	43	16
Cobertura flujos de efectivo				
- Tipo de interés	–	–	–	9
- Tipo de cambio	1	9	15	1
- Precio de <i>commodities</i>	10	4	3	6
Cobertura valor razonable				
- Tipo de cambio	15	1	25	–
<b>Otros Instrumentos financieros</b>	12	2	3	–
- Precio de <i>commodities</i>	12	2	3	–
- Tipo de interés	–	–	–	–
<b>Instrumentos financieros derivados corrientes</b>	38	16	46	16
<b>Total</b>	<b>38</b>	<b>100</b>	<b>46</b>	<b>102</b>

Se incluyen en el epígrafe de "Otros instrumentos financieros" los derivados no designados contablemente de cobertura.

El impacto en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los instrumentos financieros derivados es el siguiente:

	2012		2011	
	Resultado explotación	Resultado financiero	Resultado explotación	Resultado financiero
Cobertura flujos de efectivo	30	(39)	(29)	(74)
Cobertura valor razonable	9	(6)	(22)	(5)
Otros	9	12	3	3
<b>Total</b>	<b>48</b>	<b>(33)</b>	<b>(48)</b>	<b>(76)</b>

El detalle de los instrumentos financieros derivados a 31 de diciembre de 2012 y 2011, su valor razonable y el desglose por vencimientos de los valores nacionales es el siguiente:

	Valor razonable	31/12/12							
		2013	2014	2015	2016	2017	Posteriores	Total	
<b>Cobertura de tipo de interés</b>									
Cobertura de flujos de efectivo									
Permutas financieras (EUR)	(37)	55	651	254	202	135	23	1.320	
Permutas financieras (USD)	(45)	28	29	28	30	76	72	263	
Permutas financieras (MXN)	–	15	70	78	–	–	–	163	
Collars (EUR)	–	2	3	2	–	–	–	7	
<b>Cobertura de tipo de cambio</b>									
Cobertura de flujos de efectivo									
Seguro de cambio (USD)	(8)	491	3	3	–	–	–	497	
Seguro de cambio (BRL)	–	–	–	–	–	–	–	–	
Cobertura de valor razonable									
Permutas financieras (BRL)	–	–	–	–	–	–	–	–	
Seguros de cambio (BRL)	–	17	–	–	–	–	–	17	
Seguros de cambio (USD)	14	568	–	–	–	–	–	568	
Seguro de cambio (DHN)	–	6	–	–	–	–	–	6	
<b>Cobertura de commodities</b>									
Cobertura de flujos de efectivo									
Derivados precios de commodities (EUR)	4	332	1	–	–	–	–	333	
Derivados precios de commodities (USD)	2	36	–	–	–	–	–	36	
<b>Otros</b>									
Permuta financiera (JPY)	(2)	–	–	–	–	–	220	220	
Derivados precios de commodities (EUR)	10	89	24	11	–	–	–	124	
Derivados precios de commodities (USD)	–	2	–	–	–	–	–	2	
Derivados precios de commodities (GBP)	–	1	–	–	–	–	–	1	
<b>Total</b>	<b>(62)</b>	<b>1.642</b>	<b>781</b>	<b>376</b>	<b>232</b>	<b>211</b>	<b>315</b>	<b>3.557</b>	

	Valor razonable	31/12/11 Valor nocional						Total		
		2012	2013	2014	2015	2016	Posteriores			
<b>Cobertura de tipo de interés</b>										
Cobertura de flujos de efectivo										
Permutas financieras (EUR)	(27)	847	55	651	4	2	26	1.585		
Permutas financieras (USD)	(52)	203	28	29	29	31	151	471		
Permutas financieras (MXN)	–	14	14	67	–	–	–	95		
Collars (EUR)	(1)	13	3	3	2	–	–	21		
<b>Cobertura de tipo de cambio</b>										
Cobertura de flujos de efectivo										
Seguro de cambio (USD)	14	376	–	–	–	–	–	376		
Seguro de cambio (BRL)	–	42	–	–	–	–	–	42		
Cobertura de valor razonable										
Permutas financieras (BRL)	–	2	–	–	–	–	–	2		
Seguros de cambio (BRL)	–	10	–	–	–	–	–	10		
Seguros de cambio (USD)	25	351	11	–	–	–	–	362		
Seguro de cambio (DHN)	–	6	–	–	–	–	–	6		
<b>Cobertura de commodities</b>										
Cobertura de flujos de efectivo										
Derivados precios de commodities (EUR)	(3)	246	3	1	–	–	–	250		
Derivados precios de commodities (USD)	(1)	36	–	–	–	–	–	36		
<b>Otros</b>										
Permuta financiera (JPY)	(14)	–	–	–	–	–	220	220		
Derivados precios de commodities (EUR)	3	78	2	2	1	–	–	83		
<b>Total</b>	<b>(56)</b>	<b>2.224</b>	<b>116</b>	<b>753</b>	<b>36</b>	<b>33</b>	<b>397</b>	<b>3.559</b>		

## Nota 18. Otros pasivos no corrientes

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	A 31/12/12	A 31/12/11
Deuda por contratos de arrendamiento financiero <sup>1</sup>	551	571
Deuda ingresos capacidad <sup>2</sup>	37	68
Fianzas y depósitos (Nota 7)	202	198
Otros pasivos <sup>3</sup>	44	196
<b>Total</b>	<b>834</b>	<b>1.033</b>

No existen diferencias significativas entre los valores contables y los valores razonables en los conceptos incluidos en este epígrafe de "Otros pasivos no corrientes".

### 1) Deuda por contratos de arrendamiento financiero

En 2003, GAS NATURAL FENOSA adquirió dos buques para el transporte de gas natural licuado con una capacidad de 276.000 m<sup>3</sup> a través de contratos de time-charter con una duración de 20 años, con vencimiento en 2023.

En julio de 2004, Unión Fenosa Gas adquirió dos buques para el transporte de gas natural licuado con unas capacidades de 138.000 m<sup>3</sup> y 140.500 m<sup>3</sup> a través de contratos de time-charter con una duración de 25 años, ampliable hasta 30 años.

En diciembre de 2007 se adquirió un buque de 138.000 m<sup>3</sup> a través de un contrato de time-charter con una duración de 25 años y vencimiento en 2032, ampliable por períodos consecutivos de 5 años, y que representa una inversión conjunta de 162 millones de euros correspondiente al valor actual de los pagos comprometidos por Repsol (50%) y GAS NATURAL FENOSA (50%).

En 2009 se adquirió un buque de 138.000 m<sup>3</sup> de capacidad a través de un contrato de time-charter con una duración de 25 años, ampliable por períodos consecutivos de 5 años, y que representa una inversión conjunta de 142 millones de euros correspondiente al valor actual de los pagos comprometidos por Repsol (50%) y GAS NATURAL FENOSA (50%).

El detalle de los pagos mínimos por estos contratos de arrendamiento financiero es el siguiente:

	A 31/12/12			A 31/12/11		
	Valor nominal	Descuento	Valor actual	Valor nominal	Descuento	Valor actual
Menos de 1 año	56	(2)	54	57	(3)	54
Entre 1 y 5 años	223	(41)	182	229	(43)	186
Más de 5 años	746	(377)	369	763	(378)	385
<b>Total</b>	<b>1.025</b>	<b>(420)</b>	<b>605</b>	<b>1.049</b>	<b>(424)</b>	<b>625</b>

La Deuda por contratos de arrendamiento financiero ha soportado a 31 de diciembre de 2012 un tipo de interés efectivo medio del 6,7% (6,8% a 31 diciembre de 2011).

## 2) Deuda ingresos capacidad

Recoge los ingresos facturados por capacidad de generación eléctrica, pendientes de reconocer en ingresos, por la linealización de los mismos en el período de vigencia de los contratos de compromiso de capacidad en México.

## 3) Otros pasivos

Durante el ejercicio 2012 se han traspasado al epígrafe "Otros pasivos corrientes" los compromisos de compra sin prima otorgados a Sinca Inbursa, S.A. de C.V y a Chemo España, S.L con vencimiento en 2013 (Nota 20).

## Nota 19. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	A 31/12/12	A 31/12/11
Acreedores comerciales	3.838	3.775
Acreedores comerciales empresas vinculadas (Nota 33)	52	83
Acreedores comerciales empresas asociadas	46	42
<b>Proveedores</b>	<b>3.936</b>	<b>3.900</b>
Administraciones públicas	417	375
Instrumentos financieros derivados (Nota 17)	15	7
Remuneraciones pendientes de pago	94	99
<b>Otros acreedores</b>	<b>526</b>	<b>481</b>
<b>Pasivos por impuesto corriente</b>	<b>98</b>	<b>290</b>
<b>Total</b>	<b>4.560</b>	<b>4.671</b>

Información sobre los aplazamientos de pagos efectuados a proveedores. D.A 3<sup>a</sup> "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

El importe total de pagos realizados a los proveedores del ejercicio, con detalle de los plazos de pago, de acuerdo a los plazos máximos legales de pago establecidos en la Ley 15/2010 de 5 de julio, por la que se establecen las medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es el siguiente:

	2012		2011	
	Importe	%	Importe	%
Pagos realizados en el ejercicio dentro del plazo máximo legal	10.070	99,9	7.210	99,8
Resto de pagos realizados en el ejercicio	8	0,1	11	0,2
<b>Total pagos ejercicio</b>	<b>10.078</b>	<b>100</b>	<b>7.221</b>	<b>100</b>
Plazo medio ponderado de los pagos excedidos (días)	8		11	
Aplazamientos que al cierre de ejercicio sobrepasan el plazo máximo legal	1		1	

## Nota 20. Otros pasivos corrientes

El detalle a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	A 31/12/12	A 31/12/11
Dividendo a pagar	411	392
Gastos devengados y no pagados	151	159
Pasivo por arrendamiento financiero (Nota 18)	54	54
Otros pasivos <sup>1</sup>	191	70
<b>Total</b>	<b>807</b>	<b>675</b>

1) Otros pasivos.

Se incluye la obligación de recompra de las acciones preferentes de Buenergia Gas & Power, Ltd. (sociedad tenedora del 47,5% de EcoEléctrica, L.P), que está participada en un 95% por GAS NATURAL FENOSA y en un 5% por otro socio, que es, además, titular de las acciones preferentes de Buenergia que le otorgan un derecho preferente sobre los dividendos de dicha sociedad y que deberán ser recompradas por Buenergia, en la medida en que la sociedad reparta beneficios, por importe de 6 millones de dólares.

Se incluye el compromiso de compra sin prima otorgado a Sinca Inbursa, S.A. de C.V. (Inbursa). El 22 de septiembre de 2008 se vendió el 15% de Gas Natural México, S.A. de C.V. y de Sistemas de Administración, S.A. de C.V. a Inbursa, por 761 millones de pesos mexicanos (49 millones de euros), acordándose un compromiso de recompra sobre estas acciones. Inbursa podrá ofrecer hasta el 22 de mayo de 2013 todas las acciones que tenga en ese momento a Gas Natural SDG, S.A., quien tendrá la obligación de adquirirlas. El precio de adquisición será determinado por el mayor entre la valoración a mercado de cada acción, en base a los resultados de las participadas, o el capital invertido actualizado por intereses financieros. Como consecuencia de dicho compromiso esta venta se registró como un pago aplazado, por lo que sigue asignándose a la Sociedad dominante el porcentaje de compromiso de recompra. Derivado de las operaciones realizadas durante el ejercicio 2012 mencionadas en el apartado "Intereses minoritarios" de la Nota 13, el compromiso de recompra ha pasado a otorgarse sobre el 14,125% de las acciones de Gas Natural México, S.A. de C.V. y el 14 % de Sistemas de Administración, S.A. de C.V. El pasivo registrado al 31 de diciembre de 2012 asciende a 1.035 millones de pesos mexicanos y equivale al valor actual del importe a reembolsar (988 millones de pesos mexicanos a 31 de diciembre de 2011).

También se incluye el compromiso de compra sin prima otorgado a Chemo España, S.L.. El 16 diciembre de 2008 se vendió a Chemo España, S.L. el 28% de Invergas, S.A. y Gas Natural SDG Argentina, S.A., lo que supone una participación en Gas Natural BAN, S.A., Natural Energy, S.A. y Natural Servicios, S.A. del 19,6%, por 56 millones de dólares estadounidenses (38 millones de euros) mediante un cobro inicial de 28 millones de dólares y el resto en cobros diferidos (Nota 8), acordándose un compromiso de recompra sobre estas acciones. Chemo España, S.L. podrá ofrecer durante el mes de septiembre de 2013 todas las acciones que tenga en ese momento a GAS NATURAL FENOSA quien tendrá la obligación de adquirirlas. El precio de adquisición será determinado por el capital invertido. Como consecuencia de dicho compromiso esta venta se registró como un pago aplazado, por lo que siguen asignándose a la Sociedad dominante los mencionados porcentajes. El pasivo registrado al 31 de diciembre de 2012 asciende a 55 millones de dólares estadounidenses (55 millones de dólares estadounidenses a 31 de diciembre de 2011) y equivale al valor actual del importe a reembolsar.

## Nota 21. Situación fiscal

Gas Natural SDG, S.A. como sociedad dominante del Grupo Consolidado Fiscal 59/93 y para su tributación en España, tributa en el Régimen de Consolidación Fiscal regulado en el Capítulo VII del Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, lo que implica la determinación de forma conjunta del resultado fiscal del grupo y las deducciones y bonificaciones a la cuota. El Grupo Consolidado Fiscal para el ejercicio 2012 se indica en el Anexo III.

El resto de sociedades de GAS NATURAL FENOSA tributan, de forma individualizada de acuerdo con sus respectivos regímenes, salvo el caso de varias sociedades dependientes en Italia que tributan en un Grupo Consolidado Fiscal propio.

La conciliación entre la tasa impositiva aplicable y la tasa efectiva y la composición del gasto por impuesto sobre beneficios para los ejercicios 2012 y 2011 es la siguiente:

	2012	%	2011	%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2.203</b>		<b>2.022</b>	
Impuesto teórico	661	30,0	607	30,0
Tipos impositivos sociedades extranjeras	(54)	(2,4)	(42)	(2,1)
Deducciones fiscales por reinversión	(8)	(0,4)	(39)	(1,9)
Otras deducciones fiscales	(31)	(1,4)	(25)	(1,2)
Efecto beneficios netos íntegros método participación	(4)	(0,2)	(2)	(0,1)
Diferencias impositivas ejercicio anterior y otros	(18)	(0,8)	(3)	(0,2)
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	<b>546</b>	<b>24,8</b>	<b>496</b>	<b>24,5</b>
Desglose del gasto corriente/diferido				
Impuesto corriente	447		441	
Impuesto diferido	99		55	
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	<b>546</b>		<b>496</b>	

Las deducciones fiscales por reinversión de beneficios extraordinarios del ejercicio 2012 corresponden básicamente a la enajenación de determinados clientes de gas y contratos asociados en la Comunidad de Madrid (Nota 9). Las deducciones fiscales por reinversión de beneficios extraordinarios del ejercicio 2011 corresponden básicamente a la enajenación de los activos de distribución de gas en la Comunidad de Madrid, realizada en cumplimiento de disposiciones de la normativa de defensa de la competencia (Nota 9).

Las rentas acogidas a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios prevista en el artículo 42 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, y las inversiones en que se han materializado en ejercicios pasados se detallan en las cuentas anuales de los correspondientes ejercicios. El detalle correspondiente a los últimos seis años, junto con el del propio ejercicio 2012, es el siguiente:

Año venta	Importe obtenido de la venta	Importe reinvertido
2006	321	321
2007	780	780
2008	152	152
2009	382	382
2010	873	873
2011	856	856
2012	39	39
<b>Total</b>	<b>3.403</b>	<b>3.403</b>

La reinversión se ha realizado en elementos patrimoniales del inmovilizado afectos a actividades económicas, habiendo sido efectuada tanto por la propia Sociedad como por el resto de empresas del Grupo Fiscal en virtud de lo dispuesto en el artículo 75 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

El detalle del efecto impositivo correspondiente a cada componente del apartado “Otro resultado global del ejercicio” del Estado consolidado de resultado global es el siguiente:

	A 31/12/12			A 31/12/11		
	Bruto	Efecto impositivo	Neto	Bruto	Efecto impositivo	Neto
Valoración activos financieros disponibles venta	–	–	–	–	–	–
Coberturas de flujos de efectivo	(16)	5	(11)	43	(12)	31
Diferencias de conversión	(152)	9	(143)	(72)	8	(64)
Ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	(87)	25	(62)	(46)	15	(31)
<b>Total</b>	<b>(255)</b>	<b>39</b>	<b>(216)</b>	<b>(75)</b>	<b>11</b>	<b>(64)</b>

El movimiento y la composición de los epígrafes de impuestos diferidos es la siguiente:

Impuestos diferidos de activo	Personal y obligaciones similares	Otras provisiones	Créditos fiscales	Diferencias amortización	Valoración activos e instrumentos financieros	Otros	Total
A 1/1/11	228	259	76	112	52	230	<b>957</b>
Creación/(reversión)	(12)	(6)	49	5	–	(11)	25
Combinaciones de negocio	–	–	–	–	–	–	–
Movimientos ligados ajustes patrimonio	15	–	–	–	(9)	–	6
Diferencias de conversión	–	(2)	1	(3)	11	(2)	5
Traspasos y otros	(15)	(9)	41	–	(4)	(31)	(18)
<b>A 31/12/11</b>	<b>216</b>	<b>242</b>	<b>167</b>	<b>114</b>	<b>50</b>	<b>186</b>	<b>975</b>
Creación/(reversión)	1	8	(218)	(4)	(1)	(15)	(229)
Combinaciones de negocio	–	–	–	–	–	–	–
Movimientos ligados ajustes patrimonio	25	–	–	–	2	–	27
Diferencias de conversión	2	6	–	–	8	1	17
Traspasos y otros <sup>1</sup>	(9)	20	232	(1)	–	4	246
<b>A 31/12/12</b>	<b>235</b>	<b>276</b>	<b>181</b>	<b>109</b>	<b>59</b>	<b>176</b>	<b>1.036</b>

<sup>1</sup> En “Traspasos y otros” se incluye un incremento en los “Créditos fiscales” por la aplicación de libertad de amortización en virtud de lo dispuesto en el Real Decreto 13/2010.

Impuestos diferidos de pasivo	Diferencias amortización	Plusvalías diferidas	Valoración combinación de negocios <sup>3</sup>	Valoración activos e instrumentos financieros	Otros	Total
A 1/1/11	296	231	1.978	6	193	<b>2.704</b>
Creación/(reversión)	37	50	(61)	–	54	80
Combinaciones de negocio	–	–	5	–	–	5
Movimientos ligados ajustes patrimonio	–	–	–	3	–	3
Diferencias de conversión	(1)	–	(2)	(1)	2	(2)
Traspasos y otros	(7)	–	(127)	–	(14)	(148)
A 31/12/11	325	281	1.793	8	235	<b>2.642</b>
Creación/(reversión)	(15)	(22)	(96)	–	3	(130)
Combinaciones de negocio	–	–	–	–	–	–
Movimientos ligados ajustes patrimonio	–	–	–	(4)	–	(4)
Diferencias de conversión	(1)	–	(16)	–	4	(13)
Traspasos y otros <sup>2</sup>	226	–	(29)	–	(4)	193
A 31/12/12	535	259	1.652	4	238	<b>2.688</b>

1 El movimiento en el ejercicio 2011 de las líneas de "Traspasos y otros" recoge básicamente el traspaso a los epígrafes de "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta" (Nota 9).

2 En "Traspasos y otros" se incluye un incremento en "Diferencias amortización" por la aplicación de libertad de amortización en virtud de lo dispuesto en el Real Decreto 13/2010.

3 En el apartado de "Valoración combinación de negocios" del epígrafe de "Pasivo por impuestos diferidos" figura básicamente el efecto fiscal de la parte de la diferencia de fusión consecuencia de la absorción de Unión Fenosa, S.A. por Gas Natural SDG, S.A. realizada en el ejercicio 2009 asignada a activos netos adquiridos que se estima que no tendrá efectos fiscales, así como el importe de la deducción fiscal aplicada de la parte de la diferencia de fusión no asignada a activos netos adquiridos.

A 31 de diciembre de 2012 los créditos fiscales pendientes de registrar ascendían a 31 millones de euros (31 millones de euros a 31 de diciembre de 2011).

En noviembre de 2012 se han notificado las propuestas de regularización derivadas de las actuaciones inspectoras seguidas ante Gas Natural, SDG, S.A. para el Impuesto sobre Sociedades como sociedad cabecera del Grupo Fiscal, ejercicios 2006 a 2008, y en cuanto a otros impuestos a nivel individual para los ejercicios 2007 y 2008. No se han puesto de manifiesto aspectos relevantes, salvo en lo referente a la regularización de la deducción por actividades exportadoras por importe de 5 millones de euros y que no tiene impacto en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al estar íntegramente provisionada en ejercicios anteriores (Nota 35).

El Grupo Fiscal de Gas Natural SDG, S.A. tiene abiertos a inspección los ejercicios 2009 y siguientes en cuanto a los Impuestos que le son de aplicación, las sociedades procedentes del Grupo Fiscal del cual era cabecera Unión Fenosa S.A. tienen abiertos a Inspección los ejercicios 2002 y siguientes para el Impuesto de Sociedades y 2008 y siguientes para el resto de Impuestos que les son de aplicación.

La información sobre las principales actuaciones administrativas con trascendencia fiscal, y la posición de la entidad para cada una de ellas se detalla en el apartado de "Litigios y arbitrajes" de la Nota 35.

## Nota 22. Importe neto de la cifra de negocios

El detalle de este epígrafe en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2012 y 2011 es el siguiente:

	2012	2011
Ventas de gas y acceso a redes de distribución	14.188	11.280
Ventas de electricidad y acceso a redes de distribución	9.041	8.236
Alquiler de instalaciones, mantenimiento y servicios de gestión	1.501	1.367
Otras ventas	174	193
<b>Total</b>	<b>24.904</b>	<b>21.076</b>

## Nota 23. Aprovisionamientos

El detalle de este epígrafe en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2012 y 2011 es el siguiente:

	2012	2011
Compras de energía	14.801	12.132
Servicio acceso a redes de distribución	1.845	1.433
Otras compras y variación de existencias	663	509
<b>Total</b>	<b>17.309</b>	<b>14.074</b>

## Nota 24. Otros ingresos de explotación

El detalle de este epígrafe en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2012 y 2011 es el siguiente:

	2012	2011
Otros ingresos de gestión	247	261
Subvenciones de explotación	3	2
<b>Total</b>	<b>250</b>	<b>263</b>

Se incluye en el epígrafe de "Otros ingresos de gestión" los ingresos correspondientes a los servicios de construcción o mejora de las infraestructuras de las concesiones afectas a la CINIIF 12 por importe de 117 millones de euros (95 millones de euros en el ejercicio 2011).

## Nota 25. Gastos de personal

El detalle de este epígrafe en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2012 y 2011 es el siguiente:

	2012	2011
Sueldos y salarios	707	699
Costes Seguridad Social	129	126
Planes de aportación definida	32	32
Planes de prestación definida	4	4
Trabajos realizados para el inmovilizado del grupo	(85)	(82)
Otros	84	79
<b>Total</b>	<b>871</b>	<b>858</b>

El número medio de empleados de GAS NATURAL FENOSA durante el ejercicio 2012 ha sido de 16.172 y en 2011 de 16.274.

De acuerdo con lo establecido en la Ley Orgánica 3/2007, de 22 de marzo, para la igualdad efectiva de mujeres y hombres, publicada en el BOE de 23 de marzo de 2007, El número de empleados de GAS NATURAL FENOSA al término de los ejercicios 2012 y 2011 distribuido por categorías, géneros y áreas geográficas es el siguiente:

	2012		2011	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	931	291	862	249
Mandos intermedios	2.341	582	2.239	551
Técnicos especializados	2.562	1.478	2.524	1.434
Puestos operativos	5.580	2.194	6.087	2.256
<b>Total</b>	<b>11.414</b>	<b>4.545</b>	<b>11.712</b>	<b>4.490</b>
	2012		2011	
España	8.247		8.358	
Resto de Europa	1.238		1.553	
Latinoamérica	5.436		5.475	
Resto	1.038		816	
<b>Total</b>	<b>15.959</b>		<b>16.202</b>	

## Nota 26. Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2012 y 2011 es el siguiente:

	2012	2011
Operación y mantenimiento	445	439
Publicidad y otros servicios comerciales	382	339
Tributos	285	310
Deterioro por insolvencias ( <i>Nota 11</i> )	235	216
Servicios profesionales y seguros	177	170
Servicios de construcción o mejora (CINIIF 12) ( <i>Nota 24</i> )	117	95
Suministros	105	89
Arrendamientos	61	57
Gastos emisiones CO <sub>2</sub>	59	17
Eficiencia energética	45	49
Otros	252	232
<b>Total</b>	<b>2.163</b>	<b>2.013</b>

A 31 de diciembre de 2011 en el apartado de "Tributos" se registró un importe de 52 millones de euros en las sociedades dependientes de Colombia correspondiente al Impuesto al Patrimonio, que se aprobó con la modificación de la Ley 1370, el cual gravaba el valor del patrimonio a 1 de enero de 2011, aunque su pago se realizará en 8 cuotas durante los años 2011 a 2014.

En el apartado de "Eficiencia energética" se incluye la aportación de GAS NATURAL FENOSA a las políticas de ahorro y eficiencia energética de acuerdo con el Real Decreto-ley 14/2010 (Nota 2).

## Nota 27. Otros resultados

En el ejercicio 2012 corresponde a la plusvalía obtenida en la enajenación de determinados clientes de gas y otros contratos asociados en la Comunidad de Madrid por un importe de 20 millones de euros (Nota 9).

En el ejercicio 2011 correspondía básicamente a la plusvalía obtenida en la enajenación de activos adicionales de distribución en Madrid por un importe de 280 millones de euros (Nota 9) y la plusvalía obtenida en la combinación de negocios de la adquisición de sociedades eólicas a ACS (Nota 30) por un importe de 3 millones de euros. También incluía la minusvalía obtenida en la venta de las distribuidoras eléctricas en Guatemala por 9 millones de euros (Nota 9) y la minusvalía de 4 millones de euros obtenida en la permuta de EUFER (Nota 9).

## Nota 28. Resultado financiero neto

El detalle de este epígrafe en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2012 y 2011 es el siguiente:

	2012	2011
Dividendos	2	4
Intereses	107	71
Otros	69	62
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>178</b>	<b>137</b>
Coste de la deuda financiera	(865)	(892)
Gastos por intereses de pensiones	(42)	(39)
Otros gastos financieros	(153)	(142)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(1.060)</b>	<b>(1.073)</b>
Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros derivados (Nota 17)	15	2
Diferencias de cambio netas	(7)	–
Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	–	2
<b>Resultado financiero neto</b>	<b>(874)</b>	<b>(932)</b>

Los resultados por enajenación de instrumentos financieros del ejercicio 2011 correspondían a la plusvalía por la venta de la participación del 15% de la sociedad Ecoenergía de Navarra, S.A. por 1 millón de euros y a la plusvalía por la liquidación de la sociedad Ensaferca Holding Empresarial, S.L. por 1 millón de euros (Nota 7).

## Nota 29. Efectivo generado en las operaciones de explotación

La composición del efectivo generado en las operaciones de explotación de 2012 y 2011 es el siguiente:

	2012	2011
<b>Resultado antes de impuestos</b>	2.203	2.022
<b>Ajustes del resultado</b>	2.540	2.510
Amortización del inmovilizado (Nota 5 y 6)	1.798	1.750
Otros ajustes del resultado neto	742	760
Resultado financiero (Nota 28)	874	932
Resultado entidades valoradas método participación (Nota 7)	(10)	(7)
Traspaso ingresos a distribuir a resultados (Nota 14)	(34)	(35)
Otros resultados (Nota 27)	(20)	(268)
Variación neta Provisiones	(68)	138
<b>Cambios en el capital corriente (excluyendo los efectos de cambios en el perímetro y diferencias de conversión)</b>	(7)	(1.298)
Existencias	(45)	(127)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(45)	(619)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	83	(552)
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	(1.299)	(1.097)
Pago de intereses	(827)	(845)
Cobros de intereses	91	59
Pagos por impuestos sobre beneficios	(563)	(311)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>3.437</b>	<b>2.137</b>

## Nota 30. Combinaciones de negocios

### Ejercicio 2012

#### Adquisición de Sistemes Energètics Passanant, S.L.U

Con fecha 12 de diciembre de 2012 se completó la adquisición de la sociedad Sistemes Energètics Passanant, S.L.U., sociedad que desarrolla actividades de explotación del parque eólico Les Forques II, al grupo Gamesa por un importe de 1 millón de euros, sin que se haya generado ningún fondo de comercio en la operación.

Si la operación hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2012 el impacto de la operación sobre el importe neto de la cifra de negocios consolidada y sobre el resultado consolidado no hubiera sido significativo.

## Ejercicio 2011

Durante el ejercicio 2011, se realizaron diversas adquisiciones de sociedades eólicas y de distribución de gas en Italia en línea con los objetivos estratégicos de GAS NATURAL FENOSA.

### Adquisición de negocios eólicos de EUFER

Tal y como se indica en la Nota 9, como consecuencia del acuerdo de finalización de colaboración que se mantenía con Enel Green Power a través de EUFER, GAS NATURAL FENOSA adquirió aproximadamente la mitad del negocio y de los correspondientes activos y pasivos de EUFER, habiéndose transferido en la operación los correspondientes medios humanos y de otro tipo necesarios para la realización de la actividad de generación de energía en régimen especial, por lo que se consideró una combinación de negocios y no una adquisición de activos.

El coste de la combinación de negocios neto de la deuda asumida coincidió con la valoración a valor razonable, realizada por terceros independientes con el propósito específico de servir como base a la operación. El detalle de los activos netos adquiridos, a su valor en libros de EUFER y a valor razonable fue el siguiente:

Coste de la combinación de negocios	286
Valor razonable de los activos netos adquiridos	282
<b>Fondo de comercio (Nota 5)</b>	<b>4</b>

	<b>Valor razonable</b>	<b>Valor en libros</b>
Otro inmovilizado intangible	204	33
Inmovilizado material	665	665
Otros activos no corrientes	3	3
Otros activos corrientes	39	39
Efectivo y medios líquidos equivalentes	21	21
<b>Total activos</b>	<b>932</b>	<b>761</b>
Intereses minoritarios	6	6
Provisiones no corrientes	2	2
Pasivos financieros no corrientes	546	546
Otros pasivos no corrientes	5	1
Pasivos financieros corrientes	33	33
Otros pasivos corrientes	58	45
<b>Total pasivos</b>	<b>650</b>	<b>633</b>
<b>Valor razonable de los activos netos adquiridos</b>	<b>282</b>	–

Si la operación hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2011 el impacto de la operación sobre el importe neto de la cifra de negocios consolidada y sobre el resultado consolidado no hubiera sido significativo.

La contabilización de esta combinación de negocios fue determinada de manera provisional, dado que aún no había finalizado el plazo de doce meses desde la adquisición que establece la NIIF 3. Como consecuencia del proceso de asignación del precio de compra se había producido, fundamentalmente, una revalorización de activos intangibles, que corresponde a las licencias de explotación de los activos recibidos, principalmente parques eólicos. Dado que se había procedido a efectuar una operación de fusión de las principales participaciones recibidas por parte de Gas Natural Fenosa Renovables, S.A. (sociedad dependiente de GAS NATURAL FENOSA), la mayor parte de la mencionada revalorización tuvo efecto fiscal.

### Adquisición de sociedades eólicas a ACS

Con fecha 30 de junio de 2011 se firmó un contrato de compraventa con el grupo ACS que comprendió la venta de las participaciones directas e indirectas de ACS en cinco parques eólicos ubicados en varias Comunidades Autónomas con una capacidad de 95,5 MW por un precio de 66 millones de euros, así como ciertos derechos de crédito por un importe de 6 millones de euros. Una vez obtenidas las autorizaciones regulatorias y administrativas requeridas se materializó el contrato de compraventa el 12 de septiembre de 2011.

A través de esta adquisición se alcanzó una participación del 75% en la sociedad Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, S.L., de la que previamente se disponía del 50% y una participación del 100% de la sociedad matriz Energías Ambientales Easa, S.A. de la que previamente se disponía del 33,33%. Al tratarse de una adquisición por etapas se valoraron de nuevo las participaciones previas a valor razonable en la fecha de adquisición. La diferencia entre el valor en libros de la participación previa y su valor razonable dio lugar a una plusvalía de 3 millones de euros que se registró en el epígrafe de "Otros resultados" (Nota 27).

El detalle de los activos netos adquiridos, a su coste histórico en libros y a valor razonable fue el siguiente:

Coste de la combinación de negocios	66
Valor razonable de los activos netos adquiridos	66
Cambio valor razonable activos adquiridos primera etapa	3
<b>Plusvalía (Nota 27)</b>	<b>(3)</b>

	<b>Valor razonable</b>	<b>Valor en libros</b>
Otro inmovilizado intangible	56	–
Inmovilizado material	37	37
Otros activos no corrientes	5	4
Otros activos corrientes	10	10
Efectivo y medios líquidos equivalentes	11	11
<b>Total activos</b>	<b>119</b>	<b>62</b>
Pasivos financieros no corrientes	16	16
Otros pasivos no corrientes	2	2
Pasivos financieros corrientes	6	6
Otros pasivos corrientes	19	19
<b>Total pasivos</b>	<b>43</b>	<b>43</b>
<b>Valor razonable de los activos netos adquiridos</b>	<b>76</b>	<b>–</b>
Intereses minoritarios	(10)	–
<b>Valor razonable de los activos netos adquiridos</b>	<b>66</b>	<b>–</b>

Si la operación hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2011 el impacto de la operación sobre el importe neto de la cifra de negocios consolidada y sobre el resultado consolidado hubiera supuesto un incremento de 13 millones de euros y 2 millones de euros respectivamente.

La contabilización de esta combinación de negocios había sido determinada de manera provisional, dado que aún no había finalizado el plazo de doce meses desde la adquisición que establece la NIIF 3. Como consecuencia del proceso de asignación del precio de compra se había producido, fundamentalmente, una revalorización de activos intangibles, que correspondía a las licencias de explotación de los parques eólicos. Dado que se habían iniciado diversas operaciones de fusión de las principales participaciones recibidas por parte de Gas Natural Fenosa Renovables, S.A. (sociedad dependiente de GAS NATURAL FENOSA), la mayor parte de la mencionada revalorización tuvo efecto fiscal.

### Adquisición de sociedades eólicas a Gamesa

Con fecha 28 de noviembre de 2011 se firmó un contrato de compromiso de compraventa con Gamesa Energía para la adquisición del 100% del capital social de Sistemas Energéticos Alto de Seixal, S.A. -sociedad unipersonal-, cuya actividad consiste en la explotación de un parque eólico de 30 MW, por un precio de 11 millones de euros. Una vez obtenidas las autorizaciones regulatorias y administrativas requeridas se materializó el contrato de compraventa el 28 de diciembre de 2011.

El detalle de los activos netos adquiridos, a su valor en libros de Sistemas Energéticos Alto de Seixal, S.A. y a valor razonable fue el siguiente:

Coste de la combinación de negocios	11
Valor razonable de los activos netos adquiridos	11
<b>Fondo de comercio (Nota 5)</b>	—

	<b>Valor razonable</b>	<b>Valor en libros</b>
Otro inmovilizado intangible	12	—
Inmovilizado material	34	34
Otros activos corrientes	4	4
<b>Total activos</b>	<b>50</b>	<b>38</b>
Pasivos financieros no corrientes	39	39
<b>Total pasivos</b>	<b>39</b>	<b>39</b>
<b>Valor razonable de los activos netos adquiridos</b>	<b>11</b>	<b>—</b>

Si la operación hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2011 el impacto de la operación sobre el importe neto de la cifra de negocios consolidada y sobre el resultado consolidado no hubiera sido significativo.

La contabilización de esta combinación de negocios había sido determinada de manera provisional, dado que aún no había finalizado el plazo de doce meses desde la adquisición que establece la NIIF 3. Como consecuencia del proceso de asignación del precio de compra se había producido, fundamentalmente, una revalorización de activos intangibles, que correspondía a las licencias de explotación de los parques eólicos. Dado que se habían iniciado diversas operaciones de fusión de las principales participaciones recibidas por parte de Gas Natural Fenosa Renovables, S.A. (sociedad dependiente de GAS NATURAL FENOSA), la mayor parte de la mencionada revalorización tuvo efecto fiscal.

## Adquisición de sociedad de distribución de gas en Italia

Por último, con fecha 6 de diciembre de 2011 se firmó un contrato de compraventa ejecutado el 22 de diciembre de 2011, del 100% del capital social de la sociedad italiana Favellato Reti, S.R.L., cuya actividad consistía en la distribución de gas natural en las provincias de Foggia, Isernia y Benevento en Italia, por un precio de 10 millones de euros.

El detalle de los activos netos adquiridos, a su valor en libros de Favellato Reti, S.R.L. y a valor razonable fue el siguiente:

Coste de la combinación de negocios	10	
Valor razonable de los activos netos adquiridos	10	
Fondo de comercio (Nota 5)	–	
	Valor razonable	Valor en libros
Otro inmovilizado intangible	9	9
Inmovilizado material	2	2
<b>Total activos</b>	<b>11</b>	<b>11</b>
Pasivos corrientes	1	1
<b>Total pasivos</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Valor razonable de los activos netos adquiridos</b>	<b>10</b>	–

Si la operación hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2011 el impacto de la operación sobre el importe neto de la cifra de negocios consolidada y sobre el resultado consolidado tampoco hubiera sido significativo.

La contabilización de esta combinación de negocios había sido determinada de manera provisional, dado que aún no había finalizado el plazo de doce meses desde la adquisición que establece la NIIF 3.

Las asignaciones definitivas del precio de adquisición de las combinaciones de negocios del ejercicio 2011 detalladas anteriormente han sido culminadas durante el ejercicio 2012 y no ha habido modificaciones respecto a la asignación preliminar.

## Nota 31. Negocios conjuntos

GAS NATURAL FENOSA participa en diferentes negocios conjuntos que cumplen las condiciones indicadas en la Nota 3.3.1.b) y que se detallan en el Anexo I. Las participaciones relevantes en negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son las siguientes:

	2012 (%)	2011 (%)		2012 (%)	2011 (%)
Barras Eléctricas Galaico Asturianas, S.A.	44,9	44,9	EcoEléctrica Holding Ltd y dependientes	50,0	50,0
Barras Eléctricas Generación, S.L.	45,0	45,0	Eléctrica Conquense, S.A.	46,4	46,4
Centrales Nucleares Almaraz-Trillo, A.I.E	19,3	19,3	Eléctrica Conquense Distribución, S.A.	46,4	46,4
Comunidad de Bienes Central Nuclear de Almaraz	11,3	11,3	Gas Natural West Africa, S.L.	40,0	40,0
Comunidad de Bienes Central Nuclear de Trillo	34,5	34,5	Nueva Generadora del Sur, S.A.	50,0	50,0
Comunidad de Bienes Central Térmica de Aceca	50,0	50,0	Repsol - Gas Natural LNG, S.L.	50,0	50,0
Comunidad de Bienes Central Térmica de Anllares	66,7	66,7	Subgrupo Unión Fenosa Gas	50,0	50,0

La aportación de las participaciones en negocios conjuntos de activos, pasivos, ingresos y resultados de GAS NATURAL FENOSA es la siguiente:

	A 31/12/12	A 31/12/11
Activos no corrientes	3.525	3.729
Activos corrientes	600	568
<b>Activos</b>	<b>4.125</b>	<b>4.297</b>
Pasivos no corrientes	989	1.166
Pasivos corrientes	398	419
<b>Pasivos</b>	<b>1.387</b>	<b>1.585</b>
<b>Activos netos</b>	<b>2.738</b>	<b>2.712</b>

	2012	2011
Ingresos	1.346	1.222
Gastos	1.238	1.085
<b>Beneficios después de impuestos</b>	<b>108</b>	<b>137</b>

No existen pasivos contingentes de las participaciones en negocios conjuntos. En la información sobre compromisos contractuales de la Nota 35 se incluyen los compromisos para la compra de gas de Unión Fenosa Gas y EcoEléctrica LP de 12.195 millones de euros a 31 de diciembre de 2012 (12.052 millones de euros a 31 de diciembre de 2011), los compromisos para la compra de combustible nuclear por importe de 55 millones de euros a 31 de diciembre de 2012 (59 millones de euros a 31 de diciembre de 2011), los compromisos para la cesión de capacidad de generación eléctrica de EcoEléctrica LP por importe de 315 millones de euros (354 millones de euros a 31 de diciembre de 2011) y los compromisos de pago de arrendamientos operativos por los buques de transporte de gas de Unión Fenosa Gas por importe de 158 millones de euros a 31 de diciembre de 2012 (133 millones de euros a 31 de diciembre de 2011).

## Nota 32. Acuerdos de concesión de servicios

GAS NATURAL FENOSA gestiona diversas concesiones que contienen disposiciones para la construcción, operación y mantenimiento de instalaciones, así como obligaciones de conexión y de suministro de energía durante el periodo de concesión, de acuerdo con la normativa de aplicación (Nota 2). A continuación se detalla el periodo de concesión y el periodo restante hasta el vencimiento de las concesiones que no tienen carácter indefinido:

Empresa	Actividad	País	Periodo de concesión	Periodo restante inicial
Gas Natural BAN, S.A.	Distribución de gas	Argentina	35 (prorrogables 10)	15
Companhia Distribuidora de Gás do Río de Janeiro, S.A., Ceg Rio, S.A. y Gas Natural Sao Paulo Sul, S.A.	Distribución de gas	Brasil	30 (prorrogables 20/30)	15-18
Gas Natural, S.A. ESP, Gas Natural del Oriente S.A. ESP, Gas Natural Cundiboyacense S.A. ESP y Gas Natural del Cesar S.A. ESP	Distribución de gas	Colombia	15-50 (prorrogables 20)	2-35
Gas Natural Distribuzione SpA, Cetraro Distribuzione Gas, S.R.L, Favellato Reti Gas, S.R.L y Cilento Reti Gas, S.R.L	Distribución de gas	Italia	11-30	1-26
Gas Natural México S.A. de C.V. y Comercializadora Metrogas S.A. de C.V.	Distribución de gas	México	30 (prorrogables 15)	15-26
Europe Maghreb Pipeline Ltd	Transporte de gas	Marruecos	25 (prorrogables)	9
Unión Fenosa Generadora La Joya, S.A. y Unión Fenosa Generadora Torito, S.A.	Generación de electricidad	Costa Rica	20	10-18
Gas Natural SDG, S.A. y Gas Natural Fenosa Renovables, S.L.	Generación hidráulica de electricidad	España	14-100	10-51
Red Unión Fenosa, S.A.	Distribución de electricidad	Moldavia	25 (prorrogable)	13
Distribuidora de Electricidad del Norte, S.A. y Distribuidora de Electricidad del Sur, S.A.	Distribución de electricidad	Nicaragua	30	18
Empresa Distribuidora de Electricidad Metro Oeste, S.A. y Empresa Distribuidora de Electricidad Chiriquí, S.A.	Distribución de electricidad	Panamá	15	1

Como se indica en la Nota 3.3.3.b, GAS NATURAL FENOSA aplica la CINIIF 12 "Acuerdos de concesión de servicios", siendo de aplicación el modelo de activo intangible básicamente a las actividades de distribución de gas en Argentina, Brasil e Italia y el modelo de activo financiero a la actividad de generación eléctrica de Costa Rica.

Las concesiones de las Centrales hidráulicas en España (Nota 3.3.4.b) se encuentran fuera del alcance de la CINIIF 12, entre otras razones como consecuencia de que los precios de venta de energía se fijan en el mercado. El resto de concesiones del ámbito internacional se encuentran fuera del alcance de la CINIIF 12 como consecuencia de que el concedente no controla la participación residual significativa en la infraestructura al término de la vigencia del acuerdo y simultáneamente determina el precio del servicio. En estas concesiones se continúan registrando los activos en el epígrafe de "Inmovilizado material".

### Nota 33. Información de las operaciones con partes vinculadas

A los efectos de información de este apartado se consideran partes vinculadas las siguientes:

- Los accionistas significativos de GAS NATURAL FENOSA, entendiéndose por tales los que posean directa o indirectamente participaciones iguales o superiores al 5%, así como los accionistas que, sin ser significativos, hayan ejercido la facultad de proponer la designación de algún miembro del Consejo de Administración.

- Atendiendo a esta definición, los accionistas significativos de GAS NATURAL FENOSA son Criteria CaixaHolding S.A.U., y en consecuencia el Grupo Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona (Grupo "la Caixa"), el Grupo Repsol y Catalunya Caixa (hasta el 28 de noviembre de 2011, fecha en que el Consejero designado por esta sociedad presentó su dimisión). Los administradores y directivos de la sociedad y su familia cercana. El término "administrador" significa un miembro del Consejo de Administración y el término "directivo" significa un miembro del Comité de Dirección. Las operaciones realizadas con administradores y directivos se detallan en la Nota 34.
- Las operaciones realizadas entre sociedades o entidades del grupo forman parte del tráfico habitual. El importe de los saldos y transacciones no eliminados en el proceso de consolidación no es significativo. Asimismo, las transacciones con partes vinculadas se han cerrado en condiciones de mercado.

Los importes agregados de operaciones con accionistas significativos en miles de euros son los siguientes:

#### 2012

Gastos e ingresos (en miles de euros)	Grupo "la Caixa"	Grupo Repsol
Gastos financieros	11.464	–
Arrendamientos	–	–
Recepción de servicios	–	73.702
Compra de bienes (terminados o en curso)	–	1.175.291
Otros gastos <sup>1</sup>	43.844	–
<b>Total gastos</b>	<b>55.308</b>	<b>1.248.993</b>
Ingresos financieros	30.823	–
Arrendamientos	–	360
Prestación de servicios	–	41.371
Venta de bienes (terminados o en curso)	–	1.171.298
Otros ingresos	884	–
<b>Total ingresos</b>	<b>31.707</b>	<b>1.213.029</b>

#### 2012

Otras transacciones (en miles de euros)	Grupo "la Caixa"	Grupo Repsol
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	–	5.044
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) <sup>2</sup>	1.860.377	–
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos <sup>3</sup>	814.873	–
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario) <sup>4</sup>	512.796	–
Garantías y avales recibidos	112.500	–
Dividendos y otros beneficios distribuidos	290.336	247.009
Otras operaciones <sup>5</sup>	603.460	–

**2012**

Deudores y acreedores comerciales (en miles de euros)	Grupo "la Caixa"	Grupo Repsol
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	–	121.600
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	–	51.700

**2011**

Gastos e Ingresos (en miles de euros)	Grupo "la Caixa"	Grupo Repsol	Catalunya Caixa*
Gastos financieros	12.601	–	1.850
Arrendamientos	590	–	–
Recepción de servicios	–	69.586	–
Compra de bienes (terminados o en curso)	–	884.397	–
Otros gastos <sup>1</sup>	24.950	–	274
<b>Total gastos</b>	<b>38.141</b>	<b>953.983</b>	<b>2.124</b>
Arrendamientos	–	353	–
Prestación de servicios	–	31.159	–
Venta de bienes (terminados o en curso)	–	687.624	–
Otros ingresos	760	–	–
<b>Total ingresos</b>	<b>16.377</b>	<b>719.136</b>	<b>433</b>

**2011**

Otras transacciones (en miles de euros)	Grupo "la Caixa"	Grupo Repsol	Catalunya Caixa*
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	–	3.340	–
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) <sup>2</sup>	1.040.631	–	–
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos <sup>3</sup>	623.570	518	–
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario) <sup>4</sup>	550.088	9.918	–
Garantías y avales recibidos	112.500	–	–
Dividendos y otros beneficios distribuidos	118.885	97.755	11.992
Otras operaciones <sup>5</sup>	1.010.004	–	–

Deudores y acreedores comerciales (en miles de euros)	Grupo "la Caixa"	Grupo Repsol	Catalunya Caixa*
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	–	7.000	–
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	–	83.100	–

\* Hasta el 28 de noviembre de 2011

1 Incluye aportaciones a planes de pensiones, seguros colectivos, seguros de vida y otros gastos.

2 Incluye tesorería y otros activos líquidos equivalentes.

3 Incluye básicamente las cesiones de cuentas (operaciones de factoring sin recurso) con el Grupo "la Caixa" realizadas durante cada uno de los ejercicios.

4 A 31 de diciembre de 2012 las líneas de crédito contratadas con el Grupo "la Caixa" ascendían a 474.317 miles de euros (474.914 miles de euros a 31 de diciembre de 2011), de las que se habían dispuesto 16.292 miles de euros (30.316 miles de euros a 31 de diciembre de 2011). Adicionalmente, el Grupo "la Caixa" mantiene participaciones en créditos sindicados de 300.000 miles de euros (300.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2011) y otros préstamos por un importe de 196.504 miles de euros (207.665 miles de euros a 31 de diciembre de 2011). A 31 de diciembre de 2011 se incluían en este apartado las aportaciones correspondientes al aumento de capital social liberado en el que el Grupo "la Caixa" y el Grupo Repsol optaron por recibir nuevas acciones de Gas Natural SDG, S.A. (Nota 13).

5 A 31 de diciembre de 2012 se incluyen en el apartado de "Otras operaciones" con el Grupo "la Caixa" 459.183 miles de euros correspondientes a coberturas de tipo de cambio (566.587 miles de euros a 31 de diciembre de 2011) y 144.277 miles de euros correspondientes a coberturas de tipos de interés (443.417 miles de euros a 31 de diciembre de 2011).

## Nota 34. Información sobre miembros del Consejo de Administración y Comité de Dirección

### Retribuciones a los miembros del Consejo de Administración

De acuerdo con lo dispuesto en los Estatutos Sociales, la Sociedad podrá destinar en cada ejercicio a retribuir, por todos los conceptos, a los miembros del Consejo de Administración una cantidad equivalente al 4% del beneficio líquido, que solo podrá ser detraído después de estar cubiertas las atenciones de la reserva legal y aquellas otras que fuesen obligatorias y, de haberse reconocido a los accionistas, al menos, un dividendo del 4% de su valor nominal.

El importe percibido por los miembros del Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A., por su pertenencia al Consejo de Administración, Comisión Ejecutiva (CE), Comisión de Auditoría y Control (CAyC) y Comisión de Nombramientos y Retribuciones (CNyR), ha ascendido a 4.062 miles de euros (4.074 miles de euros en el ejercicio 2011), según el siguiente detalle expresado en euros.

	Cargo	Consejo	CE	CAyC	CNyR	Total
D. Salvador Gabarró Serra	Presidente	550.000	550.000	–	–	1.100.000
D. Antonio Brufau Niubó	Vicepresidente	126.500	126.500	–	12.650	265.650
D. Rafael Villaseca Marco	Cons. delegado	126.500	126.500	–	–	253.000
D. Ramón Adell Ramón	Vocal	126.500	–	8.050	–	134.550
D. Enrique Alcántara-García Irazoqui	Vocal	126.500	80.500	–	–	207.000
D. Xabier Añoveros Trías de Bes <sup>2</sup>	Vocal	92.000	–	–	–	92.000
D. Demetrio Carceller Arce	Vocal	126.500	126.500	–	–	253.000
D. Santiago Cobo Cobo	Vocal	126.500	–	–	12.650	139.150
D. Nemesio Fernández Cuesta	Vocal	126.500	–	–	–	126.500
D. Felipe González Márquez	Vocal	126.500	–	–	–	126.500
D. Carlos Kinder Espinosa <sup>1</sup>	Vocal	46.000	46.000	4.600	–	96.600
D. Emiliano López Achurra	Vocal	126.500	126.500	–	–	253.000
D. Carlos Losada Marrodán	Vocal	126.500	126.500	12.650	–	265.650
D. Juan María Nin Génova	Vocal	126.500	126.500	–	–	253.000
D. Heribert Padrol Munté <sup>2</sup>	Vocal	92.000	–	–	–	92.000
D. Juan Rosell Lastortras	Vocal	126.500	–	–	–	126.500
D. Luis Suárez de Lezo Mantilla	Vocal	126.500	–	12.650	–	139.150
D. Miguel Valls Maseda	Vocal	126.500	–	–	12.650	139.150
		<b>2.551.000</b>	<b>1.435.500</b>	<b>37.950</b>	<b>37.950</b>	<b>4.062.400</b>

1 Forma parte del Consejo de Administración hasta el 20 de abril de 2012.

2 Forman parte del Consejo de Administración desde el 20 de abril de 2012.

En el ejercicio 2012, al igual que en el ejercicio 2011, no se han percibido importes adicionales correspondientes al Consejo de otras sociedades participadas.

Los importes percibidos por el Consejero Delegado por las funciones ejecutivas en concepto de retribución fija, retribución variable anual, retribución variable plurianual y otros conceptos han ascendido respectivamente a 1.043 miles de euros, 975 miles de euros, 761 miles de euros y 5 miles de euros en el ejercicio 2012 (1.012 miles de euros, 966 miles de euros, 0 miles de euros y 3 miles de euros en el ejercicio 2011).

Adicionalmente, y sustituyendo a la retribución variable plurianual, en el ejercicio 2011, se percibió un importe de 1.725 miles de euros, de carácter extraordinario y singular, que era un incentivo establecido para premiar el proceso de adquisición e integración de UNIÓN FENOSA que se desarrolló desde el ejercicio 2008.

Las aportaciones a planes de pensiones y seguros colectivos han ascendido a 270 miles de euros en el ejercicio 2012 (263 miles de euros en el ejercicio 2011).

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han percibido remuneración en concepto de participación en beneficios o primas, ni indemnizaciones, ni tienen concedidos créditos ni anticipos. Tampoco han recibido acciones ni opciones sobre acciones durante el ejercicio, ni han ejercido opciones ni tienen opciones pendientes de ejercitarse.

El contrato del Consejero Delegado contiene una cláusula que establece una indemnización que triplica la compensación anual prevista para determinados supuestos de extinción de la relación y una indemnización equivalente a una anualidad de retribución por el pacto de no competencia post-contractual por un periodo de un año.

## Operaciones con administradores

De acuerdo a lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, se informa tanto de la participación en el capital como de los cargos que ostentan los administradores en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad, al que constituye el objeto social de GAS NATURAL FENOSA.

Administradores y cargo en otras sociedades con análoga o complementaria actividad		Número de acciones y porcentaje en:					
		Gas Natural Fenosa	Enagás	Repsol	Endesa	Red Eléctrica	Iberdrola
D. Salvador Gabarró Serra Vicepresidente 1º de "la Caixa" Consejero de Caixabank, S.A.	Presidente	3.262 (0,000)	14.371 (0,006)	–	–	10.502 (0,008)	84.736 (0,001)
D. Antonio Brufau Niubó Presidente de Repsol, S.A.		81.139 (0,008) 1.086 (0,000) <sup>1</sup>	–	237.974 (0,022) 1.724 (0,000) <sup>1</sup>	–	–	–
D. Rafael Villaseca Marco Vicepresidente de Repsol-Gas Natural LNG, S.L.	Consejero delegado	13.055 (0,001)	356 (0,000)	646 (0,000)	859 (0,000)	–	2.614 (0,000)
D. Enrique Alcántara-García Irazoqui	Vocal	8.339 (0,001) 21.749 (0,002) <sup>1</sup>	–	–	–	–	7.459 (0,000)
D. Xabier Añoveros Trías de Bes	Vocal	350 (0,000)	–	–	–	–	–
D. Juan María Nin Génova Director general de "la Caixa" Vicepresidente y consejero delegado de Caixabank, S.A. Vicepresidente de Criteria CaixaHolding, S.A.U. Consejero de Repsol, S.A. Consejero del Grupo financiero INBURSA	Vicepresidente	156 (0,000)	–	253 (0,000)	–	–	–
D. Juan Rosell Lastortras Consejero de Caixabank, S.A.	Vocal	2.000 (0,000) <sup>1</sup>	–	–	–	–	–
D. Demetrio Carceller Arce Presidente de Disa Corporación Petrolífera, S.A. Presidente de Disa Peninsular, S.L.U.	Vocal	2.826 (0,000) 31.150 (0,003) <sup>1</sup>	–	–	–	–	–
D. Luis Suárez de Lezo Mantilla Secretario y consejero de Repsol, S.A. Consejero de Repsol-Gas Natural LNG, S.L. Vicepresidente de la Fundación Repsol Miembro de la Comisión de Medioambiente y Energía de la Cámara de Comercio Internacional (ICC)	Vocal	18.156 (0,002) 998 (0,000) <sup>1</sup>	–	21.189 (0,002) 384 (0,000) <sup>1</sup>	–	–	359 (0,000) <sup>1</sup>

Administradores y cargo en otras sociedades con análoga o complementaria actividad	Número de acciones y porcentaje en:						
	Gas Natural Fenosa	Enagás	Repsol	Endesa	Red Eléctrica	Iberdrola	
D. Felipe González Márquez	Vocal 1.902 (0,000)	–	–	–	–	–	–
D. Ramón Adell Ramón	Vocal 1.500 (0,000)	–	–	–	–	–	–
D. Santiago Cobo Cobo	Vocal 683 (0,000)	–	–	–	–	–	–
D. Emiliano López Atxurra Consejero de Petróleos del Norte, S.A.	Vocal 1.098 (0,000)	–	–	–	–	–	–
D. Carlos Losada Marrodán Miembro del Consejo de Innoenergy	Vocal 2.020 (0,001) 13.168 (0,001) <sup>1</sup>	–	–	–	–	–	–
D. Miguel Valls Maseda	Vocal 7.000 (0,001)	–	–	–	–	–	–
D. Nemesio Fernández-Cuesta Luca de Tena Director general de Negocios de Repsol, S.A. Miembro del Comité de Dirección y del Comité de operaciones de Repsol, S.A. Presidente de Repsol Exploración, S.A. Presidente de Repsol Sinopec Brasil, S.A. Presidente de Repsol Gas Natural LNG, S.L. Presidente de Repsol Petróleo, S.A. Presidente de Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	Vocal 1 (0,000)	–	43.664 (0,003)	–	–	–	–
D. Heribert Padrol Munté	Vocal –	–	–	–	–	–	–

1 Número de acciones poseidas por personas vinculadas.

En las operaciones con partes vinculadas (accionistas significativos) que se han sometido a la aprobación del Consejo, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, se han abstenido de votar, en cada caso, aquel o aquellos Consejeros que representan a la parte vinculada implicada.

## Retribuciones al Comité de Dirección

Los importes percibidos por los miembros del Comité de Dirección, excluidos los importes correspondientes al Consejero Delegado que ya han sido incluidos en el apartado anterior, en concepto de retribución fija, retribución variable anual, retribución variable plurianual y otros conceptos han ascendido respectivamente a 4.144 miles de euros, 2.853 miles de euros, 1.807 miles de euros y 112 miles de euros en el ejercicio 2012 (4.177 miles de euros, 2.405 miles de euros, 0 miles de euros y 72 miles de euros en el ejercicio 2011).

En el importe de retribución fija del ejercicio 2012 se incluyen 132 miles de euros percibidos en acciones de la Sociedad, de acuerdo al Plan de adquisición de acciones mencionado en la Nota 3.3.14 d).

Adicionalmente, y sustituyendo a la retribución variable plurianual, en el ejercicio 2011, se percibió un importe de 3.919 miles de euros, de carácter extraordinario y singular, que era un incentivo establecido para premiar el proceso de adquisición e integración de UNION FENOSA que se desarrolló desde el ejercicio 2008.

Las aportaciones a planes de pensiones y seguros colectivos han ascendido a 1.887 miles de euros en el ejercicio 2012 (1.811 miles de euros en el ejercicio 2011).

Los miembros del Comité de Dirección de la Sociedad no han percibido remuneración en concepto de participación en beneficios o primas, ni tienen concedidos créditos ni anticipos.

Durante el ejercicio 2012 las indemnizaciones percibidas por extinción de contrato y otros conceptos han ascendido a 1.613 miles de euros, no habiéndose percibido ningún importe por este concepto en el ejercicio 2011.

Los contratos suscritos con los miembros del Comité de Dirección contienen una cláusula que establece una indemnización mínima de dos anualidades de retribución en determinados casos de extinción de la relación y una indemnización equivalente a una anualidad de retribución fija por no competencia post-contractual por un período de dos años.

## Operaciones con administradores y directivos

Los Administradores y directivos no han llevado a cabo, durante los ejercicios 2012 y 2011, operaciones vinculadas ajenas al tráfico ordinario o que no se hayan realizado en condiciones normales de mercado con la sociedad o con las sociedades del grupo.

## Nota 35. Compromisos y pasivos contingentes

### Garantías

A 31 de diciembre de 2012 GAS NATURAL FENOSA tenía prestados avales ante terceros derivados de sus actividades por importe de 1.630 millones de euros.

Por otro lado, también tenía concedidos avales financieros por un total de 650 millones de euros, de los cuales 264 millones de euros corresponderían a la garantía del cumplimiento de las obligaciones de préstamos recibidos por sociedades participadas.

GAS NATURAL FENOSA estima que los pasivos no previstos a 31 de diciembre de 2012, si los hubiera, que pudieran originarse por los avales prestados, no serían significativos.

## Compromisos contractuales

Las siguientes tablas presentan los compromisos contractuales de compra y de venta a 31 de diciembre de 2012:

Compra	31 de diciembre de 2012						
	Total	2013	2014	2015	2016	2017	y siguientes
Obligaciones por arrendamientos operativos <sup>1</sup>	730	98	85	56	35	33	423
Obligaciones por compras de energía <sup>2</sup>	111.281	10.156	9.539	9.210	7.403	7.847	67.126
Obligaciones por compras de combustible nuclear	55	31	24	–	–	–	–
Obligaciones por transporte de gas natural <sup>3</sup>	2.742	176	179	181	233	365	1.608
Compromisos de inversión <sup>4</sup>	200	119	81	–	–	–	–
<b>Total obligaciones contractuales</b>	<b>115.008</b>	<b>10.580</b>	<b>9.908</b>	<b>9.447</b>	<b>7.671</b>	<b>8.245</b>	<b>69.157</b>

Venta	31 de diciembre de 2012						
	Total	2013	2014	2015	2016	2017	y siguientes
Obligaciones por cesión capacidad ciclos combinados <sup>5</sup>	4.449	238	231	220	287	262	3.211
Obligaciones por ventas de energía <sup>6</sup>	18.136	5.405	4.579	3.542	1.027	1.002	2.581
<b>Total obligaciones contractuales</b>	<b>22.585</b>	<b>5.643</b>	<b>4.810</b>	<b>3.762</b>	<b>1.314</b>	<b>1.264</b>	<b>5.792</b>

1 Refleja básicamente los pagos previstos de arrendamiento operativo de los cinco buques para el transporte de gas natural licuado, que finalizan en el periodo 2013-2019 y los costes operativos asociados a los contratos de fletamiento de buques en régimen de arrendamiento financiero indicados en la Nota 18. También se incluye el alquiler del edificio "Torre del Gas" propiedad de Torre Marenstrum, S.L., para el que GAS NATURAL FENOSA tiene un contrato de arrendamiento operativo sin opción de compra por un período de diez años a partir de marzo de 2006, prorrogable a valor de mercado por períodos sucesivos de tres años, con carácter potestativo de GAS NATURAL FENOSA y con carácter obligatorio para Torre Marenstrum, S.L.

2 Refleja básicamente los compromisos a largo plazo para comprar gas natural bajo los contratos de suministro de gas con cláusulas take or pay negociados y mantenidos para "uso propio" (Nota 3.3.73). Normalmente dichos contratos tienen un plazo de 20 a 25 años, una cantidad mínima de gas a comprar y mecanismos de revisión de precios indexados a precios internacionales de gas natural y precios de gas natural en los países de destino. Los compromisos según dichos contratos se han calculado en base a los precios de gas natural a 31 de diciembre de 2012.

También incluye los compromisos a largo plazo para comprar energía eléctrica (Nota 9), calculados en base a los precios a 31 de diciembre de 2012. Incluye los volúmenes de compra del contrato de aprovisionamiento de gas firmado en noviembre de 2011 con el grupo norteamericano Cheniere, al cumplir en el ejercicio 2012 las condiciones suspensivas a las que el contrato estaba sujeto.

3 Refleja los compromisos a largo plazo (de 20 a 25 años) de transporte de gas calculados en base a los precios a 31 de diciembre de 2012.

4 Refleja básicamente los compromisos de inversión por el desarrollo de la red de distribución y otras infraestructuras de gas y el desarrollo de la red de distribución de electricidad.

5 Refleja los compromisos según los contratos a largo plazo (25 años) de compromiso de capacidad de generación eléctrica en Puerto Rico y México, clasificados como arrendamientos operativos (Nota 3.3.16). Los compromisos según dichos contratos se han calculado en base a los precios a 31 de diciembre 2012.

6 Refleja básicamente los compromisos a largo plazo para vender gas natural bajo los contratos de ventas de gas con cláusulas take or pay negociados y mantenidos para "uso propio" (Nota 3.3.73). Se han calculado en base a los precios de gas natural a 31 de diciembre de 2012.

## Litigios y arbitrajes

A la fecha de formulación de estas Cuentas anuales consolidadas los principales litigios o arbitrajes en los que GAS NATURAL FENOSA es parte son los siguientes:

### Reclamaciones fiscales en España

Como consecuencia de distintos procesos de inspección, en cuanto a los ejercicios fiscales de 2003 a 2008, la Inspección ha venido cuestionando la procedencia de la deducción por actividades de exportación aplicada por GAS NATURAL FENOSA, habiéndose firmado las actas en desacuerdo y recurrido mediante reclamaciones económico-administrativas. El importe total a pagar, incluyendo intereses, acumulado a 31 de diciembre de 2012 que se derivaría de dichas actas asciende a un total de 85 millones de euros, que está íntegramente provisionado.

### Reclamaciones fiscales en Argentina

Las autoridades fiscales argentinas han realizado distintas reclamaciones fiscales cuyo importe total, incluyendo intereses, asciende a 257 millones de pesos argentinos (40 millones de euros) en relación con el tratamiento fiscal de las ganancias de capital en el período comprendido entre 1993 y 2001, derivadas de la transferencia de redes de distribución por parte de terceros a la Sociedad del Grupo Gas Natural BAN, S.A. Todas las reclamaciones han sido impugnadas y se estima obtener un resultado final positivo de dichas

impugnaciones. Así la Cámara Nacional de Apelaciones dictó, en el ejercicio 2007, un fallo para el período 1993-1997 por el que ordena dejar sin efecto la Resolución Determinativa de Oficio por la cual la Administración Federal de Ingresos Pùblicos (AFIP) reclamó el impuesto supuestamente adeudado, confirmando además la no aplicación de multas. El fallo de la Cámara ha sido apelado ante la Corte Suprema de Justicia.

### Reclamaciones fiscales en Brasil

En septiembre de 2005 la Administración Tributaria de Río de Janeiro dejó sin efecto el reconocimiento que había admitido previamente en abril de 2003 para la compensación de los créditos por las contribuciones sobre ventas PIS y COFINS pagadas por la sociedad del Grupo Companhia Distribuidora de Gás do Rio de Janeiro - CEG. La instancia administrativa confirmó dicha resolución en marzo de 2007, por lo que la sociedad interpuso el recurso ante la jurisdicción contencioso-administrativa (Justicia Federal do Rio de Janeiro), que está en trámite. Posteriormente, se ha notificado el 26 de enero de 2009 una acción civil pública contra CEG por los mismos hechos. GAS NATURAL FENOSA considera, junto con los asesores legales de la compañía, que las actuaciones mencionadas no tienen fundamento por lo que no se considera probable la pérdida de estas acciones judiciales. El importe total de esta cuota tributaria cuestionada, actualizado al 31 de diciembre de 2012, asciende a 361 millones de reales brasileños (134 millones de euros).

### Reclamación contra Edemet-Edechi (Panamá)

En abril de 2012 se ha notificado la sentencia absolutoria de segunda instancia por la que se deja sin efecto otra de primera instancia por la que se condenaba a las Sociedades del Grupo Empresa Distribuidora de Electricidad Metro Oeste S.A. y la Empresa Distribuidora de Electricidad Chiriquí S.A. a indemnizar al demandante en el importe que determinen los peritos y con un máximo de 84 millones de dólares (65 millones de euros). Tanto el demandante como las demandadas (Edemet y Edechi) han recurrido dicha sentencia. Los pretendidos daños se derivarían de un concurso para comprar energía en bloque que convocó la Autoridad de los Servicios Pùblicos y que fue adjudicado al demandante quien finalmente no fue capaz de cumplir con el contrato por no presentar las garantías exigidas en el pliego.

### Contrato suministro gas Qatar

Tras un periodo de negociaciones, GAS NATURAL FENOSA inició el procedimiento arbitral para la determinación del precio del gas suministrado por la Compañía Qatar Liquified Gas Company Limited bajo sus contratos de largo plazo, solicitando una rebaja del precio. Posteriormente, el suministrador ha formulado una reconvenión, solicitando un incremento del precio. El arbitraje se encuentra en su fase inicial.

GAS NATURAL FENOSA considera que las provisiones registradas en estas Cuentas anuales consolidadas cubren adecuadamente los riesgos descritos en esta Nota, por lo que no se espera que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados.

## Nota 36. Honorarios auditores de cuentas

Los honorarios devengados en miles de euros por las distintas sociedades que utilizan la marca PwC son:

(miles de euros)	2012	2011
Servicios de auditoría y relacionados con la auditoría	3.977	4.184
Otros servicios	815	1.199
<b>Total honorarios</b>	<b>4.792</b>	<b>5.383</b>

Adicionalmente, en el ejercicio 2012, otras firmas auditadoras han prestado a diversas sociedades del grupo los siguientes servicios:

(miles de euros)	2012	2011
Servicios de auditoría y relacionados con la auditoría	138	237
Otros servicios	2	2
<b>Total honorarios</b>	<b>140</b>	<b>239</b>

## Nota 37. Medio ambiente

### Actuaciones ambientales

Las principales líneas de actuación de GAS NATURAL FENOSA, a lo largo de 2012, se enmarcaron dentro de los valores ambientales corporativos. Estas actuaciones se han orientado fundamentalmente a garantizar el cumplimiento de la legislación, con un riguroso control ambiental de las actividades e instalaciones.

Se siguieron adoptando medidas para compatibilizar el indispensable desarrollo energético con la protección del medio ambiente y, en particular, con la lucha contra los efectos del cambio climático y el uso eficiente de los recursos. Se ha controlado el impacto ambiental de nuestras actividades, se ha preservado la biodiversidad del entorno y se ha impulsado la mejora continua mediante la actualización y revisión de la gestión ambiental, involucrando a nuestros proveedores y fomentando en nuestros clientes el uso responsable de la energía.

Todas estas medidas se desarrollaron en el marco de un Sistema Integrado de Gestión que GAS NATURAL FENOSA tienen certificado de acuerdo con la norma ISO 14.001 para garantizar el correcto desempeño ambiental. Así, se encuentra certificado conforme a esta norma el parque de generación ordinaria, la práctica totalidad de la generación renovable y el 94% de la extensión de red de distribución eléctrica. Asimismo, las actividades de distribución y transporte de gas se encuentran ambientalmente certificadas en España, Italia, Marruecos, Egipto, México, Colombia y Brasil, y en estado de implantación del Sistema en Argentina. Igualmente, GAS NATURAL FENOSA tiene certificada su gestión ambiental en buena parte de su actividad comercializadora, servicios de ingeniería y en sus edificios más representativos.

Por otro lado, siguen adheridas al sistema europeo EMAS las centrales térmicas de carbón, los ciclos combinados de Palos de la Frontera, Sabón y Nueva Generadora del Sur y el Sector Hidráulico de Tambre-Ulla en Galicia y se ha obtenido por primera vez el registro para el Grupo I de la central de ciclo combinado San Roque.

Durante el 2012 la gestión de GAS NATURAL FENOSA en materia de sostenibilidad ambiental y cambio climático fue reconocida por los prestigiosos índices Dow Jones Sustainability Index (DJSI) y Carbon Disclosure Project (CDP), situándonos en la primera posición de las empresas del sector que participaron en ambas clasificaciones. En 2012 participó activamente en numerosos eventos vinculados a la gestión ambiental, destacando por su relevancia la participación en el Congreso Nacional de Medio Ambiente que se celebró en Madrid a finales del mes de noviembre.

Las principales inversiones realizadas en el ejercicio 2012 se han dirigido a renovación de la red de distribución de gas con el fin de reducir las fugas a la atmósfera, la realización de mejoras en la eficiencia energética de centrales hidráulicas y de los centros de trabajo. Asimismo se han realizado inversiones para la mejora del tratamiento de los vertidos y para la reducción de las emisiones a la atmósfera en instalaciones de generación eléctrica.

Adicionalmente, GAS NATURAL FENOSA ha realizado desembolsos ambientales relacionados con la prevención de la contaminación, la protección atmosférica, la gestión del agua, la gestión de los residuos, la calidad de suelos, la elaboración de estudios de impacto ambiental y de planes de vigilancia ambiental.

Todas estas actuaciones ambientales realizadas en el ejercicio 2012 han alcanzado un total de 105 millones de euros, de los que 46 millones de euros corresponden a inversiones ambientales y 59 millones de euros a gastos incurridos en la gestión ambiental.

Las posibles contingencias, indemnizaciones y otros riesgos de carácter medioambiental en las que pudiera incurrir GAS NATURAL FENOSA están adecuadamente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad civil que tiene suscritas.

## Emisiones

El Consejo de Ministros aprobó, con fecha 14 de noviembre de 2007, la asignación individual de derechos de emisión de gases de efecto invernadero para el período 2008-2012, resultando para GAS NATURAL FENOSA una asignación de 471 millones de toneladas, según el siguiente detalle:

(mtCO <sub>2</sub> )	2008	2009*	2010	2011	2012
Derechos de emisión asignados	2.884	11.447	11.220	11.026	10.519

\* A partir del ejercicio 2009 se incluyen los derechos de emisión asignados a Unión Fenosa.

En 2012 las emisiones totales de CO<sub>2</sub> consolidadas de las centrales térmicas de carbón y ciclo combinado de GAS NATURAL FENOSA afectadas por la normativa que regula el régimen del comercio de emisiones de gases de efecto invernadero han sido de 15,5 millones de toneladas de CO<sub>2</sub> (13,4 millones de toneladas de CO<sub>2</sub> en 2011).

GAS NATURAL FENOSA realiza una gestión integral de su cartera de cobertura de derechos de emisión de CO<sub>2</sub> para el período 2008-2012 y post Kyoto, 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, en los que tiene una inversión comprometida de aproximadamente 60 millones de euros.

Asimismo, GAS NATURAL FENOSA ha registrado en Naciones Unidas nueve proyectos de mecanismos de desarrollo limpio (en adelante MDL) y se han revalidado dos períodos crediticios en sendos proyectos. Además, el grupo dispone de otros proyectos MDL para su validación en distintos grados de avance basados en la generación con fuentes renovables, la implantación de sistemas de cogeneración, la reducción de emisiones en redes de gas o en la sustitución de combustibles por otros menos intensivos en carbono.

## Nota 38. Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 8 de enero de 2013 GAS NATURAL FENOSA y Sonatrach firmaron un acuerdo para la compra a esta última de un 10% de participación en Medgaz, S.A. (y un 10% del préstamo de accionistas), por 62 millones de euros. La adquisición de la participación está asociada a la transferencia del 10% de capacidad de transporte del gasoducto submarino Argelia-Europa, con una capacidad de 0,8 bcm/año. Dicha capacidad será utilizada para un nuevo contrato de suministro de 0,8 bcm/año, con una duración de 18 años.

Con fecha 9 de enero de 2013 GAS NATURAL FENOSA, a través de su programa Euro Medium Term Notes (EMTN), cerró una emisión de bonos en el euromercado por un importe de 600 millones de euros y vencimiento en enero de 2023, con un cupón anual del 3,87%.

Con fecha 14 de enero de 2013 GAS NATURAL FENOSA cerró una emisión de bonos en el mercado suizo por un importe de 250 millones de francos suizos y vencimiento en febrero de 2019, con un cupón anual del 2,12%.

Con posterioridad al cierre del ejercicio, se ha aprobado por el Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico una emisión por un importe total de 996 millones de euros de los cuales se han destinado al sector 697 millones de euros, desembolsada el 21 de enero de 2013. El importe que corresponde a GAS NATURAL FENOSA asciende a 96 millones de euros.

## Anexo I. Sociedades de GAS NATURAL FENOSA

### 1. Sociedades dependientes

Sociedad	País	Actividad
Gas Natural Almacenamientos Andalucía, S.A.	España	Almacenamiento de gas
Gas Natural Aprovisionamientos SDG, S.A.	España	Aprovisionamiento de gas
Sagane, S.A.	España	Aprovisionamiento de gas
Energía Empresarial de la Costa, S.A., E.S.P.	Colombia	Comercialización de electricidad
Energía Social de la Costa S.A. E.S.P.	Colombia	Comercialización de electricidad
Cetraro Distribuzione Gas, S.R.L.	Italia	Comercialización de gas
Gas Natural Europe, S.A.S.	Francia	Comercialización de gas
Gas Natural Vendita Italia, S.P.A.	Italia	Comercialización de gas
Natural Energy, S.A. <sup>1</sup>	Argentina	Comercialización de gas
Gas Natural Comercial SDG, S.L. en Liquidación	España	Comercialización de gas y electricidad
Gas Natural Comercializadora, S.A.	España	Comercialización de gas y electricidad
Gas Natural S.U.R. SDG, S.A.	España	Comercialización de gas y electricidad
Gas Natural Servicios SDG, S.A.	España	Comercialización de gas y electricidad
Unión Fenosa Comercial, S.L.	España	Comercialización de gas y electricidad
Distribuidora de Electricidad del Norte, S.A.	Nicaragua	Distribución de electricidad
Distribuidora de Electricidad del Sur, S.A.	Nicaragua	Distribución de electricidad
Electrificadora del Caribe S.A, E.S.P.	Colombia	Distribución de electricidad
Empresa de Distribución Electrica Chiriquí, S.A.	Panamá	Distribución de electricidad
Empresa de Distribución Electrica Metro Oeste, S.A.	Panamá	Distribución de electricidad
Red Unión Fenosa, S.A.	Moldova	Distribución de electricidad
Unión Fenosa Distribución, S.A.	España	Distribución de electricidad
Albidona Distribuzione Gas, S.R.L.	Italia	Distribución de gas
Ceg Río, S.A.	Brasil	Distribución de gas
Comercializadora Metrogas, S.A. de CV	México	Distribución de gas
Companhia Distribuidora de Gás do Río de Janeiro, S.A.	Brasil	Distribución de gas
Favellato Reti, S.R.L.	Italia	Distribución de gas
Gas Galicia SDG, S.A.	España	Distribución de gas
Gas Natural Andalucía, S.A.	España	Distribución de gas
Gas Natural BAN, S.A. <sup>1</sup>	Argentina	Distribución de gas
Gas Natural Castilla La-Mancha, S.A.	España	Distribución de gas
Gas Natural Castilla y León, S.A.	España	Distribución de gas

Método de consolidación	% de participación total	Patrimonio neto			Resultados 2012	Dividendo a cuenta
		Capital	Reservas			
I.G.	100,0	–	4		(1)	–
I.G.	100,0	1	14		208	(100)
I.G.	100,0	95	18		122	–
I.G.	85,4	–	3		(2)	–
I.G.	85,4	1	(9)		9	–
I.G.	100,0	–	–		–	–
I.G.	100,0	3	8		(3)	–
I.G.	100,0	2	14		6	–
I.G.	100,0	–	1		2	–
I.G.	100,0	4	4		1	–
I.G.	100,0	2	22		150	(125)
I.G.	100,0	2	13		(10)	–
I.G.	100,0	2	1		30	–
I.G.	100,0	10	77		52	–
I.G.	83,69	80	(46)		(3)	–
I.G.	83,73	62	(60)		(7)	–
I.G.	85,4	964	(148)		36	–
I.G.	51,0	18	(5)		14	–
I.G.	51,0	71	(9)		33	–
I.G.	100,0	7	143		25	–
I.G.	100,0	833	1.837		252	(190)
I.G.	100,0	–	–		–	–
I.G.	59,6	41	80		39	(41)
I.G.	85,0	128	(46)		15	–
I.G.	54,2	212	213		99	(104)
I.G.	100,0	1	9		1	–
I.G.	61,6	33	11		5	–
I.G.	100,0	12	41		16	–
I.G.	70,0	215	(133)		2	(13)
I.G.	95,0	27	21		12	–
I.G.	90,1	6	79		28	–

Sociedad	País	Actividad
Gas Natural Cegas, S.A.	España	Distribución de gas
Gas Natural Cundiboyacense, S.A. ESP	Colombia	Distribución de gas
Gas Natural del Cesar, S.A. ESP	Colombia	Distribución de gas
Gas Natural del Oriente, S.A. ESP	Colombia	Distribución de gas
Gas Natural Distribución SDG, S.A.	España	Distribución de gas
Gas Natural Distribuzione Italia, S.P.A.	Italia	Distribución de gas
Gas Natural México, S.A. de CV <sup>1</sup>	México	Distribución de gas
Gas Natural Rioja, S.A.	España	Distribución de gas
Gas Natural Sao Paulo Sul, S.A.	Brasil	Distribución de gas
Gas Natural Transporte SDG, S.L.	España	Distribución de gas
Gas Natural, S.A. ESP	Colombia	Distribución de gas
Gas Navarra, S.A.	España	Distribución de gas
Berrybank Development Pty, Ltd	Australia	Energía
Crookwell Development Pty, Ltd	Australia	Energía
Hawkesdale Development Pty, Ltd	Australia	Energía
Ryan Corner Development Pty, Ltd	Australia	Energía
Gas Natural Exploración, S.L.	España	Exploración y producción hidrocarburos
Petroleum Oil & Gas España, S.A.	España	Exploración y producción hidrocarburos
Clover Financial and Treasury Services, Ltd.	Irlanda	Financiera
Gas Natural Capital Markets, S.A.	España	Financiera
Gas Natural Fenosa Finance B.V.	Paises Bajos	Financiera
Unión Fenosa Financiación, S.A.	España	Financiera
Unión Fenosa Financial Services USA, Llc.	Estados Unidos	Financiera
Unión Fenosa Preferentes, S.A.	España	Financiera
Boreas Eólica 2, S.A.	España	Generación de electricidad
Corporación Eólica de Zaragoza, S.L	España	Generación de electricidad
Energía Termosolar de los Monegros, S.L.U.	España	Generación de electricidad
Energía y Servicios de Panamá, S.A.	Panamá	Generación de electricidad
Energías Ambientales de Somozas, S.A.	España	Generación de electricidad
Energías Especiales Alcoholes, S.A.	España	Generación de electricidad
Energías Especiales de Extremadura, S.L.	España	Generación de electricidad

Método de consolidación	% de participación total	Patrimonio neto			Resultados 2012	Dividendo a cuenta
		Capital	Reservas			
I.G.	99,7	25	68		29	–
I.G.	45,8	1	16		5	–
I.G.	21,7	3	6		2	–
I.G.	32,2	9	21		10	(9)
I.G.	100,0	81	794		278	(200)
I.G.	100,0	33	196		21	–
I.G.	85,0	471	(91)		(14)	–
I.G.	87,5	3	9		6	–
I.G.	100,0	383	(125)		26	(1)
I.G.	100,0	15	46		12	–
I.G.	59,1	11	139		100	–
I.G.	90,0	4	27		11	–
I.G.	94,8	2	–		–	–
I.G.	94,8	6	1		–	–
I.G.	94,8	2	1		–	–
I.G.	94,8	4	1		–	–
I.G.	100,0	9	–		(3)	–
I.G.	100,0	4	39		3	–
I.G.	100,0	–	528		26	(109)
I.G.	100,0	–	–		10	–
I.G.	100,0	–	1		–	–
I.G.	100,0	1	3		(1)	–
I.G.	100,0	–	1		–	(1)
I.G.	100,0	–	737		17	(11)
I.G.	89,6	3	7		1	–
I.G.	68,0	3	1		1	–
I.G.	100,0	1	–		(1)	–
I.G.	51,0	9	(3)		3	–
I.G.	97,5	1	–		3	–
I.G.	82,3	–	(1)		(1)	–
I.G.	99,0	9	–		(4)	–

Sociedad	País	Actividad
Eufer Energías Especiales de Portugal, Unipessoal Lda	Portugal	Generación de electricidad
Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, S.L.	España	Generación de electricidad
Fenosa Wind, S.L.	España	Generación de electricidad
Fenosa, S.L.U.	España	Generación de electricidad
Fuerza y Energía BII Hioxo, S.A. de C.V.	México	Generación de electricidad
Fuerza y Energía de Hermosillo, S.A. de C.V.	México	Generación de electricidad
Fuerza y Energía de Naco Nogales, S.A. de C.V.	México	Generación de electricidad
Fuerza y Energía de Norte Durango, S.A de C.V	México	Generación de electricidad
Fuerza y Energía de Tuxpan, S.A. de C.V.	México	Generación de electricidad
Gas Natural Electricidad SDG, S.A.	España	Generación de electricidad
Gas Natural Fenosa Renovables Andalucía, S.L.U.	España	Generación de electricidad
Gas Natural Fenosa Renovables Castilla La Mancha, S.L.U.	España	Generación de electricidad
Gas Natural Fenosa Renovables Ruralia, S.L.U.	España	Generación de electricidad
Gas Natural Fenosa Renovables, S.L.U.	España	Generación de electricidad
Gas Natural Wind 4, S.L.U.	España	Generación de electricidad
Gas Natural Wind 6, S.L.	España	Generación de electricidad
Gas Natural Wind Canarias, S.L.U.	España	Generación de electricidad
Generación Panamá, S.A.	Panamá	Generación de electricidad
Generadora Palamara La Vega, S.A.	Rep. Dominicana	Generación de electricidad
Iberáfrica Power Ltd.	Kenya	Generación de electricidad
JGC Cogeneración Daimiel, S.L.	España	Generación de electricidad
Lantarón Energía, S.L.	España	Generación de electricidad
M&D Generación 1, S.L.U.	España	Generación de electricidad
Sistemes Energètics Passanant, S.L.U.	España	Generación de electricidad
Sociedad de Tratamiento Hornillos, S.L.	España	Generación de electricidad
Sociedad de Tratamiento La Andaya, S.L.	España	Generación de electricidad
Societat Èolica de l'Enderrocada, S.A.	España	Generación de electricidad
Tratamiento Cinca Medio, S.L.	España	Generación de electricidad
Tratamiento Integral de Almazán, S.L.	España	Generación de electricidad
Unión Fenosa Generadora La Joya, S.A.	Costa Rica	Generación de electricidad
Unión Fenosa Generadora Torito, S.A.	Costa Rica	Generación de electricidad

Método de consolidación	% de participación total	Patrimonio neto			Resultados 2012	Dividendo a cuenta
		Capital	Reservas			
I.G.	100,0	–	1		(1)	–
I.G.	75,0	3	1		3	–
I.G.	100,0	19	–		5	–
I.G.	100,0	19	–		–	–
I.G.	100,0	43	(12)		(1)	–
I.G.	100,0	49	4		–	–
I.G.	100,0	155	(31)		3	–
I.G.	100,0	54	(2)		16	–
I.G.	100,0	156	1		26	–
I.G.	100,0	4	1		(2)	–
I.G.	100,0	–	–		–	–
I.G.	100,0	–	–		–	–
I.G.	51,0	–	–		–	–
I.G.	100,0	90	344		(109)	–
I.G.	100,0	–	–		–	–
I.G.	60,0	–	–		–	–
I.G.	100,0	–	–		–	–
I.G.	100,0	–	–		–	–
I.G.	100,0	4	59		18	–
I.G.	71,7	16	(1)		2	–
I.G.	97,6	1	–		–	–
I.G.	100,0	–	–		(2)	–
I.G.	100,0	–	–		–	–
I.G.	100,0	–	–		–	–
I.G.	94,4	1	2		1	(1)
I.G.	60,0	1	2		1	(1)
I.G.	80,0	6	3		2	–
I.G.	80,0	2	2		1	–
I.G.	90,0	3	4		1	–
I.G.	65,0	25	(4)		5	–
I.G.	65,0	–	5		–	–

Sociedad	País	Actividad
UTE La Energía Gas Natural Electricidad	España	Generación de electricidad
Zemer Energia, S.A. de C.V.	México	Generación de electricidad
Hispanogalaica de Extracciones, S.L.	España	Minería
Kangra Coal (Proprietary), Ltd.	Sudáfrica	Minería
Lignitos de Meirama, S.A.	España	Minería
Pizarras Mahide, S.L.	España	Minería
Unión Fenosa Minería, S.A.	España	Minería
Welgedacht Exploration Company Ltd	Sudáfrica	Minería
Gas Natural Rigassificazione Italia, S.P.A.	Italia	Regasificación de gas
Natural Re, S.A.	Luxemburgo	Seguros
Administración y Servicios ECAP, S.A. de C.V.	México	Servicios
Administradora de Servicios de Energía México, S.A. de CV	México	Servicios
Almar Ccs, S.A.	Costa Rica	Servicios
Arte Contemporáneo y Energía, A.I.E.	España	Servicios
Compañía Española de Industrias Electroquímicas, S.A.	España	Servicios
Energía y Confort Administración de Personal, S.A. de C.V.	México	Servicios
Gas Natural Servicios, S.A.S.	Colombia	Servicios
Gas Natural Servicios Integrales, S.A.S.	Colombia	Servicios
Gas Natural Servicios, S.A. de C.V.	México	Servicios
Gas Natural Serviços, S.A.	Brasil	Servicios
General de Edificios y Solares, S.L.	España	Servicios
Inversiones Hermill, S.A.	Rep. Dominicana	Servicios
Natural Servicios, S.A. <sup>1</sup>	Argentina	Servicios
Serviconfort Colombia, S.A.S.	Colombia	Servicios
Sistemas de Administración y Servicios, S.A. de C.V. <sup>1</sup>	México	Servicios
Unión Fenosa Generación México, S.A. de C.V.	México	Servicios
Gas Natural Fenosa Engineering, S.L.U.	España	Servicios profesionales
Gas Natural Fenosa Engineering, S.A.S. (Colombia)	Colombia	Servicios profesionales
Gas Natural Fenosa Engineering, S.A. (Costa Rica)	Costa Rica	Servicios profesionales
Gas Natural Fenosa Engineering, S.A. (Guatemala)	Guatemala	Servicios profesionales
Gas Natural Fenosa Engineering, S.A. (Panamá)	Panamá	Servicios profesionales

Método de consolidación	% de participación total	Patrimonio neto			Resultados 2012	Dividendo a cuenta
		Capital	Reservas			
I.G.	100,0	4	–		1	–
I.G.	50,0	–	(1)		–	–
I.G.	100,0	–	–		–	–
I.G.	70,0	–	148		36	(46)
I.G.	100,0	23	17		1	–
I.G.	100,0	1	–		–	–
I.G.	100,0	11	169		17	–
I.G.	100,0	1	–		–	–
I.G.	100,0	17	(2)		(1)	–
I.G.	100,0	4	29		15	–
I.G.	100,0	–	–		–	–
I.G.	85,0	–	–		–	–
I.G.	100,0	–	–		–	–
I.G.	100,0	–	–		–	–
I.G.	98,5	3	10		1	–
I.G.	85,0	–	1		1	–
I.G.	59,0	–	3		3	–
I.G.	100,0	1	–		–	–
I.G.	85,0	6	–		1	–
I.G.	100,0	2	1		(1)	–
I.G.	100,0	34	54		(8)	–
I.G.	100,0	1	(1)		–	–
I.G.	100,0	2	(1)		–	–
I.G.	100,0	–	–		1	–
I.G.	85,0	–	–		–	–
I.G.	100,0	2	–		–	–
I.G.	100,0	1	39		3	–
I.G.	100,0	–	–		–	–
I.G.	100,0	–	–		–	–
I.G.	100,0	–	1		–	–
I.G.	100,0	–	1		–	–

Sociedad	País	Actividad
Gas Natural Informática, S.A.	España	Servicios profesionales
M&D Energy Market, S.L.U.	España	Servicios profesionales
Operación y Mantenimiento Energy Costa Rica, S.A.	Costa Rica	Servicios profesionales
Operación y Mantenimiento Energy Madagascar, S.A.R.L.U.	Madagascar	Servicios profesionales
Operación y Mantenimiento Mexico, S.A. de C.V.	México	Servicios profesionales
Operación y Mantenimiento Energy, S.A.	España	Servicios profesionales
Operations & Maintenance Energy Uganda Ltd	Uganda	Servicios profesionales
Socoin INC (Puerto Rico)	Puerto Rico	Servicios profesionales
Socoin México, S.A. de C.V.	México	Servicios profesionales
Socoinve, C.A	Venezuela	Servicios profesionales
Soluziona Technical Services, Llc.	Egipto	Servicios profesionales
Unión Fenosa Operación México S.A. de C.V.	México	Servicios profesionales
United Saudi Spanish Power and Gas Services, LLC	Arabia Saudí	Servicios profesionales
Aplicaciones y Desarrollos Profesionales Nuevo Milenio, S.L.	España	Sociedad de cartera
Buenergía Gas & Power, Ltd.	Islas Cayman	Sociedad de cartera
Caribe Capital B.V.	Paises Bajos	Sociedad de cartera
Distribuidora Eléctrica de Caribe, S.A. (Panamá)	Panamá	Sociedad de cartera
First Independent Power (Kenya), Ltd.	Kenya	Sociedad de cartera
Gas Natural do Brasil, S.A.	Brasil	Sociedad de cartera
Gas Natural Internacional SDG, S.A.	España	Sociedad de cartera
Gas Natural Italia S.P.A.	Italia	Sociedad de cartera
Gas Natural Puerto Rico, Inc	Puerto Rico	Sociedad de cartera
Gas Natural SDG Argentina, S.A. <sup>1</sup>	Argentina	Sociedad de cartera
Invergás, S.A. <sup>1</sup>	Argentina	Sociedad de cartera
La Energía, S.A.	España	Sociedad de cartera
La Propagadora del Gas, S.A.	España	Sociedad de cartera
Pacific Power Holdings N° 2 B.V.	Paises Bajos	Sociedad de cartera
Unión Fenosa Internacional, S.A.	España	Sociedad de cartera
Unión Fenosa International B.V.	Paises Bajos	Sociedad de cartera
Unión Fenosa México B.V.	Paises Bajos	Sociedad de cartera
Unión Fenosa México, S.A. de C.V.	México	Sociedad de cartera

Método de consolidación	% de participación total	Patrimonio neto				Resultados 2012	Dividendo a cuenta
		Capital	Reservas				
I.G.	100,0	20	7			–	–
I.G.	100,0	–	–			–	–
I.G.	100,0	–	–			–	–
I.G.	100,0	–	–			–	–
I.G.	100,0	32	(85)			–	–
I.G.	100,0	–	7			–	–
I.G.	100,0	–	–			1	–
I.G.	100,0	–	1			–	–
I.G.	100,0	8	(5)			1	–
I.G.	100,0	–	–			–	–
I.G.	100,0	–	–			–	–
I.G.	100,0	–	1			–	–
I.G.	100,0	–	–			–	–
I.G.	100,0	32	2			–	–
I.G.	95,0	–	13			22	–
I.G.	100,0	–	251			13	(10)
I.G.	100,0	110	(13)			24	(13)
I.G.	89,6	–	13			–	–
I.G.	100,0	3	(3)			–	–
I.G.	100,0	350	183			65	(30)
I.G.	100,0	–	1			–	–
I.G.	100,0	3	(2)			–	–
I.G.	100,0	104	(23)			–	–
I.G.	100,0	61	48			–	–
I.G.	100,0	11	4			–	–
I.G.	100,0	10	2			(3)	–
I.G.	100,0	–	–			–	–
I.G.	100,0	174	212			83	(50)
I.G.	100,0	5	23			–	–
I.G.	100,0	128	308			–	(1)
I.G.	100,0	475	(170)			28	–

Sociedad	País	Actividad
Unión Fenosa Minería B.V.	Paises Bajos	Sociedad de cartera
Unión Fenosa South Africa Coal (Proprietary), LTD	Sudáfrica	Sociedad de cartera
Union Fenosa Wind Australia Pty, Ltd.	Australia	Sociedad de cartera
Capital Telecom Honduras, S.A.	Honduras	Telecomunicaciones
Gas Natural Fenosa Telecomunicaciones Colombia, S.A.	Colombia	Telecomunicaciones
Gas Natural Fenosa Telecomunicaciones Costa Rica, S.A.	Costa Rica	Telecomunicaciones
Gas Natural Fenosa Telecomunicaciones Guatemala, S.A.	Guatemala	Telecomunicaciones
Gas Natural Fenosa Telecomunicaciones Panamá, S.A.	Panamá	Telecomunicaciones
Gas Natural Fenosa Telecomunicaciones, S.A.	España	Telecomunicaciones
Unión Fenosa Redes de Telecommunicación El Salvador, S.A. de CV	El Salvador	Telecomunicaciones
Unión Fenosa Redes de Telecommunicación, S.A. (Nicaragua)	Nicaragua	Telecomunicaciones
Europe Maghreb Pipeline, Ltd.	Reino Unido	Transporte de gas
Metragaz, S.A.	Marruecos	Transporte de gas

1 El porcentaje de participación es el correspondiente a las acciones de titularidad legal y el correspondiente al compromiso de recompra de acciones por los porcentajes indicados en la Nota 20, que también se asignan a la Sociedad dominante.

Método de consolidación	% de participación total	Patrimonio neto			Resultados 2012	Dividendo a cuenta
		Capital	Reservas			
I.G.	100,0	–	136		17	(10)
I.G.	100,0	–	70		17	(21)
I.G.	94,8	22	–		–	–
I.G.	100,0	–	–		–	–
I.G.	88,2	1	2		3	–
I.G.	66,7	–	–		–	–
I.G.	100,0	–	4		3	–
I.G.	90,2	2	3		5	–
I.G.	100,0	21	35		31	–
I.G.	100,0	–	–		–	–
I.G.	100,0	–	1		1	–
I.G.	77,2	–	250		187	(151)
I.G.	76,7	3	1		–	–

## 2. Sociedades de control conjunto

Sociedad	País	Actividad
Repsol-Gas Natural LNG, S.L.	España	Aprovisionamiento y transporte
CH4 Energía S.A. de C.V.	México	Comercialización de gas y transporte
Barras Eléctricas Galaico Asturianas, S.A.	España	Distribución de electricidad
Eléctrica Conquense de Distribución, S.A.	España	Distribución de electricidad
Cilento Reti Gas, S.R.L.	Italia	Distribución de gas
Gas Natural Vehicular del Norte Asociación en Participación	México	Distribución de gas
Gas Natural West África, S.L.	España	Exploración y producción hidrocarburos
Palencia 3 Investigación Desarrollo y Explotación, S.L.	España	Exploración y producción hidrocarburos
Gas Directo, S.A.	España	Gas
Gasifica, S.A.	España	Gas
Infraestructuras de Gas, S.A.	España	Gas
Nueva Electricidad del Gas, S.A.U.	España	Gas
Palawan Sulu Sea Gas, Inc.	Filipinas	Gas
Planta de Regasificación de Sagunto, S.A.	España	Gas
Segas Services, S.A.E.	Egipto	Gas
Spanish Egiptian Gas Company S.A.E.	Egipto	Gas
Unión Fenosa Gas Exploración y Producción, S.A.	España	Gas
Unión Fenosa Gas Comercializadora, S.A.	España	Gas
Unión Fenosa Gas Infraestructures B.V.	Holanda	Gas
Unión Fenosa Gas, S.A.	España	Gas
Alas Capital & Gas Natural S.A.	España	Generación de electricidad
Barras Eléctricas Generación, S.L.	España	Generación de electricidad
Castrios, S.A.	España	Generación de electricidad
Centrales Nucleares Almaraz-Trillo, A.I.E	España	Generación de electricidad
Cogeneración del Noroeste, S.L.	España	Generación de electricidad
Desarrollo de Energías Renovables de la Rioja, S.A.	España	Generación de electricidad
Desarrollo de Energías Renovables de Navarra, S.A.	España	Generación de electricidad
EcoEléctrica, L.P.	Puerto Rico	Generación de electricidad
Energías Eólicas de Fuerteventura, S.L.	España	Generación de electricidad
Eólica Tramuntana 12, S.L.	España	Generación de electricidad
Eólica Tramuntana 13, S.L.	España	Generación de electricidad
Eólica Tramuntana 14, S.L.	España	Generación de electricidad

Método de consolidación	% de participación total	Patrimonio neto			Resultados 2012	Dividendo a cuenta
		Capital	Reservas			
I.P.	50,0	2	–		–	–
I.P.	42,5	1	9		3	–
I.P.	44,9	16	75		14	–
I.P.	46,4	1	3		1	–
I.P.	60,0	3	–		–	–
I.P.	43,4	1	–		–	–
I.P.	40,0	–	–		–	–
I.P.	39,0	–	–		–	–
I.P.	30,0	7	(2)		1	–
I.P.	55,0	2	9		1	(1)
I.P.	42,5	–	–		13	(10)
I.P.	50,0	–	(2)		(1)	–
I.P.	50,0	–	–		–	–
I.P.	21,3	2	4		26	–
I.P.	40,7	1	–		–	–
I.P.	40,0	336	(60)		–	25
I.P.	50,0	1	8		–	–
I.P.	50,0	2	57		10	–
I.P.	50,0	–	–		–	–
I.P.	50,0	33	458		260	(180)
I.P.	40,0	–	–		–	–
I.P.	44,9	1	2		–	–
I.P.	33,3	2	3		1	–
I.P.	19,3	–	–		–	–
I.P.	40,0	5	6		4	–
I.P.	36,3	17	3		6	–
I.P.	50,0	10	29		17	–
I.P.	47,5	63	70		70	(12)
I.P.	50,0	1	–		–	–
I.P.	60,0	–	–		–	–
I.P.	60,0	–	–		–	–
I.P.	60,0	–	–		–	–

Sociedad	País	Actividad
Eólica Tramuntana 15, S.L.	España	Generación de electricidad
Eólica Tramuntana 16, S.L.	España	Generación de electricidad
Eólica Tramuntana 21, S.L.	España	Generación de electricidad
Eólica Tramuntana 22, S.L.	España	Generación de electricidad
Eólica Tramuntana 23, S.L.	España	Generación de electricidad
Eólica Tramuntana 24, S.L.	España	Generación de electricidad
Eólica Tramuntana 71, S.L.	España	Generación de electricidad
Eólica Tramuntana 72, S.L.	España	Generación de electricidad
Eólica Tramuntana 73, S.L.	España	Generación de electricidad
Eólica Tramuntana, S.L.	España	Generación de electricidad
Molinos de la Rioja, S.A.	España	Generación de electricidad
Molinos del Linares, S.A.	España	Generación de electricidad
Molinos del Cidacos, S.A.	España	Generación de electricidad
Montouto 2000, S.A.	España	Generación de electricidad
Nueva Generadora del Sur, S.A.	España	Generación de electricidad
Parque Eólico Sierra del Merengue, S.L.	España	Generación de electricidad
Toledo PV, A.E.I.E	España	Generación de electricidad
Eléctrica Conquense, S.A.	España	Servicios
UTE ESE Clece - Gas Natural	España	Servicios
Ghesa Ingeniería y Tecnología, S.A.	España	Servicios profesionales
EcoEléctrica Holding, Ltd.	Islas Cayman	Sociedad de cartera
EcoEléctrica Limited	Islas Cayman	Sociedad de cartera
Alliance, S.A.	Nicaragua	Telecomunicaciones
Biogás Doña Juana, S.A. ESP	Colombia	Tratamiento y aprovechamiento del biogás

Método de consolidación	% de participación total	Patrimonio neto			Resultados 2012	Dividendo a cuenta
		Capital	Reservas			
I.P.	60,0	–	–		–	–
I.P.	60,0	–	–		–	–
I.P.	60,0	–	–		–	–
I.P.	60,0	–	–		–	–
I.P.	60,0	–	–		–	–
I.P.	60,0	–	–		–	–
I.P.	60,0	–	–		–	–
I.P.	60,0	1	–		–	–
I.P.	60,0	–	–		–	–
I.P.	60,0	–	–		–	–
I.P.	60,0	1	–		–	–
I.P.	33,3	3	2		3	–
I.P.	25,0	–	–		–	–
I.P.	50,0	10	8		11	–
I.P.	49,0	6	4		3	–
I.P.	50,0	96	37		(10)	–
I.P.	50,0	–	–		–	–
I.P.	33,3	–	1		–	–
I.P.	46,4	3	2		1	–
I.P.	50,0	–	–		–	–
I.P.	41,2	4	18		3	–
I.P.	47,5	63	20		–	(20)
I.P.	47,5	1	–		–	–
I.P.	49,9	–	1		–	–
I.P.	49,8	2	–		(5)	–

### 3. Activos y operaciones controladas conjuntamente

Nombre	País	Actividad	% de participación total
Boquerón	España	Exploración y producción	4,5
Casablanca	España	Exploración y producción	9,5
Chipirón	España	Exploración y producción	2,0
Montanazo	España	Exploración y producción	17,1
Morcín-1	España	Exploración	20,0
Villaviciosa	España	Exploración	70,0
Bezana/Beguenzo	España	Exploración	50,0
Granda	España	Exploración	50,0
Rodaballo	España	Exploración y producción	4,0
Sestao Knutsen	España	Transporte de gas natural licuado	50,0
Ibérica Knutsen	España	Transporte de gas natural licuado	50,0
Comunidad de bienes Central Nuclear de Trillo (Grupo I)	España	Generación eléctrica	34,5
Comunidad de bienes Central Nuclear de Almaraz (Grupo I y II)	España	Generación eléctrica	11,3
Comunidad de bienes Central Térmica de Anllares	España	Generación eléctrica	66,7
Comunidad de bienes Central Térmica de Aceca	España	Generación eléctrica	50,0
Tánger Larache	Marruecos	Exploración	40,0

## 4. Sociedades asociadas

Sociedad	País	Actividad	Método de consolidación	% de participación			Patrimonio neto		Dividendo a cuenta
				total	Capital	Reservas	Resultados 2012		
Kromschroeder, S.A.	España	Contadores	P.E.	42,5	1	10	–	–	–
Qalhat LNG S.A.O.C.	Omán	Gas	P.E.	3,7	55	11	242	–	–
Regasificadora del Noroeste, S.A.	España	Gas	P.E.	11,6	47	9	3	–	–
Enervent, S.A.	España	Generación de electricidad	P.E.	26,0	2	6	1	–	–
Sistemas Energéticos La Muela, S.A.	España	Generación de electricidad	P.E.	20,0	3	2	2	–	–
Sistemas Energéticos Mas Garullo, S.A.	España	Generación de electricidad	P.E.	18,0	2	2	2	–	–
Sociedad Gallega do Medio Ambiente, S.A.	España	Gestión residuos	P.E.	49,0	32	3	–	–	–
3G Holdings Limited	Reino Unido	<i>Holding</i>	P.E.	10,0	–	–	–	–	–
Torre Marenostrum, S.L.	España	Inmobiliaria	P.E.	45,0	5	11	1	–	–
Bluemobility System, S.L.	España	Servicios	P.E.	20,0	–	–	–	–	–
Oficina de cambios de suministrador, S.A.	España	Servicios	P.E.	20,0	–	–	–	–	–

## Anexo II. Variaciones en el perímetro de consolidación

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación producidas en el ejercicio 2012 fueron las siguientes:

Denominación de la entidad	Categoría de la operación	Fecha efectiva de la operación	% de derechos de voto adquiridos/ dados de baja	% de derechos de voto tras la operación	Método de integración tras la operación
Transnatural, S.R.L. de C.V.	Enajenación	31 de enero	50,0	—	—
Distribuidora de Electricidad del Norte, S.A.	Adquisición	10 de febrero	11,4	83,7	Global
Distribuidora de Electricidad del Sur, S.A.	Adquisición	10 de febrero	10,0	83,7	Global
Capital Telecom Honduras, S.A.	Adquisición	14 de febrero	100,0	100,0	Global
GEM Suministro de Gas 3, S.L.	Enajenación	29 de febrero	100,0	—	—
GEM Suministro de Gas SUR 3, S.L.	Enajenación	29 de febrero	100,0	—	—
Energías Especiales de Extremadura, S.A.	Adquisición	5 de marzo	20,6	99,0	Global
U.F. Telecomunicación El Salvador, S.A. de C.V.	Adquisición	10 de marzo	100,0	100,0	Global
Fenosa Wind, S.L.	Adquisición	26 de abril	15,0	100,0	Global
Eólica de Cordales, S.L.U.	Enajenación	26 de abril	100,0	—	—
Eólica de Cordales Bis, S.L.U.	Enajenación	26 de abril	100,0	—	—
Gas Natural International, Ltd.	Liquidación	30 de abril	100,0	—	—
Eólicos Singulares 2005, S.A.	Liquidación	23 de mayo	49,0	—	—
Andaluza de Energía Solar Cuarta, S.L.	Liquidación	29 de mayo	76,0	—	—
Eufer-Caetano Energías Renovaveis Ltd	Enajenación	11 de junio	54,0	—	—
Energías Eólica de Lanzarote, S.L.	Enajenación	22 de junio	50,0	—	—
Electra del Jallas, S.A.U.	Adquisición	28 de junio	0,1	100,0	Global
Pacific Power Holdings N° 2 BV	Adquisición	01 de julio	100,0	100,0	Global
Soluziona, S.A. (Bolivia)	Liquidación	02 de julio	100,0	—	—
Europe Maghreb Pipeline, Ltd	Adquisición	02 de julio	4,6	77,2	Global
Energía Termosolar los Monegros, S.L	Adquisición	31 de julio	10,0	100,0	Global
O Novo Aquilón, S.L.	Liquidación	09 de octubre	60,0	—	—
Parques Eólicos 2008-2012, S.L.	Liquidación	26 de octubre	54,0	—	—
Distribuidora Eléctrica Navasfrías, S.L.	Enajenación	31 de octubre	100,0	—	—
Unión Fenosa Wind Australia Pty, Ltd.	Adquisición	19 de noviembre	0,9	94,8	Global
Berrybank Development Pty, Ltd.	Adquisición	19 de noviembre	0,9	94,8	Global
Crookwell Development Pty, Ltd.	Adquisición	19 de noviembre	0,9	94,8	Global
Hawkesdale Development Pty, Ltd.	Adquisición	19 de noviembre	0,9	94,8	Global
Ryan Corner Development Pty, Ltd..	Adquisición	19 de noviembre	0,9	94,8	Global
Cetraro Distribuzione Gas, S.R.L.	Adquisición	03 de diciembre	40,0	100,0	Global
Albidona Distribuzione Gas, S.R.L.	Adquisición	03 de diciembre	40,0	100,0	Global
Sistemes Energetics Passanant, S.L.U.	Adquisición	12 de diciembre	100,0	100,0	Global

Denominación de la entidad	Categoría de la operación	Fecha efectiva de la operación	% de derechos de voto adquiridos/ dados de baja	% de derechos de voto tras la operación	Método de integración tras la operación
Metragaz, S.A.	Adquisición	20 de diciembre	4,4	76,7	Global
Gas Natural Fenosa Renovables Ruralia, S.L.U	Enajenación	21 de diciembre	49,0	51,0	Global
Gas Natural de México, S.A. de C.V.	Enajenación	31 de diciembre	0,9	70,9	Global
Sistemas de Administración y Servicios, S.A. de C.V.	Enajenación	31 de diciembre	1,0	71,0	Global

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación producidas en el ejercicio 2011 fueron las siguientes:

Denominación de la entidad	Categoría de la operación	Fecha efectiva de la operación	% de derechos de voto adquiridos/ dados de baja	% de derechos de voto tras la operación	Método de integración tras la operación
Energías Especiales de Andalucía, S.L.	Adquisición	12 de enero	7,5	50,0	Proporcional
Clece, S.A., Dragados S.A., Socoin S.A.U y Gas Natural Servicios SDG, S.A. UTE	Constitución	31 de enero	50,0	50,0	Proporcional
O & M Energy Uganda Limited.	Constitución	4 de febrero	100,0	100,0	Global
Gas Natural Finance, BV	Liquidación	15 de marzo	100,0	—	—
JGC Cogeneración Daimiel, S.L.	Constitución	11 de febrero	97,6	97,6,0	Global
Red Unión Fenosa, S.A.	Adquisición	24 de abril	6,0	100,0	Global
Gem de Suministro Gas 3, S.L.	Constitución	9 de mayo	100,0	100,0	Global
Gem de Suministro Gas SUR 3, S.L.	Constitución	9 de mayo	100,0	100,0	Global
Generación Limpia Guatemala, S.A.	Enajenación	19 de mayo	100,0	—	—
Comercializadora Guatimalteca Mayorista de Electricidad, S.A.	Enajenación	19 de mayo	100,0	—	—
Redes Eléctricas de Centroamérica, S.A.	Enajenación	19 de mayo	100,0	—	—
Distribuidora de Electricidad de Oriente, S.A.	Enajenación	19 de mayo	92,8,0	—	—
Distribuidora de Electricidad de Occidente, S.A.	Enajenación	19 de mayo	90,8,0	—	—
Unión Fenosa Wind Australia Pty. Lda.	Adquisición	31 de mayo	1,0	92,4	Global
Eufer Renovables Ibéricas 2004, S.A.	Adquisición	27 de mayo	50,0	100,0	Global
Eólica del Cordal de Montouto, S.L.U.	Adquisición	27 de mayo	50,0	100,0	Global
Energías Especiales Espina, S.L.U.	Adquisición	27 de mayo	50,0	100,0	Global
Eólica Galaicoasturiana, S.A.U.	Adquisición	27 de mayo	50,0	100,0	Global
Andaluza de Energía Solar Cuarta, S.L.	Adquisición	27 de mayo	45,6	76,0	Global
Energías Especiales Alcoholeras, S.A.	Adquisición	27 de mayo	41,2	82,3	Global
Vientos del Noroeste, S.A.U.	Adquisición	27 de mayo	49,9	100,0	Global
Energía Termosolar de los Monegros, S.L.	Adquisición	27 de mayo	45,0	90,0	Global

Denominación de la entidad	Categoría de la operación	Fecha efectiva de la operación	% de derechos de voto adquiridos/ dados de baja	% de derechos de voto tras la operación	Método de integración tras la operación
Energías Especiales de Extremadura, S.L.	Adquisición	27 de mayo	39,2	78,3	Global
Parque Eólico Cabo Vilano, S.L.U.	Adquisición	27 de mayo	50,0	100,0	Global
Parque Eólico Sierra del Merengue, S.A.	Adquisición	27 de mayo	25,0	50,0	Proporcional
Energías Ambientales de Somozas, S.A.	Adquisición	27 de mayo	22,6	45,2	Proporcional
Cogeneración del Noroeste, S.L.	Adquisición	27 de mayo	20,0	40,0	Proporcional
Energías Ambientales Easa, S.A.	Adquisición	27 de mayo	16,7	33,3	Proporcional
Energías Ambientales de Vimianzo, S.A.	Adquisición	27 de mayo	16,7	33,3	Proporcional
Energías Ambientales de Novo, S.A.	Adquisición	27 de mayo	16,7	33,3	Proporcional
Societat Eólica de L'Enderrocada, S.A.	Adquisición	27 de mayo	13,3	26,7	Proporcional
Punta de Lens Eólica Marina, S.L.U.	Adquisición	27 de mayo	50,0	100	Global
Punta de las Olas Eólica Marina, S.L.U.	Adquisición	27 de mayo	50,0	100	Global
Eufer Energías Especiales de Portugal, Unipessoal Lda.	Adquisición	27 de mayo	50,0	100	Global
Prius Enerólica, S.L.U.	Adquisición	27 de mayo	50,0	100	Global
Eufer-Caetano Energías Renovaveis, Lda.	Adquisición	27 de mayo	25,5	51,0	Proporcional
ENEL Unión Fenosa Renovables, S.A.	Enajenación	27 de mayo	50	—	—
Andaluza de Energía Solar Primera, S.L.	Enajenación	27 de mayo	30,4	—	—
Andaluza de Energía Solar Quinta, S.L.	Enajenación	27 de mayo	30	—	—
Andaluza de Energía Solar Tercera, S.L.	Enajenación	27 de mayo	30	—	—
Aprovechamientos Eléctricos, S.A.	Enajenación	27 de mayo	50	—	—
Áridos Energías Especiales, S.L.	Enajenación	27 de mayo	21	—	—
Azucarera Energías, S.A.	Enajenación	27 de mayo	20	—	—
Barbao, S.A.	Enajenación	27 de mayo	50	—	—
Boiro Energía, S.A.	Enajenación	27 de mayo	20	—	—
Depuración, destilación y reciclaje, S.L.	Enajenación	27 de mayo	20	—	—
Energías Especiales Alto Ulloa, S.A.	Enajenación	27 de mayo	50	—	—
Energías Especiales de Andalucía, S.L.	Enajenación	27 de mayo	50	—	—
Energías Especiales de Careón, S.A.	Enajenación	27 de mayo	39	—	—
Energías Especiales de Gata, S.L.	Enajenación	27 de mayo	50	—	—
Energías Especiales de Padul, S.L.U.	Enajenación	27 de mayo	50	—	—
Energías Especiales del Bierzo, S.A.	Enajenación	27 de mayo	25	—	—
Energías Especiales Montes Castellanos, S.L.U.	Enajenación	27 de mayo	50	—	—
Energías Especiales Montes de Andalucía, S.L.	Enajenación	27 de mayo	50	—	—
Energías Especiales Noroeste, S.A.U.	Enajenación	27 de mayo	50	—	—

Denominación de la entidad	Categoría de la operación	Fecha efectiva de la operación	% de derechos de voto adquiridos/ dados de baja	% de derechos de voto tras la operación	Método de integración tras la operación
Energías Especiales Peña Armada , S.A.	Enajenación	27 de mayo	40	—	—
Energías Especiales Santa Bárbara, S.L.	Enajenación	27 de mayo	50	—	—
Energías Especiales Valencianas, S.L.	Enajenación	27 de mayo	50	—	—
Energías Especiales Montes de San Sebastian, S.L.	Enajenación	27 de mayo	50	—	—
Eufer Operación, S.L.	Enajenación	27 de mayo	50	—	—
Parque Eólico Belmonte, S.A.	Enajenación	27 de mayo	25	—	—
Parque Eólico de Capelada, A.I.E.	Enajenación	27 de mayo	25	—	—
Parque Eólico de Corullón, S.L.	Enajenación	27 de mayo	50	—	—
Parque Eólico de San Andrés, S.A.	Enajenación	27 de mayo	41	—	—
Parque Eólico Malpica, S.A.	Enajenación	27 de mayo	18	—	—
Parque Eólico Montes de las Navas, S.A.	Enajenación	27 de mayo	10	—	—
Promociones Energéticas del Bierzo, S.L.	Enajenación	27 de mayo	50	—	—
Proyectos Universitarios Energías Renovables, S.L.	Enajenación	27 de mayo	17	—	—
Sistemas Energéticos Mañón Ortigueria, S.A.	Enajenación	27 de mayo	48	—	—
Ufefys, S.L.	Enajenación	27 de mayo	20	—	—
Energías de Villarubia, S.L.	Enajenación	27 de mayo	10	—	—
Enerlasa, S.A.	Enajenación	27 de mayo	22	—	—
Sotavento Galicia, S.A.	Enajenación	27 de mayo	9	—	—
Tirmadrid, S.A.	Enajenación	27 de mayo	9	—	—
Unión Fenosa Energías Renovables Chile, S.A.	Adquisición	30 de junio	11,2	91,2	Global
Bis Distribución de Gas, S.A.	Enajenación	30 de junio	100	—	—
3G Holdings Limited	Adquisición	30 de junio	7,5	10,0	Participación
Holding Gasinmex, S.A. de C.V.	Ampliación	30 de junio	—	82,7	Global
Distribuidora de Electricidad del Norte, S.A.	Disminución	22 de julio	16	72,3	Global
Distribuidora de Electricidad del Sur, S.A.	Disminución	22 de julio	16	73,7	Global
Unión Fenosa Energías Renovables Chile, S.A.	Enajenación	18 de agosto	91,2	—	—
Unión Fenosa Chile Limitada	Enajenación	18 de agosto	100	—	—
Unión Fenosa Renovables Limitada	Enajenación	18 de agosto	100	—	—
Ufacex Uk Holdings, Ltd	Liquidación	31 de agosto	100	—	—
Energías Ambientales Easa, S.A.U.	Adquisición	12 de septiembre	66,7	100	Global
Energías Ambientales de Vimianzo, S.A.	Adquisición	12 de septiembre	—	100	Global
Energías Ambientales de Novo, S.A.	Adquisición	12 de septiembre	—	100	Global
Energías Ambientales de Somozas, S.A.	Adquisición	12 de septiembre	—	97,5	Global
Societat Eòlica de L' Enderrocada, S.A.	Adquisición	12 de septiembre	—	80,0	Global

Denominación de la entidad	Categoría de la operación	Fecha efectiva de la operación	% de derechos de voto adquiridos/ dados de baja	% de derechos de voto tras la operación	Método de integración tras la operación
Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, S.L.	Adquisición	12 de septiembre	25	75,0	Global
Unión Fenosa Wind Australia Pty. Lda.	Adquisición	26 de octubre	1,5	93,9	Global
Eólica de Cordales, S.L.U.	Constitución	31 de octubre	100	100	Global
Eólica de Cordales Bis, S.L.U.	Constitución	31 de octubre	100	100	Global
Bis Suministro de Gas, S.L.	Liquidación	10 de octubre	100	–	–
Bis Suministro de Gas Sur, S.L.	Liquidación	21 de noviembre	100	–	–
Energy Way Produçao de Energía, Ltda	Enajenación	8 de noviembre	100	–	–
Dawn Energy-Produçao de Energía Unipessoal, Ltda	Enajenación	8 de noviembre	100	–	–
Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A.	Liquidación	10 de noviembre	100	–	–
Eufer-Caetano Energías Renovaveis, Lda	Adquisición	5 de diciembre	3	54	Proporcional
Favellato Reti Gas, SRL	Adquisición	6 de diciembre	100	100	Global
Central Térmica la Torrecilla, S.A.	Liquidación	15 de diciembre	50	–	–
Ensafeca Holding Empresarial, S.L.	Liquidación	22 de diciembre	18,5	–	–
Sistemas Energéticos Alto do Seixal, SAU	Adquisición	30 de diciembre	100	100	Global
Electricaribe Mypimes de Energía, S.A. ESP	Liquidación	30 de diciembre	85	–	–

## Anexo III. Sociedades del grupo fiscal Gas Natural

Las sociedades pertenecientes al Grupo Fiscal Gas Natural son las siguientes:

Gas Natural SDG, S.A.	Gas Natural Fenosa Telecomunicaciones, S.A.
Andaluza Energía Solar Cuarta, S.L.	Gas Natural Informática, S.A.
Aplicaciones y Desarrollos Profesionales Nuevo Milenio, S.L.	Gas Natural Internacional SDG, S.A.
Aplicaciones y Proyectos energéticos, S.A.U.	Gas Natural Rioja, S.A.
Boreas Eólica 2, S.A.	Gas Natural S.U.R. SDG, S.A.
Cedifil Cored Wire, S.L.	Gas Natural Servicios SDG, S.A.
Compañía Española de Industrias Electroquímicas, S.A.	Gas Natural Transporte SDG, S.L.
Electra de Abusejo, S.L.	Gas Natural Wind 4, S.L.U.
Electra del Jallas, S.A.	Gas Natural Wind Canarias, S.L.U.
Energías Ambientales EASA, S.A.	Gas Navarra, S.A.
Energías Ambientales de Somozas, S.A.	Generación Peninsular, S.L.U.
Energías Ambientales de Novo, S.A.U.	General de Edificios y Solares, S.L.
Energías Ambientales de Vimianzo, S.A.U.	Hispanogalaica de Extracciones, S.L.
Energías Especiales Alcoholeras, S.A.	JGC Cogeneración Daimiel, S.L.
Energías Especiales de Extremadura, S.L.	La Energía, S.A.
Energías Especiales Espina, S.L.U.	La Propagadora del Gas, S.A.
Energía Termosolar de los Monegros, S.L.	Lignitos de Meirama, S.A.
Eólica del Cordal de Montouto, S.L.U.	M&D Energy Market, S.L.U.
Eólica Galaico Asturiana, S.A.U.	M&D Generación 1, S.L.U.
Eufer Renovables Ibéricas 2004, S.A.U.	Molinos de Valdebezana, S.A.U.
Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, S.L.	Operación y Mantenimiento Energy, S.A.
Fenosa Wind, S.L.	Pizarras Mahide, S.L.
Fenosa, S.L.U.	Parque Eólico de Cabo Vilano, S.L.U.
Gas Natural Almacenamientos Andalucía, S.A.	Punta de Las Olas Eólica Marina, S.L.U.
Gas Natural Andalucía, S.A.	Punta de Lens Eólica Marina, S.L.U.
Gas Natural Aprovisionamientos SDG, S.A.	Prius Enerólica, S.L.U.
Gas Natural Capital Markets, S.A.	Sagane, S.A.
Gas Natural Castilla-La Mancha, S.A.	Sistemas Energéticos Alto do Seixal, S.A.U.
Gas Natural Castilla y León, S.A.	Sociedad de Tratamiento Hornillos, S.L.
Gas Natural Cegas, S.A.	Societat Eòlica de l'Enderrocada, S.A.
Gas Natural Comercial SDG, S.L.	Tratamiento Cinca Medio, S.L.
Gas Natural Comercializadora, S.A.	Tratamiento Integral de Almazán, S.L.
Gas Natural Distribución SDG, S.A.	Unión Fenosa Comercial, S.L.
Gas Natural Electricidad SDG, S.A.	Unión Fenosa Distribución, S.A.
Gas Natural Exploración, S.L.	Unión Fenosa Financiación, S.A.
Gas Natural Fenosa Engineering, S.L.U.	Unión Fenosa Internacional, S.A.
Gas Natural Fenosa Renovables Andalucía, S.L.U.	Unión Fenosa Minería, S.A.
Gas Natural Fenosa Renovables Castilla La Mancha, S.L.U.	Unión Fenosa Preferentes, S.A.U.
Gas Natural Fenosa Renovables, S.L.U.	Vientos del Noroeste, S.A.U.

# Informe de Gestión consolidado

## 1. Evolución de los negocios

### Análisis del ejercicio 2012

GAS NATURAL FENOSA alcanza los objetivos financieros anunciados en el Plan Estratégico 2010-2012, a pesar de un entorno macroeconómico mucho más exigente gracias al equilibrio de su perfil de negocio, el crecimiento de su actividad internacional y una estricta disciplina financiera.

El beneficio neto del ejercicio 2012 aumenta en un 8,8% respecto al del año anterior pese a contar con una menor aportación de plusvalías por venta de activos y se sitúa en 1.441 millones de euros.

El Ebitda consolidado del año 2012 alcanza los 5.080 millones de euros y aumenta un 9,4% respecto al del año anterior, apoyado en la diversificación y contribución creciente del ámbito internacional y en el equilibrio aportado por el perfil de negocio de GAS NATURAL FENOSA, que permite compensar el estancamiento de la contribución de los negocios regulados en España condicionado por las desinversiones realizadas en 2011 y los impactos por el Real Decreto-ley 13/2012.

Los resultados obtenidos en el contexto mencionado ponen en valor los fundamentos del modelo de negocio de GAS NATURAL FENOSA, basado en un adecuado equilibrio entre los negocios regulados y liberalizados en los mercados gasista y eléctrico, con una contribución creciente y diversificada de la presencia internacional.

El Ebitda de las actividades internacionales de GAS NATURAL FENOSA representa un 43,2% del total consolidado frente a un 38,5% en el año anterior.

La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2012 se sitúa en 15.995 millones de euros y se alcanza el objetivo previsto en el Plan Estratégico 2010-2012 situando el ratio de endeudamiento en el 51,8% y un ratio Deuda financiera neta/Ebitda en 3,1 veces. Sin considerar el déficit de tarifa pendiente de recuperar la deuda financiera neta se situaría en 14.930 millones de euros que representa un ratio de endeudamiento del 50,1% y un ratio Deuda financiera neta/Ebitda de 2,9 veces.

En enero de 2013 GAS NATURAL FENOSA lleva a cabo una emisión de bonos en el mercado euro por 600 millones de euros a 10 años con un cupón fijo del 3,875% y en el mercado suizo por un importe de 250 millones de francos suizos a 6 años con un cupón fijo del 2,125%. Todo ello consolida la posición de GAS NATURAL FENOSA como uno de los más importantes emisores de deuda en los mercados de capitales, ampliando la base inversora y su presencia en los mercados financieros.

También en enero de 2013, GAS NATURAL FENOSA y la compañía argelina Sonatrach firman un acuerdo para la compra a esta última de un 10% de participación en Medgaz, que ostenta la propiedad y que opera el gasoducto submarino Argelia-Europa, que conecta Beni Saf con la costa de Almería, con una capacidad de 8 bcm/año. La adquisición de la participación está asociada a la transferencia a GAS NATURAL FENOSA del 10% de capacidad de transporte del gasoducto y un nuevo contrato de aprovisionamiento de gas natural de 0,8 bcm/año.

## Principales magnitudes económicas

	2012	2011	%
Importe neto de la cifra de negocios	24.904	21.076	18,2
Ebitda	5.080	4.645	9,4
Beneficios de explotación	3.067	2.947	4,1
Resultado atribuible a accionistas de la soc. dominante	1.441	1.325	8,8
Inversiones	1.386	1.514	(8,5)
Deuda financiera neta (a 31/12)	15.995	17.294	(7,5)

## Principales magnitudes físicas

### Distribución de gas y electricidad

	2012	2011	%
Distribución de gas (GWh)	409.774	395.840	3,5
Europa	199.416	204.809	(2,6)
Ventas de gas a tarifa	2.754	2.730	0,9
ATR	196.662	202.079	(2,7)
Latinoamérica	210.358	191.031	10,1
Ventas de gas a tarifa	131.407	114.559	14,7
ATR	78.951	76.472	3,2
Distribución de electricidad (GWh)	54.362	54.067	0,5
Europa	36.288	36.361	(0,2)
Ventas de electricidad a tarifa	2.525	2.445	3,3
ATR	33.763	33.916	(0,5)
Latinoamérica	18.074	17.706	2,1
Ventas de electricidad a tarifa	17.087	16.789	1,8
ATR	987	917	7,6
Puntos de suministro de distribución de gas, en miles (a 31/12)	11.663	11.372	2,6
Europa	5.573	5.490	1,5
Latinoamérica	6.090	5.882	3,5
Puntos de suministro de distribución de electricidad, en miles (a 31/12)	8.309	8.133	2,2
Europa	4.608	4.568	0,9
Latinoamérica	3.701	3.565	3,8
TIEPI (minutos)	33	42	(21,4)

## Negocios energéticos

	2012	2011	%
Energía eléctrica producida (GWh)	55.978	56.354	(0,6)
España	37.144	38.081	(2,5)
Hidráulica	1.665	2.892	(42,4)
Nuclear	4.434	4.378	1,3
Carbón	7.724	4.464	73,0
Fuel-gas	–	–	–
Ciclos combinados	20.602	23.967	(14,0)
Renovables	2.719	2.380	14,2
Internacional	18.834	18.273	3,1
Hidráulica	100	118	(15,3)
Ciclos combinados	16.951	16.362	3,6
Fuel-gas	1.783	1.793	(0,6)
Capacidad de generación eléctrica (MW)	15.468	15.392	0,5
España	12.827	12.760	0,5
Hidráulica	1.907	1.901	0,3
Nuclear	604	595	1,5
Carbón	2.048	2.048	–
Fuel-gas	157	157	–
Ciclos combinados	6.998	6.998	–
Renovables	1.113	1.061	4,9
Internacional	2.641	2.632	0,3
Hidráulica	22	22	–
Ciclos combinados	2.298	2.289	0,4
Fuel-gas	321	321	–
Suministro de gas (GWh)	328.058	308.725	6,3
España	238.450	236.992	0,6
Resto	89.608	71.733	24,9
Unión Fenosa Gas <sup>1</sup>			
Comercialización de gas en España (GWh)	55.683	56.937	(2,2)
Comercialización de gas Internacional (GWh)	28.200	26.503	6,4
Transporte de gas-Empl (GWh)	116.347	111.855	4,0

<sup>1</sup> Magnitudes al 100%.

## Análisis de resultados consolidado

### Importe neto de la cifra de negocios

	2012	%s/total	2011	%s/total	% 2012/2011
Distribución de gas	4.545	18,3	4.063	19,3	11,9
España	1.266	5,1	1.240	5,9	2,1
Latinoamérica	2.982	12,0	2.585	12,3	15,4
Resto	297	1,2	238	1,1	24,8
Distribución de electricidad	3.615	14,5	3.418	16,2	5,8
España	852	3,4	922	4,4	(7,6)
Latinoamérica	2.513	10,1	2.290	10,9	9,7
Resto	250	1,0	206	1,0	21,4
Electricidad	7.181	28,8	6.443	30,6	11,5
España	6.194	24,9	5.452	25,9	13,6
Latinoamérica	859	3,4	865	4,1	(0,7)
Resto	128	0,5	126	0,6	1,6
Gas	12.673	50,9	9.903	47,0	28,0
Infraestructuras	306	1,2	289	1,4	5,9
Aprovisionamiento y comercialización	11.220	45,1	8.603	40,8	30,4
Unión Fenosa Gas	1.147	4,6	1.011	4,8	13,5
Otras actividades	613	2,5	650	3,1	(5,7)
Ajustes de consolidación	(3.723)	(14,9)	(3.401)	(16,1)	9,5
<b>Total</b>	<b>24.904</b>	<b>100,0</b>	<b>21.076</b>	<b>100,0</b>	<b>18,2</b>

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

## Ebitda<sup>1</sup>

	2012	%s/total	2011	%s/total	% 2012/2011
Distribución de gas	1.623	31,9	1.587	34,2	2,3
España	900	17,7	896	19,3	0,4
Latinoamérica	640	12,6	621	13,4	3,1
Resto	83	1,6	70	1,5	18,6
Distribución de electricidad	1.014	20,0	1.016	21,9	(0,2)
España	613	12,1	680	14,6	(9,9)
Latinoamérica	366	7,2	306	6,6	19,6
Resto	35	0,7	30	0,6	16,7
Electricidad	1.180	23,2	1.068	23,0	10,5
España	904	17,8	809	17,4	11,7
Latinoamérica	261	5,1	245	5,3	6,5
Resto	15	0,3	14	0,3	7,1
Gas	1.217	24,0	905	19,5	34,5
Infraestructuras	225	4,4	184	4,0	22,3
Aprovisionamiento y comercialización	736	14,5	444	9,5	65,8
Unión Fenosa Gas	256	5,0	277	6,0	(7,6)
Otras actividades	46	0,9	69	1,5	(33,3)
<b>Total</b>	<b>5.080</b>	<b>100,0</b>	<b>4.645</b>	<b>100,0</b>	<b>9,4</b>

1 Ebitda=Beneficio de explotación+Amortizaciones+Provisiones operativas-Otros resultados.

El Ebitda consolidado del ejercicio 2012 alcanza los 5.080 millones de euros, con un aumento del 9,4% respecto al del año anterior, en un entorno macroeconómico, energético y financiero muy exigente, gracias al adecuado equilibrio entre los negocios regulados y liberalizados en los mercados gasista y eléctrico, con una contribución creciente y diversificada de la presencia internacional y que han compensado la contribución al Ebitda de las desinversiones realizadas durante 2011, así como el impacto del Real Decreto-ley 13/2012.

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

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

El Ebitda de las actividades internacionales de GAS NATURAL FENOSA representa un 43,2% del total consolidado frente a un 36,3% en el año anterior.

## Resultado de explotación

	2012	%s/total	2011	%s/total	% 2012/2011
Distribución de gas	1.173	38,2	1.149	39,0	2,1
España	611	19,9	612	20,8	(0,2)
Latinoamérica	509	16,6	494	16,8	3,0
Resto	53	1,7	43	1,5	23,3
Distribución de electricidad	595	19,4	616	20,9	(3,4)
España	386	12,6	459	15,6	(15,9)
Latinoamérica	180	5,9	133	4,5	35,3
Resto	29	0,9	24	0,8	20,8
Electricidad	429	14,0	356	12,1	20,5
España	269	8,8	203	6,9	32,5
Latinoamérica	150	4,9	144	4,9	4,2
Resto	10	0,3	9	0,3	11,1
Gas	923	30,1	622	21,1	48,4
Infraestructuras	161	5,2	119	4,0	35,3
Aprovisionamiento y comercialización	661	21,6	383	13,0	72,6
Unión Fenosa Gas	101	3,3	120	4,1	(15,8)
Otras actividades	(53)	(1,7)	204	6,9	(126,0)
<b>Total</b>	<b>3.067</b>	<b>100,0</b>	<b>2.947</b>	<b>100,0</b>	<b>4,1</b>

Las dotaciones a amortizaciones aumentan un 2,7% mientras que las provisiones aumentan en 19 millones de euros hasta los 235 millones de euros al 31 de diciembre de 2012. Unos resultados procedentes de la enajenación de activos de 20 millones de euros (268 millones de euros en 2011) sitúan el resultado de explotación en 3.067 millones de euros, un 4,1% superior al del año anterior.

## Resultado financiero

El coste de la deuda financiera neta de 2012 es de 823 millones de euros, inferior al del año anterior debido a un doble efecto de menor deuda neta y de menor coste de la deuda.

## Impuesto sobre beneficios

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

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

## Intereses minoritarios

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

El resultado atribuido a los intereses minoritarios en el ejercicio 2012 asciende a 216 millones de euros, cifra 15 millones de euros inferior a la del año anterior.

## Inversiones

El desglose de las inversiones por naturaleza es el siguiente:

	2012	2011	%
Inversiones materiales	1.093	1.230	(11,1)
Inversiones en activos intangibles	264	176	50,0
Inversiones financieras	29	108	(73,1)
<b>Total inversiones</b>	<b>1.386</b>	<b>1.514</b>	<b>(8,5)</b>

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

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

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

	2012	2011	%
Distribución de gas	475	445	6,7
España	257	260	(1,2)
Latinoamérica	177	149	18,8
Resto	41	36	13,9
Distribución de electricidad	417	490	(14,9)
España	269	340	(20,9)
Latinoamérica	132	133	(1,5)
Resto	16	17	(0,8)
Electricidad	245	258	(5,0)
España	182	211	(13,7)
Latinoamérica	63	47	34,0
Resto	–	–	–
Gas	63	62	1,6
Infraestructuras	25	32	(21,9)
Aprovisionamiento y comercialización	27	20	35,0
Unión Fenosa Gas	11	10	10,0
Otras actividades	157	151	4,0
<b>Total inversiones materiales e inmateriales</b>	<b>1.357</b>	<b>1.406</b>	<b>(3,5)</b>

GAS NATURAL FENOSA destina el 65,7% de sus inversiones a las actividades reguladas de distribución de gas y electricidad, lo que permite afianzar la contribución de dichas actividades al Ebitda consolidado.

En el ámbito geográfico, las inversiones en España disminuyen un 11,4% aunque sigue siendo el principal destinatario de la inversión con el 63,7% de las inversiones consolidadas en 2012 (69,3% en el año anterior), mientras que las inversiones en el ámbito internacional representan el 36,3% restante y crece un 24,5% con respecto al mismo período del año anterior.

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

## Análisis de resultados por segmentos

### Distribución gas España

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

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

## Resultados

	2012	2011	%
Importe neto de la cifra de negocios	1.266	1.240	2,1
Aprovisionamientos	(24)	(12)	100,0
Gastos de personal, neto	(77)	(71)	8,5
Otros gastos/ingresos	(265)	(261)	1,5
<b>Ebitda</b>	<b>900</b>	<b>896</b>	<b>0,4</b>
Dotación a la amortización	(289)	(284)	1,8
Dotación a provisiones	–	–	–
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>611</b>	<b>612</b>	<b>(0,2)</b>

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

## Principales magnitudes

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

	2012	2011	%
Ventas-ATR (GWh)	195.769	201.231	(2,7)
Red de distribución (km)	46.541	43.871	6,1
Incremento de puntos de suministro, en miles	75	81	(7,4)
Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	5.124	5.050	1,5

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

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

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

La retribución reconocida a GAS NATURAL FENOSA para el ejercicio 2013 en las actividades de distribución y transporte asciende a 1.107 millones de euros.

## Distribución gas Latinoamérica

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

	2012	2011	%
Importe neto de la cifra de negocios	2.982	2.585	15,4
Aprovisionamientos	(1.993)	(1.659)	20,1
Gastos de personal, neto	(98)	(89)	10,1
Otros gastos/ingresos	(251)	(216)	16,2
<b>Ebitda</b>	<b>640</b>	<b>621</b>	<b>3,1</b>
Dotación a la amortización	(116)	(113)	2,7
Dotación a provisiones	(15)	(14)	7,1
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>509</b>	<b>494</b>	<b>3,0</b>

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

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

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

El crecimiento del Ebitda de Colombia asciende al 14,6%, considerando el efecto del Impuesto al Patrimonio reconocido en los resultados del primer semestre del año 2011 y que no es de aplicación en el presente ejercicio.

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

### Principales magnitudes

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

	2012	2011	%
Ventas actividad de gas (GWh)	210.358	191.031	10,1
Ventas de gas a tarifa	131.407	114.559	14,7
ATR	78.951	76.472	3,2
Red de distribución (km)	67.334	65.831	2,3
Incremento de puntos de suministro, en miles	208	217	(4,1)
Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	6.090	5.882	3,5

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

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

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

Las ventas de la actividad de gas en Latinoamérica, que consideran las ventas de gas y los servicios de acceso de terceros a la red (ATR), ascienden a 210.358 GWh con un incremento del 10,1% respecto a las ventas registradas en el año 2011.

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

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

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

## Distribución gas resto (Italia)

El negocio en Italia incluye además las ventas de gas a tarifa.

### Resultados

	2012	2011	%
Importe neto de la cifra de negocios	297	238	24,8
Aprovisionamientos	(170)	(129)	31,8
Gastos de personal, neto	(15)	(14)	7,1
Otros gastos/ingresos	(29)	(25)	16,0
<b>Ebitda</b>	<b>83</b>	<b>70</b>	<b>18,6</b>
Dotación a la amortización	(25)	(23)	8,7
Dotación a provisiones	(5)	(4)	25,0
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>53</b>	<b>43</b>	<b>23,3</b>

El Ebitda alcanza los 83 millones de euros, un 18,6% superior al año anterior debido al crecimiento de los resultados provenientes de la actividad regulada de distribución y la contribución creciente del margen de ventas de gas.

### Principales magnitudes

	2012	2011	%
Ventas actividad de gas (GWh)	3.647	3.578	1,9
Ventas de gas a tarifa	2.754	2.730	0,9
ATR	893	848	5,3
Red de distribución (km)	6.885	6.736	2,2
Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	449	440	2,0

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

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

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

## Distribución electricidad España

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

### Resultados

	2012	2011	%
Importe neto de la cifra de negocios	852	922	(7,6)
Aprovisionamientos	–	–	–
Gastos de personal, neto	(99)	(114)	(13,2)
Otros gastos/ingresos	(140)	(128)	9,4
<b>Ebitda</b>	<b>613</b>	<b>680</b>	<b>(9,9)</b>
Dotación a la amortización	(228)	(220)	3,6
Dotación a provisiones	1	(1)	–
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>386</b>	<b>459</b>	<b>(15,9)</b>

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

### Principales magnitudes

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

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

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

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

## Distribución electricidad Latinoamérica

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

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

### Resultados

	2012	2011	%
Importe neto de la cifra de negocios	2.513	2.290	9,7
Aprovisionamientos	(1.891)	(1.723)	9,8
Gastos de personal, neto	(66)	(42)	57,1
Otros gastos/ingresos	(190)	(219)	(13,2)
<b>Ebitda</b>	<b>366</b>	<b>306</b>	<b>19,6</b>
Dotación a la amortización	(70)	(71)	(1,4)
Dotación a provisiones	(116)	(102)	13,7
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>180</b>	<b>133</b>	<b>35,3</b>

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

El negocio de distribución de Colombia aporta 246 millones de euros de Ebitda, lo que supone un incremento del 1,2%, sin considerar el efecto del impuesto al patrimonio del año 2011. Dicho incremento responde a la mayor demanda del período frente a la registrada el año anterior, la cual se vio afectada por una fuerte ola invernal. Esta excepción meteorológica también tuvo consecuencias sobre los precios de la energía, que a través del *pass-through* generaron un impacto importante en la tarifa. Por otra parte, también contribuye a estos resultados la reducción de las pérdidas de red como resultado de los planes de acción desarrollados durante el año.

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

## Principales magnitudes

	2012	2011	%
Ventas actividad de electricidad (GWh)	18.074	17.706	2,1
Ventas de electricidad a tarifa	17.087	16.789	1,8
ATR	987	917	7,6
Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	3.701	3.565	3,8

Las ventas de la actividad de electricidad alcanzaron los 18.074 GWh, registrando un incremento del 2,1% a pesar de que el año anterior recoge las ventas de las distribuidoras de Guatemala.

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

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

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

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

## Distribución electricidad resto (Moldavia)

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

### Resultados

	2012	2011	%
Importe neto de la cifra de negocios	250	206	21,4
Aprovisionamientos	(194)	(157)	23,6
Gastos de personal, neto	(8)	(8)	–
Otros gastos/ingresos	(13)	(11)	18,2
<b>Ebitda</b>	<b>35</b>	<b>30</b>	<b>16,7</b>
Dotación a la amortización	(6)	(6)	–
Dotación a provisiones	–	–	–
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>29</b>	<b>24</b>	<b>20,8</b>

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

Sin considerar el efecto del tipo de cambio, el crecimiento del Ebitda es del 12,5% por el aumento de la retribución regulada a la actividad de distribución y comercialización a tarifa, la mejora en los indicadores de pérdidas y el logro de mayores eficiencias en gastos.

### Principales magnitudes

	2012	2011	%
Ventas actividad de electricidad (GWh)	2.525	2.445	3,3
Ventas de electricidad a tarifa	2.525	2.445	3,3
ATR	–	–	–
Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	836	820	2,0
Índice de pérdidas de red (%)	12	13	(7,7)

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

- La energía suministrada presenta un incremento del 3,3%, superior a la demanda eléctrica registrada a nivel país (+2,1%) como consecuencia de los planes de mejora de la eficiencia energética de las redes y las actuaciones antifraude.
- Los puntos de suministro alcanzan los 836.000, lo que supone un crecimiento del 2,0% respecto al año anterior, como consecuencia principalmente del crecimiento del sector inmobiliario.
- El indicador de pérdidas de red evoluciona muy favorablemente reduciendo en 1 punto porcentual el valor registrado en 2011, lo que permite maximizar los ingresos regulados de la actividad.

### Electricidad España

El negocio de Electricidad en España incluye las actividades de generación de electricidad de España, la comercialización mayorista y minorista de electricidad en el mercado liberalizado español, el suministro de electricidad a tarifa de último recurso así como el *trading* de electricidad en mercados mayoristas.

## Resultados

	2012	2011	%
Importe neto de la cifra de negocios	6.194	5.452	13,6
Aprovisionamientos	(4.624)	(4.061)	13,9
Gastos de personal, neto	(152)	(149)	2,0
Otros gastos/ingresos	(514)	(433)	18,7
<b>Ebitda</b>	<b>904</b>	<b>809</b>	<b>11,7</b>
Dotación a la amortización	(594)	(560)	6,1
Dotación a provisiones	(41)	(46)	(10,9)
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>269</b>	<b>203</b>	<b>32,5</b>

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

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

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

En el entorno nacional, la demanda eléctrica en el año se sitúa en 251.749 GWh, suponiendo una disminución anual de un 1,4%. Corregida la demanda por los efectos de laboralidad y temperatura, disminuye un 1,8% en el conjunto del año.

El saldo físico de intercambios internacionales se mantiene exportador en términos anuales, alcanzando los 11,2 TWh, aumentando un 84,0% respecto al conjunto del pasado año.

La generación neta nacional de electricidad aumenta un 1,5% respecto al año anterior, con un aumento del 10,9% del Régimen Especial y una disminución del 3,6% del Régimen Ordinario.

El Régimen Especial cubre el 40,7% de la demanda, cuatro puntos y medio más que en 2011.

La generación eólica presenta en el conjunto del año un incremento del 14,3% sobre 2011. El resto del Régimen Especial registra en el trimestre un crecimiento del 8,1%, debido por un lado a la recuperación de la hidráulica y por otro al aumento de la solar térmica, que junto con la solar fotovoltaica ya aportan más de 11 TWh en el año.

En cuanto a la generación en Régimen Ordinario por tecnologías, la producción hidráulica y los ciclos combinados registran disminuciones mientras que el carbón y la nuclear presentan incrementos respecto al año anterior.

La generación hidráulica presenta una disminución del 29,4% en el año. La energía hidroeléctrica producible registrada en lo que va de año, califica el 2012 como extremadamente seco, con una Probabilidad de Ser Superada (PSS), respecto del producible medio histórico, de más del 99%, es decir, estadísticamente 99 de cada 100 años presentarían características más húmedas que el año actual.

Los ciclos combinados disminuyen su producción un 24,2% en el año, con una cobertura del 15,0%, cuatro puntos y medio menos que en 2011.

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

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

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

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

## Principales magnitudes

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

	2012	2011	%
Capacidad de generación eléctrica (MW)	12.827	12.760	0,5
Régimen Ordinario	11.714	11.699	0,1
Hidráulica	1.907	1.901	0,3
Nuclear	604	595	1,5
Carbón	2.048	2.048	–
Fuelóleo-gas	157	157	–
Ciclos combinados	6.998	6.998	–
Régimen Especial	1.113	1.061	4,9
Energía eléctrica producida (GWh)	37.144	38.081	(2,5)
Régimen Ordinario	34.425	35.701	(3,6)
Hidráulica	1.665	2.892	(42,4)
Nuclear	4.434	4.378	1,3
Carbón	7.724	4.464	73,0
Fuelóleo-gas	–	–	–
Ciclos combinados	20.602	23.967	(14,0)
Régimen Especial	2.719	2.380	14,2
Ventas de electricidad (GWh)	35.910	35.905	–
Mercado liberalizado	28.216	27.058	4,3
TUR/Regulado	7.694	8.847	(13)

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

- El incremento de 6 MW como consecuencia de nuevas acreditaciones en varias centrales hidráulicas.
- El incremento de 9 MW atribuibles a GAS NATURAL FENOSA en la central nuclear de Almaraz.

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

La producción hidráulica realizada, 1.665 GWh, es un 42,4% más baja que la de 2011. En el conjunto del año 2012 se mantiene la característica de extremadamente seco, con un 99% de PSS, a pesar de la mejoría de diciembre, mes poco relevante en el cálculo del producible. El nivel de reservas de energía en las cuencas de GAS NATURAL FENOSA se sitúa en el 31,6% de llenado, cinco puntos menos que al final del pasado año.

La producción nuclear aumenta un 1,3%.

La aplicación del R.D. de Garantía de Suministro en 2012, ha supuesto para GAS NATURAL FENOSA que los grupos de Anllares, La Robla 2 y Narcea 3, sujetos a la aplicación de dicho Real Decreto, funcionen de manera continuada. Con todo, la producción con carbón en el año alcanzó los 7.724 GWh, con un 73,0% de incremento respecto a 2011. El mayor incremento se produjo en Meirama, cuya producción en 2012 se situó en 2.755 GWh frente a los 1.083 GWh correspondientes a 2011.

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

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

En comercialización de electricidad las ventas en el año 2012 han alcanzado la cifra de 35.910 GWh, incluyendo la comercialización en mercado liberalizado y la comercialización de último recurso (TUR). Las cifras de la cartera de comercialización eléctrica son acordes al posicionamiento de maximización de márgenes, optimización de cuota y el grado de cobertura que GAS NATURAL FENOSA desea tener frente a las variaciones de precio del mercado eléctrico.

Las emisiones de CO<sub>2</sub> consolidadas de las centrales térmicas de carbón y ciclo combinado de GAS NATURAL FENOSA, afectadas por la normativa que regula el régimen del comercio de emisiones de gases de efecto invernadero, han sido de 14,9 millones de toneladas de CO<sub>2</sub> frente a los 12,8 millones de toneladas de CO<sub>2</sub> en el mismo período del año 2011. GAS NATURAL FENOSA realiza una gestión integral de su cartera de cobertura de derechos de emisión de CO<sub>2</sub> para el período Kioto (2008-2012) y para el segundo período de compromiso del Protocolo de Kioto (2013-2020), recientemente confirmado en la Cumbre de Doha, adquiriendo los derechos y créditos de emisión necesarios a través de su participación activa tanto en el mercado secundario como en proyectos primarios y fondos de carbono.

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

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

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

## Electricidad Latinoamérica

Este negocio agrupa los activos de generación en México, Puerto Rico, Panamá y República Dominicana.

Actualmente, los activos en operación en México son la central de Hermosillo de 270 MW y la central de Naco Nogales de 300 MW en el estado de Sonora; la Central de Tuxpan III y IV de 1.000 MW en el estado de Veracruz; y la Central de Norte Durango de 450 MW en el estado de Durango también al noroeste del país.

### Resultados

	2012	2011	%
Importe neto de la cifra de negocios	859	865	(0,7)
Aprovisionamientos	(515)	(548)	(6,0)
Gastos de personal, neto	(15)	(15)	–
Otros gastos/ingresos	(68)	(57)	19,3
<b>Ebitda</b>	<b>261</b>	<b>245</b>	<b>6,5</b>
Dotación a la amortización	(111)	(101)	9,9
Dotación a provisiones	–	–	–
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>150</b>	<b>144</b>	<b>4,2</b>

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

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

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

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

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

## Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	2012	2011	%
Capacidad de generación eléctrica (MW)	2.558	2.520	1,5
México	2.035	2.035	–
Puerto Rico (CC)	263	254	3,5
Panamá (hidráulica)	51	22	–
Panamá (térmica)	11	11	–
República Dominicana (fuel)	198	198	–
Energía eléctrica producida (GWh)	18.188	17.506	3,9
México	15.172	14.662	3,5
Puerto Rico (CC)	1.779	1.700	4,6
Panamá (hidráulica)	100	118	(15,3)
Panamá (térmica)	8	19	(57,9)
República Dominicana (fuel)	1.129	1.007	12,1

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

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

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

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

## Electricidad resto (Kenia)

Incluye la generación de electricidad en Kenia.

Las condiciones meteorológicas dominantes en la zona (muy secas) la mayor parte del año 2012, conllevan al aumento de funcionamiento de las centrales térmicas, por lo que se ha incrementado notablemente la producción de electricidad.

### Resultados

	2012	2011	%
Importe neto de la cifra de negocios	128	126	1,6
Aprovisionamientos	(100)	(102)	(2,0)
Gastos de personal, neto	(2)	(2)	—
Otros gastos/ingresos	(11)	(8)	37,5
<b>Ebitda</b>	<b>15</b>	<b>14</b>	<b>7,1</b>
Dotación a la amortización	(5)	(5)	—
Dotación a provisiones	—	—	—
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>11,1</b>

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

### Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	2012	2011	%
Capacidad de generación eléctrica (MW)	112	112	—
Energía eléctrica producida (GWh)	646	767	(15,8)

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

## Infraestructuras

Este negocio 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.

## Resultados

	2012	2011	%
Importe neto de la cifra de negocios	306	289	5,9
Aprovisionamientos	(56)	(58)	(3,4)
Gastos de personal, neto	(6)	(8)	(25,0)
Otros gastos/ingresos	(19)	(39)	(51,3)
<b>Ebitda</b>	<b>225</b>	<b>184</b>	<b>22,3</b>
Dotación a la amortización	(64)	(65)	(1,5)
Dotación a provisiones	—	—	—
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>161</b>	<b>119</b>	<b>35,3</b>

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

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

## Principales magnitudes

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

	2012	2011	%
Transporte de gas-Empl (GWh)	116.347	111.855	4,0
Portugal-Marruecos	36.872	31.286	17,9
GAS NATURAL FENOSA	79.475	80.569	(1,4)

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

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

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

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

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

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

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

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

Ya en 2013, GAS NATURAL FENOSA y la compañía argelina Société Nationale pour la Recherche, la Production, le Transport, la Transformation et la Commercialisation des Hydrocarbures, S.p.A (Sonatrach) firmaron un acuerdo para la compra a esta última de un 10% de participación en Medgaz, S.A. Medgaz es la compañía que ostenta la propiedad y que opera el gasoducto submarino Argelia-Europa, que conecta Beni Saf con la costa de Almería, con una capacidad de 8 bcm/año.

La adquisición de la participación está asociada a la transferencia a GAS NATURAL FENOSA del 10% de capacidad de transporte del gasoducto y un nuevo contrato de aprovisionamiento de gas natural de 0,8 bcm/año.

## Aprovisionamiento y comercialización

Este negocio 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.

### Resultados

	2012	2011	%
Importe neto de la cifra de negocios	11.220	8.603	30,4
Aprovisionamientos	(10.245)	(7.945)	29,0
Gastos de personal, neto	(50)	(46)	8,7
Otros gastos/ingresos	(189)	(168)	12,5
<b>Ebitda</b>	<b>736</b>	<b>444</b>	<b>65,8</b>
Dotación a la amortización	(15)	(14)	7,1
Dotación a provisiones	(60)	(47)	27,7
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>661</b>	<b>383</b>	<b>72,6</b>

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

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

## Principales magnitudes

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

	2012	2011	%
Suministro de gas (GWh)	328.058	308.635	6,3
España	238.451	236.902	0,7
Comercialización GAS NATURAL FENOSA <sup>1</sup>	178.217	169.204	5,3
Aprovisionamiento a terceros	60.234	67.698	(11,0)
Internacional	89.607	71.733	24,9
Europa	23.715	25.088	(5,5)
Resto exterior	65.892	46.645	41,3
Contratos mantenimiento, en miles (a 31/12)	1.882	1.682	11,9
Contratos por cliente (a 31/12)	1,40	1,35	3,7

1 No incluye operaciones de intercambio con empresas energéticas.

En un escenario de debilidad de la demanda, la comercialización de gas natural en el mercado gasista español alcanza los 238.451 GWh, con un aumento del 0,7% respecto a la del año anterior, fundamentalmente por una mayor comercialización a clientes finales de GAS NATURAL FENOSA que aumenta en un 5,3% mientras que el aprovisionamiento a terceros desciende en un 11,0%.

Asimismo la comercialización de gas internacional sigue la tendencia marcada en los trimestres anteriores y alcanza los 89.607 GWh con un aumento del 24,9% con respecto al año anterior.

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

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

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

Gas Natural Europe (filial francesa de comercialización en Europa), cuenta en Francia con 2.566 puntos de suministro de clientes de diversos ámbitos, que van desde empresas del sector industrial (químicas, papeleras, etc.) hasta las autoridades locales y del sector público, que equivale a una cartera de 14,1 TWh anuales.

Igualmente, la filial francesa consolida su posición en Bélgica y Luxemburgo con 465 puntos de suministro, que representan una cartera contratada de 4,9 TWh anuales. En Holanda se ha iniciado la actividad a principios de año y se ha logrado una posición con 80 puntos de suministro y más de 0,6 TWh de cartera. Asimismo, se ha comenzado a final de año la actividad en Alemania, donde ya se han contratado los primeros clientes.

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

Gas Natural Vendita cierra el ejercicio 2012 con una cartera contratada en el mercado mayorista de Italia de 2.645 GWh/año.

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

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

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

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

En el mercado de PyMES, GAS NATURAL FENOSA, gracias al esfuerzo comercial ha cerrado 2012 con 35 mil contratos de gas y 319 mil contratos de electricidad. Este desempeño ha hecho crecer la cartera activa de gas hasta los 6,7 TWh y en electricidad se ha alcanzado 8,9 TWh.

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

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

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

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

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

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

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

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

## Unión Fenosa Gas

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

### Resultados

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

	2012	2011	%
Importe neto de la cifra de negocios	1.147	1.011	13,5
Aprovisionamientos	(859)	(694)	23,8
Gastos de personal, neto	(12)	(11)	9,1
Otros gastos/ingresos	(20)	(29)	(31,0)
<b>Ebitda</b>	<b>256</b>	<b>277</b>	<b>(7,6)</b>
Dotación a la amortización	(155)	(157)	1,3
Dotación a provisiones	—	—	—
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>101</b>	<b>120</b>	<b>(15,8)</b>

El Ebitda asciende a 256 millones de euros lo cual supone un 7,6% de disminución en relación al ejercicio anterior.

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

## Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad de Unión Fenosa Gas son las siguientes:

	2012	2011	%
Comercialización de gas España (GWh)	55.683	56.937	(2,2)
Comercialización de gas internacional (GWh)	28.200	26.503	6,4
Licuefacción (GWh)	15.291	42.831	(64,3)
Regasificación (GWh)	31.918	42.845	(25,5)

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

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

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

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

Por la parte de UF Gas Exploración & Producción y en relación al Proyecto Viura (La Rioja), en agosto de 2012 se adjudicó el contrato EPC (*Engineering, Procurement and Construction*) de la planta de producción temprana y se obtuvo la resolución medioambiental positiva de la perforación del sondeo Viura-3. En noviembre de 2012 se iniciaron los trabajos de campo de la adquisición de 232 km<sup>2</sup> de sísmica 3D.

## 2. Factores de riesgo ligados a la actividad de GAS NATURAL FENOSA

### a) Incertidumbre del contexto macroeconómico

Durante los pasados meses, la economía y el sistema financiero global han experimentado un período de turbulencias significativas e incertidumbre, en particular una incertidumbre en los mercados financieros que comenzó en agosto de 2007 y que ha empeorado de forma sustancial desde septiembre de 2008. Esta incertidumbre ha impactado severamente en los niveles generales de liquidez, en la disponibilidad de crédito, así como en los términos y condiciones para disponer del mismo, lo que ha contribuido a incrementar la carga financiera de hogares y clientes industriales de GAS NATURAL FENOSA, reduciendo su capacidad de compra y afectando negativamente a su demanda.

GAS NATURAL FENOSA no puede predecir cuál será la tendencia del ciclo económico en los próximos años ni si se producirá un agravamiento aún mayor de la fase recesiva actual del ciclo económico global.

## b) Desarrollo de la estrategia de negocio

Dados los riesgos a los que está expuesto y las incertidumbres inherentes a su negocio, GAS NATURAL FENOSA no puede asegurar que pueda implementar con éxito su estrategia de negocio. El alcance y cumplimiento de sus objetivos estratégicos están sometidos, entre otros factores de riesgo a:

- La falta de incremento del número de puntos de suministro en Europa y Latinoamérica, debido a la imposibilidad de GAS NATURAL FENOSA de aumentar la red de distribución;
- La falta de incremento del número de clientes por menor éxito del esperado de las campañas de marketing destinadas a los consumidores del mercado liberalizado;
- La activación de las cláusulas *take or pay* de los contratos de aprovisionamiento, lo que implicaría la obligación de pagar por un volumen de gas superior a las necesidades de GAS NATURAL FENOSA;
- La falta de éxito en la consolidación del negocio de generación de electricidad en España condicionado por los incentivos a tecnologías subvencionadas;
- La incapacidad de consolidar la estrategia del negocio de multiservicios o de aumentar el número de contratos multiproducto por cliente.

## c) Riesgo regulatorio

GAS NATURAL FENOSA y sus sociedades filiales están obligadas a cumplir con la normativa legal aplicable a los sectores de gas natural y de electricidad. En especial, los negocios de distribución gasista y eléctrico responden a actividades reguladas en la mayor parte de los países en los que GAS NATURAL FENOSA realiza dicha actividad.

La normativa legal aplicable a los sectores de gas natural y de electricidad en los países en los que opera GAS NATURAL FENOSA está típicamente sujeta a revisión periódica por parte de las autoridades competentes. La introducción de las referidas modificaciones podría incidir en el actual esquema de retribución de las actividades reguladas, afectando de un modo adverso al negocio, beneficios, subvenciones y situación financiera de GAS NATURAL FENOSA.

En caso de que los organismos públicos o privados que pudiera corresponder interpretaran o aplicaran de manera distinta al criterio de GAS NATURAL FENOSA la referida normativa, podría cuestionarse o recurrirse dicho cumplimiento y, de resultar probado cualquier incumplimiento, podría afectar de un modo material adverso al negocio, perspectivas, beneficios, subvenciones y situación financiera de GAS NATURAL FENOSA.

## d) Riesgo operacional

Las actividades de GAS NATURAL FENOSA están expuestas a distintos riesgos operativos, tales como averías en la red de distribución, en las instalaciones de generación de electricidad y en los buques metaneros, explosiones, emisiones contaminantes, vertidos tóxicos, incendios, condiciones meteorológicas adversas, incumplimientos contractuales, sabotajes o accidentes en la red de distribución de gas o activos de generación de electricidad, así como otros desperfectos y supuestos de fuerza mayor que podrían tener como resultado daños personales y/o materiales, deterioros de las instalaciones o propiedades de GAS NATURAL FENOSA o la destrucción de las mismas. Acontecimientos como éstos, u otros de similar naturaleza, son impredecibles y pueden causar interrupciones en el suministro de gas y la generación de electricidad. En este tipo de situaciones, a pesar de existir las pertinentes coberturas a través de

la contratación de seguros de riesgos, como seguros ante potenciales pérdidas de beneficio y daños materiales, la situación financiera y los resultados de GAS NATURAL FENOSA pueden verse afectados en la medida en que las pérdidas que se produzcan no estén aseguradas, la cobertura sea insuficiente, o se generen pérdidas económicas como consecuencia de limitaciones de cobertura o evolución al alza de franquicias, así como por potenciales encarecimientos de las primas satisfechas al mercado asegurador.

Asimismo cabe mencionar que GAS NATURAL FENOSA podría ser objeto de reclamaciones de responsabilidad civil por lesiones personales y/o otros daños causados en el desarrollo ordinario de sus actividades. La interposición de dichas reclamaciones podría conllevar el pago de indemnizaciones con arreglo a la legislación aplicable en aquellos países en los que GAS NATURAL FENOSA opera, lo que podría dar lugar, en la medida en que las pólizas de seguros de responsabilidad civil contratadas no cubran el importe de dichas indemnizaciones, a un efecto material adverso en el negocio, perspectivas, situación financiera y sus resultados.

## e) Riesgos de precio del gas y electricidad

GAS NATURAL FENOSA está expuesto a variaciones en los precios del crudo, del gas natural y de la electricidad.

Una parte importante de los gastos operativos de GAS NATURAL FENOSA está vinculada a la compra de gas natural y de gas natural licuado (GNL) para su comercialización en el mercado libre y suministro a mercados regulados. Igualmente sus plantas de ciclo combinado utilizan como combustible el gas natural.

Aunque los precios que GAS NATURAL FENOSA aplica en la venta de gas a sus clientes se corresponden generalmente con los precios de mercado, en entornos de mucha volatilidad, las fluctuaciones de sus precios de venta pueden llegar a no reflejar de un modo proporcional las fluctuaciones del coste de la materia prima. Además de los costes asociados al negocio del gas, las subidas en los precios del gas natural podrían provocar un incremento de los costes de generación de electricidad, dado que las plantas de ciclo combinado de GAS NATURAL FENOSA utilizan como combustible el gas natural.

El negocio de GAS NATURAL FENOSA incluye, entre otras actividades, la venta al por mayor de gas natural a generadores eléctricos y a otros clientes. Con respecto a tales operaciones, los ingresos y resultados de GAS NATURAL FENOSA suelen depender en gran medida, de los precios de mercado imperantes en los mercados regionales en los que opera y en otros mercados competitivos. Como consecuencia, el negocio de venta al por mayor de gas natural está expuesto al riesgo de fluctuación de las materias primas y del precio de la electricidad.

Las variaciones en el precio de la materia prima podrían afectar de un modo adverso a los resultados de GAS NATURAL FENOSA, en la medida en que el aumento en los costes de generación no se recupere a través del precio de venta de la electricidad generada, o en general en el ámbito gasista no se consigue un grado de eficiencia en la gestión de la cartera comercial que permita la recuperación a través de la comercialización de las oscilaciones del escenario energético.

## f) Riesgo de volumen de gas

La mayor parte de las compras de gas natural y gas natural licuado (GNL) se realizan a través de contratos a largo plazo, que incluyen cláusulas conforme a las cuales GAS NATURAL FENOSA tiene la obligación de comprar anualmente determinados volúmenes de gas (conocidas como cláusulas "take-or-pay"). Con arreglo a dichos contratos, a pesar de que GAS NATURAL FENOSA no necesite adquirir el volumen de gas comprometido para un momento determinado, estará obligado contractualmente a pagar la cantidad mínima comprometida de conformidad con las cláusulas "take-or-pay".

Los mencionados contratos contienen unos volúmenes de gas que se corresponden con las necesidades estimadas de GAS NATURAL FENOSA. No obstante, las necesidades reales pueden ser inferiores a las previstas en el momento de suscripción de los contratos. En caso de producirse variaciones significativas en tales estimaciones,

GAS NATURAL FENOSA estará obligado a adquirir un mayor volumen de gas del que efectivamente necesita o, en su defecto, a pagar por la cantidad de gas mínima comprometida, con independencia de que no adquiera el exceso sobre sus necesidades, lo que podría afectar de un modo adverso y significativo a los costes operativos de GAS NATURAL FENOSA.

### **g) Exigencias medioambientales**

Las actividades de GAS NATURAL FENOSA están sujetas al cumplimiento de una normativa extensa en materia de protección medioambiental.

GAS NATURAL FENOSA y sus sociedades filiales están sujetas al estricto cumplimiento de normativa extensa en materia de protección medioambiental que exige, entre otros aspectos, la elaboración de estudios de evaluación del impacto medioambiental, la obtención de las pertinentes autorizaciones, licencias y permisos, así como el cumplimiento de determinados requisitos. Entre otros:

- Que las autorizaciones y licencias ambientales podrían no ser otorgadas o ser revocadas por el incumplimiento de las condiciones que en ellas se impongan;
- Que el marco regulatorio o su interpretación por las autoridades podría sufrir modificaciones o cambios, lo que podría provocar un aumento de los costes o plazos para poder cumplir con el nuevo marco regulatorio.

### **h) Riesgos de tipo de cambio y tipos de interés**

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos financieros que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos de efectivo de los activos y pasivos financieros referenciados a un tipo de interés variable, por lo que afectan tanto al patrimonio como al resultado respectivamente.

Por otro lado, GAS NATURAL FENOSA está expuesta a los riesgos ligados a las variaciones en los tipos de cambio de divisas. Dichas variaciones pueden afectar, entre otras cosas, a la deuda de GAS NATURAL FENOSA denominada en moneda distinta al euro, a las operaciones que GAS NATURAL FENOSA realiza en otras divisas que generan ingresos denominados en otras divisas, así como al contravalo de los flujos de efectivo asociados a compraventas de materias primas denominados en moneda distinta al euro. Las fluctuaciones en el tipo de cambio entre el euro y el dólar estadounidense, la divisa en la que las compras de gas realizadas por GAS NATURAL FENOSA están denominadas o a la que están referenciadas, pueden afectar también a los resultados y situación financiera de GAS NATURAL FENOSA.

A pesar de que GAS NATURAL FENOSA lleva a cabo políticas pro-activas de gestión de los anteriores riesgos con el objeto de minimizar su impacto en sus resultados, en algunos casos, estas políticas pueden resultar ineficaces para mitigar los efectos adversos inherentes a las fluctuaciones de los tipos de interés y en los tipos de cambio, pudiendo afectar de forma adversa y significativa a los resultados y situación financiera de GAS NATURAL FENOSA.

### **i) Impacto de las condiciones meteorológicas**

La demanda de electricidad y de gas natural está ligada al clima. Una parte importante del consumo de gas durante los meses de invierno depende de la producción de electricidad y de su uso como calefacción, mientras que durante los meses de verano el consumo depende de la producción de electricidad destinada a las instalaciones de aire acondicionado, fundamentalmente. Los ingresos y resultados de GAS NATURAL FENOSA derivados de las actividades de distribución y comercialización de gas natural

podrían verse afectados de forma adversa en el caso de que se produjesen otoños templados o inviernos menos fríos. Igualmente la demanda de electricidad podría descender si se producen veranos menos calurosos debido a una menor demanda de aire acondicionado. Asimismo, el nivel de ocupación de las plantas de generación hidroeléctrica dependen del nivel de precipitaciones en donde se encuentren dichas instalaciones, pudiéndose ver afectado en épocas de sequía..

### j) Desarrollo de las actividades en el sector eléctrico

Los nuevos proyectos de GAS NATURAL FENOSA en el sector eléctrico están sometidos a diferentes factores que van más allá del control de GAS NATURAL FENOSA, entre los cuales, cabe mencionar:

- Incrementos en el coste de generación, incluyendo los incrementos en el precio del combustible;
- Pérdida de competitividad con otras tecnologías, por incremento relativo del coste de generación con gas natural;
- Una posible disminución de la tasa de crecimiento de consumo de electricidad debido a distintos factores, tales como condiciones económicas o la implementación de programas de ahorro de energía;
- Riesgos inherentes a la operación y mantenimiento de las plantas de generación;
- La creciente volatilidad de los precios causada por la liberalización del sector y por los cambios en el mercado;
- Una situación de sobre-capacidad de generación en los mercados en los que GAS NATURAL FENOSA es propietario de plantas de generación o tiene una participación en las mismas;
- La aparición de fuentes energéticas alternativas debido a las nuevas tecnologías y al creciente interés por las energías renovables y la cogeneración.

### k) Exposición Geopolítica

GAS NATURAL FENOSA cuenta con intereses en países con distintos entornos políticos, económicos y sociales; destacando dos áreas geográficas principales:

#### a) Latinoamérica

Una parte importante del resultado operativo de GAS NATURAL FENOSA es generado por sus filiales latinoamericanas. Las operaciones en Latinoamérica están expuestas a diferentes riesgos inherentes a la inversión en la región. Entre los factores de riesgo ligados a la inversión y negocio en Latinoamérica, cabe mencionar los siguientes:

- Importante influencia en la economía por parte de los gobiernos locales;
- Significativa fluctuación en la tasa de crecimiento económico;
- Altos niveles de inflación;
- Devaluación, depreciación o sobrevaloración de las divisas locales;
- Controles o restricciones relativos a la repatriación de ganancias;

- Entorno cambiante de los tipos de interés;
- Cambios en las políticas financieras, económicas y fiscales;
- Cambios inesperados en los marcos regulatorios;
- Tensiones sociales; e
- Inestabilidad política y macroeconómica.

**b) Oriente Próximo y Magreb**

GAS NATURAL FENOSA cuenta tanto con activos propios como con importantes contratos de suministro de gas procedente de distintos países del Magreb y Oriente Próximo, en particular Egipto. La inestabilidad política en la zona puede derivar tanto en daños físicos sobre activos de empresas participadas por GAS NATURAL FENOSA como en la obstrucción de las operaciones de dichas u otras empresas que impliquen una interrupción del suministro de gas del Grupo.

Los factores de riesgo descritos anteriormente pueden afectar negativamente los intereses legales, contractuales y económicos de GAS NATURAL FENOSA en los países en los que opera, sin que pueda predecirse la ocurrencia de los mismos.

### **3. Medio ambiente y actividades de innovación tecnológica**

La información relativa a Medio ambiente se incluye en la Nota 37 de la Memoria.

GAS NATURAL FENOSA destina una parte importante de sus recursos y de sus esfuerzos a las actividades de I+D+i, tratando de buscar una optimización de los recursos, de desarrollar nuevas tecnologías y de mantenerse al corriente de los avances tecnológicos en los sectores en los que opera.

GAS NATURAL FENOSA participa en organizaciones sectoriales y empresariales nacionales e internacionales. La colaboración en instituciones de este tipo ayuda a la Sociedad a permanecer a la vanguardia del conocimiento sectorial y le permite ser identificada como referente en sus distintos ámbitos de actuación.

## 4. Perspectivas de futuro

El Plan Estratégico 2010-2014 que GAS NATURAL FENOSA publicó el 27 de julio de 2010 marcaba objetivos para el periodo 2010-2012.

Bajo el lema 'crecemos integrando mercados', los cuatro ejes básicos del Plan Estratégico son consolidar la posición actual de GAS NATURAL FENOSA en España y Latinoamérica, integrarse verticalmente en *up* y *midstream*, entrar en nuevos mercados replicando su modelo de negocio en España especialmente en mercados desarrollados de la Cuenca Atlántica y Mediterránea y, por último, hacer una apuesta de forma decidida por realizar un énfasis continuo en eficiencia.

La adquisición de Unión Fenosa, S.A. por parte de Gas Natural SDG S.A. fue aprobada por el Consejo de la Comisión Nacional de la Competencia (CNC) en su reunión del 11 de febrero de 2009, sujeta a diversos compromisos. Desde entonces, GAS NATURAL FENOSA ha llevado a cabo diversas transacciones y acuerdos gracias a los cuales lograría el cumplimiento de la mayoría de los compromisos impuestos por la CNC:

- El 31 de diciembre de 2009 se materializó la venta de los activos de distribución de gas en baja presión en la Comunidad autónoma de Cantabria y en la Región de Murcia.
- El 30 de abril de 2010 GAS NATURAL FENOSA firmó la venta de diferentes activos de distribución y comercialización de gas natural en la Comunidad Autónoma de Madrid.
- El 12 de julio de 2010 GAS NATURAL FENOSA llegó a un acuerdo de venta del ciclo combinado de Plana del Vent con una sociedad española del grupo energético suizo Alpiq.
- El 17 de diciembre de 2010 GAS NATURAL FENOSA ejecutó la venta de su participación del 35% en Gas Aragón, S.A. a Endesa Gas, S.A.U.
- En fecha 30 de junio de 2011, GAS NATURAL FENOSA cerró la venta con una compañía del Grupo Madrileña Red de Gas de aproximadamente 300.000 puntos adicionales de distribución de gas en la zona de Madrid.
- En fecha 28 de julio de 2011, GAS NATURAL FENOSA cerró la venta de la Central de ciclo combinado de Arrúbal (La Rioja), con una capacidad instalada de 800 MW, con una compañía del Grupo ContourGlobal.
- El 29 de febrero de 2012, GAS NATURAL FENOSA cerró la venta de aproximadamente 245.000 clientes de gas adicionales y otros contratos asociados en la zona de Madrid al Grupo Endesa. Esta operación completa el cumplimiento de los nuevos compromisos adquiridos por GAS NATURAL FENOSA con la CNC para la compra de UNIÓN FENOSA y se encuentra sujeta a la obtención de las autorizaciones pertinentes.

Además de las desinversiones para cumplir los compromisos de la CNC, durante los ejercicios de 2010 y 2011 se llegaron a diferentes acuerdos para la venta de otros activos:

- El 14 de abril de 2010 GAS NATURAL FENOSA anunció la finalización del proceso de colocación privada del 5% de Indra Sistemas, S.A. (INDRA) y su venta final.
- El 3 de junio de 2010 GAS NATURAL FENOSA completó la desinversión de parte de su negocio de generación de electricidad en México.

- El 30 de noviembre de 2010 GAS NATURAL FENOSA ejecutó la venta de determinados activos integrantes de la red de transporte de energía eléctrica a Red Eléctrica de España por 46,9 millones de euros.
- El 19 de mayo de 2011, GAS NATURAL FENOSA acordó con compañías pertenecientes al fondo de inversión Actis la venta de las participaciones en las distribuidoras eléctricas en Guatemala.
- En fecha 2 de agosto de 2010, GAS NATURAL FENOSA y Enel Green Power acordaron finalizar la colaboración en energías renovables que mantenían a través de Enel Unión Fenosa Renovables, S.A. (EUFER), sociedad en la que cada uno era accionista con un 50%. Una vez obtenidas las correspondientes autorizaciones, la operación se realizó el 27 de mayo de 2011. Tras la operación acordada, cada uno de los accionistas recibió aproximadamente la mitad de los activos de EUFER.

La combinación entre GAS NATURAL y UNIÓN FENOSA permitió la identificación de importantes sinergias operativas y fiscales. El 31 de julio de 2008 se comunicó la identificación de sinergias operativas por 300 millones de euros/año a partir de 2011.

A lo largo de 2009 se mejoraron estas estimaciones iniciales y las últimas previsiones anunciadas en Noviembre 2009 contemplan las siguientes sinergias:

- 350 millones de euros de sinergias operativas anuales, de las cuales 260 millones de euros serían ahorros de costes y 90 millones de euros ingresos por sinergias.
- 200 millones de euros de sinergias de Capex.

A lo largo de 2010 se mejoraron estas estimaciones y las últimas previsiones anunciadas en Noviembre de 2010 contemplan las siguientes sinergias:

- 475 millones de euros de sinergias operativas anuales, de las cuales 343 millones de euros serían ahorros de costes y 132 millones de euros ingresos por sinergias.
- 275 millones de euros de sinergias de Capex.

Los objetivos de sinergias se cumplieron anticipadamente tras la puesta en marcha de planes de acción detallados.

El crecimiento orgánico y la integración y aprovechamiento de sinergias operativas a partir de la integración de los activos de GAS NATURAL y UNIÓN FENOSA, una gestión del riesgo equilibrada y moderada, una optimización del plan de inversiones conjunto, y una minoración del riesgo de ejecución de la estrategia de crecimiento del grupo resultante, debería generar valor para los accionistas de ambas compañías.

En cuanto a la disciplina financiera, GAS NATURAL FENOSA tiene como objetivo la optimización de su estructura financiera y el mantenimiento de un balance sólido. GAS NATURAL FENOSA está reduciendo su endeudamiento gracias a las desinversiones y a la generación de caja de los negocios y se prevé que el apalancamiento siga disminuyendo. Para optimizar la estructura financiera se han llevado a cabo varias emisiones de bonos por un importe total de 12.181 millones de euros emitidos entre 2009 y 2012. GAS NATURAL seguirá acudiendo a los mercados financieros para continuar optimizando su estructura financiera.

Con el cierre del ejercicio 2012 se dan por cumplidos los principales objetivos financieros del Plan Estratégico 2010-2014 para el año 2012.

Debido a los grandes cambios que se han producido en los sectores en los que opera el Grupo, está prevista la actualización del Plan Estratégico en 2013. El nuevo Plan Estratégico se va a apoyar en las siguientes líneas básicas:

- Reforzar la eficiencia en todos los ámbitos de la gestión operativa y la gestión de activos.
- Mantener la disciplina de inversión dando prioridad a la fortaleza del balance.
- Adaptar el crecimiento y desarrollo de negocio a la evolución del entorno económico, energético y regulatorio de cada mercado.
- Crear plataformas de crecimiento para capturar las oportunidades de crecimiento en nuevas geografías a medio plazo.

## 5. Informe Anual de Gobierno Corporativo

Se incluye como Anexo a este Informe de Gestión, y formando parte integrante del mismo, el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2012, tal y como requiere el artículo 526 de la Ley de Sociedades de Capital.

## 6. Acciones propias

La Junta General de Accionistas, en su reunión de 20 de abril de 2010, acordó autorizar expresamente al Consejo de Administración, con facultad de delegación, para que en un plazo no superior a los cinco años pudiera adquirir a título oneroso, hasta un máximo del 10% del capital social o la cifra máxima que resultara de aplicación conforme a la normativa vigente en el momento de adquisición, acciones de la Sociedad que estén totalmente desembolsadas, sin que nunca el valor nominal total de la autocartera pudiera superar el 10% del capital suscrito, o cualquier otro que legalmente se establezca.

En virtud de la mencionada autorización, durante el ejercicio 2012 se han adquirido 1.325.160 acciones propias por importe de 15 millones de euros de las que 275.490 acciones por importe de 2 millones de euros han sido entregadas a los empleados del Grupo como parte de su retribución del ejercicio 2012 derivada del Plan de Adquisición de Acciones 2012-2013-2014 (Nota 3.3.14.d de la Memoria Consolidada) y el resto han sido totalmente enajenadas por importe de 13 millones de euros. Al cierre del ejercicio 2012 GAS NATURAL FENOSA no poseía acciones propias en autocartera.

## 7. Hechos posteriores

Los hechos posteriores al cierre del ejercicio se describen en la Nota 38 de la Memoria Consolidada.

## A. Estructura de la propiedad

### A.1 Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la sociedad:

Fecha de última modificación	Capital social (€)	Número de acciones	Número de derechos de voto
22/6/2012	1.000.689.341,00	1.000.689.341	1.000.689.341

Indiquen si existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados:

No

### A.2 Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas, de su entidad a la fecha de cierre de ejercicio, excluidos los consejeros:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	% sobre el total de derechos de voto
Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona	0	349.804.076	34,956
Repsol, S.A.	238.934.669	61.372.202	30,010
Société Nationale pour la Recherche, la Production, le Transport, la Transformation et la Commercialisation des Hydrocarbures, S.p.A. (Sonatrach)	40.092.780	0	4,007

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona	Caixabank, S.A.	208	0,000
Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona	Criteria CaixaHolding, S.A.U.	349.802.430	34,956
Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona	Vidacaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros	1.438	0,000
Repsol, S.A.	Repsol Exploración, S.A.	15.674.500	1,566
Repsol, S.A.	Repsol Petróleo, S.A.	45.697.702	4,567

Indique los movimientos en la estructura accionarial más significativos acaecidos durante el ejercicio:

**A.3** Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos de voto de las acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	% sobre el total de derechos de voto
Don Salvador Gabarró Serra	3.262	0	0,000
Don Antonio Brufau Niubó	81.139	1.086	0,008
Don Rafael Villaseca Marco	13.055	0	0,001
Don Carlos Losada Marrodán	2.020	13.168	0,002
Don Demetrio Carceller Arce	2.826	31.150	0,003
Don Emiliano López Achurra	1.098	0	0,000
Don Enrique Alcántara-García Irazoqui	8.339	21.749	0,003
Don Felipe González Márquez	1.902	0	0,000
Don Heribert Padrol Munté	0	0	0,000
Don Juan María Nin Génova	156	0	0,000
Don Juan Rosell Lastortras	0	2.000	0,000
Don Luis Suárez de Lezo Mantilla	18.156	998	0,002
Don Miguel Valls Maseda	7.000	0	0,001
Don Nemesio Fernández-Cuesta Luca de Tena	1	0	0,000
Don Ramon Adell Ramon	1.500	0	0,000
Don Santiago Cobo Cobo	683	0	0,000
Don Xabier Añoveros Trías de Bes	350	0	0,000
Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
Don Antonio Brufau Niubó	Don Antonio Brufau Penella	1.086	0,000
Don Demetrio Carceller Arce	Inversiones Las Parras de Castellote, S.L.	31.150	0,003
Don Enrique Alcántara-García Irazoqui	Bufete Alcántara SLP	21.749	0,002
Don Carlos Losada Morradán	Doña Mercedes Cavestany de Dalmases	13.168	0,001
Don Juan Rosell Lastortras	Don Juan Rosell Codinachs	2.000	0,000
Don Luis Suárez de Lezo Mantilla	Doña Soledad Suárez de Lezo Rivas	998	0,000
<b>% total de derechos de voto en poder del consejo de administración</b>			<b>0,021</b>

Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos sobre acciones de la sociedad:

**A.4** Indique, en su caso, las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

**Tipo de relación:**

COM CON SOC

**Breve descripción:**

Las relaciones comerciales, contractuales o societarias existentes entre "la Caixa" y Repsol, S.A. se detallan en la información elaborada por dichos grupos. Asimismo, ver pacto parasocial apartado A.6.

**Nombre o denominación social relacionados**

Repsol, S.A.

Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona

**A.5** Indique, en su caso, las relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, y la sociedad y/o su grupo, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

**A.6** Indique si han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en el art. 112 de la LMV. En su caso, descríbalos brevemente y relacione los accionistas vinculados por el pacto:

Sí

**% de capital social afectado:**

64,966

**Breve descripción del pacto:**

Acuerdo de 11 de enero de 2000, novación de 16 de mayo de 2002 y adendas de 16 de diciembre de 2002 y 20 de junio de 2003. (I) Repsol y "la Caixa" preservarán en todo momento los principios de transparencia, independencia y profesionalidad en la gestión de Gas Natural Fenosa mediante el mantenimiento del control conjunto sobre dicha compañía. (II) El Consejo estará constituido por diecisiete (17) miembros, cinco (5) nombrados a propuesta de Repsol, cinco (5) más nombrados a propuesta de "la Caixa", un (1) consejero en representación de Caixa Catalunya y seis (6) consejeros independientes propuestos de manera conjunta por "la Caixa" y Repsol. Repsol y "la Caixa" votarán, además, a favor de los nombramientos propuestos por el otro. (III) De entre los consejeros propuestos por cada una de las partes, "la Caixa" propondrá a quien haya de ostentar la condición de presidente del Consejo y Repsol al consejero delegado. Los consejeros de Repsol y "la Caixa" votarán a favor de los nombramientos propuestos por cada uno para estos cargos. (IV) La Comisión Ejecutiva estará compuesta por ocho (8) miembros, de los cuales tres (3) serán elegidos de entre los consejeros propuestos por Repsol incluyendo al consejero delegado, tres (3) de entre los propuestos por "la Caixa" incluyendo al presidente y los otros dos (2) de entre los consejeros independientes. (V) Conforme a los principios señalados en el apartado (i) anterior, las partes, de buena fe y atendiendo exclusivamente al interés de Gas Natural Fenosa, consensuarán, previamente a su sometimiento al Consejo de Administración el Plan estratégico de Gas Natural Fenosa, que incluirá todas las decisiones que afectan a las líneas fundamentales de la estrategia de la sociedad: su estructura organizativa, el presupuesto anual, las operaciones de concentración y la enajenación y la adquisición de activos que sean sustanciales en las líneas de desarrollo estratégico de Gas Natural Fenosa.

**Intervinientes del pacto parasocial**

Repsol, S.A.

Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona

Indique si la sociedad conoce la existencia de acciones concertadas entre sus accionistas. En su caso, descríbalas brevemente:

Sí

**% de capital social afectado:**

30,010

**Breve descripción del concierto:**

Acuerdo de 11 de enero de 2000, novación de 16 de mayo de 2002 y adendas de 16 de diciembre de 2002 y 20 de junio de 2003. En virtud de los pactos referidos en el punto anterior, "la Caixa" y Repsol, que por separado son titulares cada uno de una participación de control de conformidad con la normativa de ofertas públicas de adquisición, ostentan una posición de control conjunto sobre Gas Natural Fenosa a efectos regulatorios y de competencia, disponiendo conjuntamente de una participación en la sociedad superior al 50% y habiendo designado entre ellas a más de la mitad de los miembros del órgano de administración. De acuerdo con la normativa actualmente en vigor, dichos pactos dan lugar a una acción concertada entre "la Caixa" y Repsol en Gas Natural Fenosa. Hechos relevantes: N° 20320 de fecha 12-01-2000, N° 35389 de fecha 22-05-2002 y N.º 42788 – 42785 – 42790 y 42784 de fecha 20-06-2003.

**Intervinientes acción concertada**

Repsol, S.A.

**% de capital social afectado:**

34,956

**Breve descripción del concierto:**

Acuerdo de 11 de enero de 2000, novación de 16 de mayo de 2002 y adendas de 16 de diciembre de 2002 y 20 de junio de 2003. En virtud de los pactos referidos en el punto anterior, "la Caixa" y Repsol, que por separado son titulares cada uno de una participación de control de conformidad con la normativa de ofertas públicas de adquisición, ostentan una posición de control conjunto sobre Gas Natural Fenosa a efectos regulatorios y de competencia, disponiendo conjuntamente de una participación en la sociedad superior al 50% y habiendo designado entre ellas a más de la mitad de los miembros del órgano de administración. De acuerdo con la normativa actualmente en vigor, dichos pactos dan lugar a una acción concertada entre "la Caixa" y Repsol en Gas Natural Fenosa. Hechos relevantes: N° 20320 de fecha 12-01-2000, N° 35389 de fecha 22-05-2002 y N.º 42788 – 42785 – 42790 y 42784 de fecha 20-06-2003.

**Intervinientes acción concertada**

Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona

En el caso de que durante el ejercicio se haya producido alguna modificación o ruptura de dichos pactos o acuerdos o acciones concertadas, indíquelo expresamente:

**A.7** Indique si existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores. En su caso, identifíquela:

No

**A.8** Complete los siguientes cuadros sobre la autocartera de la sociedad:

A fecha de cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas*	% total sobre capital social
0	0	0,000

\* A través de:

Total	0
-------	---

Detalle las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, realizadas durante el ejercicio:

Plusvalía/(Minusvalía) de las acciones propias enajenadas durante el periodo (miles de euros)	0
---	---

**A.9** Detalle las condiciones y plazo del mandato vigente de la Junta al Consejo de Administración para llevar a cabo adquisiciones o transmisiones de acciones propias.

La Junta General de Accionistas de 20 de abril de 2010, en su punto octavo del Orden del Día, acordó lo siguiente:

Octavo. Autorización al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias, directamente o a través de sociedades del grupo de Gas Natural SDG, S.A., en los términos que acuerde la Junta General y con los límites legalmente establecidos, dejando sin efecto la autorización acordada por la Junta General Ordinaria de 26 de junio de 2009.

Octavo 1. Dejar sin efecto la autorización otorgada al Consejo de Administración por la Junta General celebrada el 26 de junio de 2009, para adquirir a título oneroso acciones de la sociedad.

Octavo 2. Autorizar al Consejo de Administración para que en un plazo no superior a los cinco años pueda adquirir a título oneroso, en una o varias veces, hasta un máximo del 10% del capital suscrito o la cifra máxima que resulte de aplicación conforme a la normativa vigente en el momento de adquisición, acciones de la sociedad que estén totalmente desembolsadas, sin que nunca el valor nominal de las acciones adquiridas directa o indirectamente, sumándose al de las que ya posean la sociedad y sus filiales supere el 10% del capital suscrito o cualquier otro que legalmente se establezca. El precio mínimo y máximo de adquisición será el de cotización en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas con una oscilación en más o en menos de un 5%. En el caso de que las acciones no cotizasen, el precio máximo y mínimo de adquisición se señalará entre una vez y media y dos veces el valor contable de las acciones, de acuerdo con el último balance consolidado auditado. El Consejo de Administración queda facultado para delegar la presente autorización en la persona o personas que crea conveniente. La presente autorización se entiende que es extensiva a la adquisición de acciones de la sociedad por parte de sociedades dominadas.

Asimismo, la Junta General de 20 de abril de 2012 en su punto décimo del Orden del Día adoptó el siguiente acuerdo:

Décimo. Autorización al Consejo de Administración, con facultad de sustitución en la Comisión Ejecutiva, conforme a lo dispuesto en el artículo 297.1 b) de la Ley de Sociedades de Capital, para que, dentro del plazo máximo de cinco (5) años, si lo estima conveniente, pueda aumentar el capital social hasta la cantidad máxima correspondiente a la mitad del capital social en el momento de la autorización, con previsión de suscripción incompleta, emitiendo acciones ordinarias, privilegiadas o rescatables, con voto o sin voto, con prima o sin prima, en una o varias veces y en la oportunidad y cuantía que considere adecuadas, incluyendo la facultad de suprimir, en su caso, el derecho de suscripción preferente, dando nueva redacción a los artículos que corresponda de los Estatutos Sociales y dejando sin efecto la autorización acordada por la Junta General Ordinaria de 20 de abril de 2010.

- 1) Teniendo en cuenta la cifra actual del capital social, autorizar al Consejo de Administración, con facultad de sustitución en la Comisión Ejecutiva, para aumentar el capital social en CUATROCIENTOS NOVENTA Y CINCO MILLONES OCHOCIENTOS TREINTA Y SEIS MIL SESENTA Y NUEVE EUROS (495.836.069 €) dentro del plazo de cinco (5) años, a partir de esta fecha, mediante desembolso dinerario, en una o varias veces en la oportunidad y cuantía que el mismo decida, emitiendo acciones ordinarias, privilegiadas o rescatables, con voto o sin voto, con prima o sin prima, sin necesidad de nueva autorización de la Junta General, así como para modificar los artículos de los Estatutos Sociales que sea preciso por el aumento o aumentos de capital que se realicen en virtud de la indicada autorización, con previsión de suscripción incompleta, todo ello de conformidad con lo establecido en el artículo 2971 b) de la Ley de Sociedades de Capital, dejando sin efecto la autorización acordada por la Junta General de 20 de abril de 2010.
- 2) Se atribuye expresamente al Consejo de Administración, con facultad de sustitución en la Comisión Ejecutiva, la facultad de excluir, en todo o en parte, el derecho de suscripción preferente en relación con todas o cualesquiera de las emisiones que acordare en base a la presente autorización.
- 3) Como consecuencia del acuerdo precedente, modificar el Artículo Transitorio de los Estatutos Sociales, el cual quedará redactado de la siguiente manera:

"Artículo Transitorio. Delegación al Consejo de Administración.

El Consejo de Administración de la sociedad, con facultad de sustitución en la Comisión Ejecutiva, y durante un plazo máximo de cinco (5) años a partir de esta fecha, está facultado para aumentar el capital social en la cantidad CUATROCIENTOS NOVENTA Y CINCO MILLONES OCHOCIENTOS TREINTA Y SEIS MIL SESENTA Y NUEVE EUROS (495.836.069 €), mediante desembolso dinerario, en una o varias veces, en la oportunidad y cuantía que el mismo decida, emitiendo acciones ordinarias, privilegiadas o rescatables, con voto o sin voto, con prima o sin prima, sin necesidad de nueva autorización de la Junta General, con la posibilidad de acordar en su caso la exclusión, total o parcial, del derecho de suscripción preferente, así como para modificar los artículos de los Estatutos Sociales que sea preciso por el aumento o aumentos de capital que realice en virtud de la indicada autorización, con previsión de suscripción incompleta, todo ello de conformidad con lo establecido en el artículo 297.1.b) de la Ley de Sociedades de Capital."

**A.10** Indique, en su caso, las restricciones legales y estatutarias al ejercicio de los derechos de voto, así como las restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social. Indique si existen restricciones legales al ejercicio de los derechos de voto:

Sí

**Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por restricción legal** 3,000

Indique si existen restricciones estatutarias al ejercicio de los derechos de voto:

No

**Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por una restricción estatutaria** 0

**Descripción de las restricciones legales y estatutarias al ejercicio de los derechos de voto**

Como sociedad que integra en su grupo determinados activos y actividades regulados y quasi-regulados, la adquisición de Gas Natural SDG, S.A. puede estar sujeta a lo dispuesto en la Disposición Adicional 11.3.1.14 de la Ley 34/1998 del Sector de Hidrocarburos.

Por su carácter de operador principal en los mercados de gas y electricidad, la tenencia de sus acciones está sujeta a las restricciones establecidas en el artículo 34 del Decreto-Ley 6/2000 de Medidas Urgentes de intensificación de la competencia en los mercados de bienes y servicios.

Indique si existen restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social:

Sí

**Descripción de las restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social**

Como sociedad que integra en su grupo determinados activos y actividades regulados y quasi-regulados, la adquisición de acciones de Gas Natural SDG, S.A. puede estar sujeta a lo dispuesto en la Disposición Adicional 11.3.1.14 de la Ley 34/1998 del Sector de Hidrocarburos.

Por su carácter de operador principal en los mercados de gas y electricidad, la tenencia de sus acciones está sujeta a las restricciones establecidas en el artículo 34 del Decreto-Ley 6/2000 de Medidas Urgentes de intensificación de la competencia en los mercados de bienes y servicios.

**A.11** Indique si la Junta General ha acordado adoptar medidas de neutralización frente a una oferta pública de adquisición en virtud de lo dispuesto en la Ley 6/2007.

No

En su caso, explique las medidas aprobadas y los términos en que se producirá la ineficiencia de las restricciones:

## B. Estructura de la administración de la sociedad

### B.1 Consejo de Administración

#### B.1.1 Detalle el número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos:

Número máximo de consejeros	20
Número mínimo de consejeros	10

#### B.1.2 Complete el siguiente cuadro con los miembros del Consejo:

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el consejo	Fecha primer nombramiento	Fecha último nombramiento	Procedimiento de elección
Don Salvador Gabarró Serra	–	Presidente	23/6/2003	26/6/2009	Votación en Junta Accionistas
Don Antonio Brufau Niubó	–	Vicepresidente	16/6/1989	20/4/2010	Votación en Junta Accionistas
Don Rafael Villaseca Marco	–	Consejero delegado	20/4/2005	20/4/2012	Votación en Junta Accionistas
Don Carlos Losada Marrodán	–	Consejero	16/12/2002	20/4/2012	Votación en Junta Accionistas
Don Demetrio Carceller Arce	–	Consejero	21/5/2008	20/4/2012	Votación en Junta Accionistas
Don Emiliano López Achurra	–	Consejero	23/6/2003	26/6/2009	Votación en Junta Accionistas
Don Enrique Alcántara-García Irazoqui	–	Consejero	27/6/1991	20/4/2010	Votación en Junta Accionistas
Don Felipe González Márquez	–	Consejero	17/12/2010	14/4/2011	Votación en Junta Accionistas
Don Heribert Padrol Munté	–	Consejero	20/4/2012	20/4/2012	Votación en Junta Accionistas
Don Juan María Nin Génova	–	Consejero	21/5/2008	20/4/2012	Votación en Junta Accionistas
Don Juan Rosell Lastortras	–	Consejero	26/6/2009	26/6/2009	Votación en Junta Accionistas
Don Luis Suárez de Lezo Mantilla	–	Consejero	20/4/2010	20/4/2010	Votación en Junta Accionistas
Don Miguel Valls Maseda	–	Consejero	20/4/2005	20/4/2012	Votación en Junta Accionistas
Don Nemesio Fernández-Cuesta Luca de Tena	–	Consejero	28/1/2011	14/4/2011	Votación en Junta Accionistas
Don Ramon Adell Ramon	–	Consejero	18/06/2010	14/4/2011	Votación en Junta Accionistas
Don Santiago Cobo Cobo	–	Consejero	16/12/2002	20/4/2012	Votación en Junta Accionistas
Don Xabier Añoveros Trías de Bes	–	Consejero	20/4/2012	20/4/2012	Votación en Junta Accionistas
<b>Número total de consejeros</b>					<b>17</b>

Indique los ceses que se hayan producido durante el periodo en el Consejo de Administración:

Nombre o denominación social del consejero	Condición del consejero en el momento de cese	Fecha de baja
Don Carlos Kinder Espinosa	Dominical	20/4/2012

**B.1.3** Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo y su distinta condición:

**Consejeros ejecutivos**

<b>Nombre o denominación del consejero</b>	<b>Comisión que ha propuesto su nombramiento</b>	<b>Cargo en el organigrama de la sociedad</b>
Don Salvador Gabarró Serra	Comisión de Nombramientos y Retribuciones	Presidente
Don Rafael Villaseca Marco	Comisión de Nombramientos y Retribuciones	Consejero delegado
<b>Número total de consejeros ejecutivos</b>		<b>2</b>
<b>% total del consejo</b>		<b>11,765</b>

**Consejeros externos dominicales**

<b>Nombre o denominación del consejero</b>	<b>Comisión que ha propuesto su nombramiento</b>	<b>Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento</b>
Don Antonio Brufau Niubó	Comisión de Nombramientos y Retribuciones	Repsol, S.A.
Don Demetrio Carceller Arce	Comisión de Nombramientos y Retribuciones	Repsol, S.A.
Don Enrique Alcántara-García Irazoqui	Comisión de Nombramientos y Retribuciones	Criteria CaixaHolding, S.A.U.
Don Heribert Padrol Munté	Comisión de Nombramientos y Retribuciones	Criteria CaixaHolding, S.A.U.
Don Juan María Nin Génova	Comisión de Nombramientos y Retribuciones	Criteria CaixaHolding, S.A.U.
Don Juan Rosell Lastortras	Comisión de Nombramientos y Retribuciones	Criteria CaixaHolding, S.A.U.
Don Luis Suárez de Lezo Mantilla	Comisión de Nombramientos y Retribuciones	Repsol, S.A.
Don Nemesio Fernández-Cuesta Luca de Tena	Comisión de Nombramientos y Retribuciones	Repsol, S.A.
<b>Número total de consejeros dominicales</b>		<b>8</b>
<b>% total del consejo</b>		<b>47,059</b>

**Consejeros externos independientes**

<b>Nombre o denominación del consejero</b>	<b>Perfil</b>
Don Carlos Losada Marrodán	Profesor de ESADE. Académico. Licenciado en Derecho y Doctor en Dirección y Administración de Empresas
Don Emiliano López Achurra	Abogado. Diplomado en Estudios Internacionales (I.E.P.) Diplomado en Derecho Comunitario (Colegio de Europa)
Don Felipe González Márquez	Abogado. Presidente del Gobierno de España de 1982-1996
Don Miguel Valls Maseda	Licenciado en Ciencias Económicas, Máster por EADA y Diplomado en Dirección de Empresas por IESE
Don Ramon Adell Ramon	Catedrático de Economía Financiera y Contabilidad de la Universidad de Barcelona
Don Santiago Cobo Cobo	Empresario. Diplomado en Alta Dirección de Empresas
Don Xabier Añoveros Trías de Bes	Doctor en Derecho. Abogado
<b>Número total de consejeros independientes</b>	
<b>% total del consejo</b>	

## Otros consejeros externos

Detalle los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la tipología de cada consejero:

**B.1.4** Explique, en su caso, las razones por las cuales se han nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial es inferior al 5% del capital.

Indique si no se han atendido peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial es igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales. En su caso, explique las razones por las que no se hayan atendido:

No

**B.1.5** Indique si algún consejero ha cesado en su cargo antes del término de su mandato, si el mismo ha explicado sus razones y a través de qué medio, al Consejo, y, en caso de que lo haya hecho por escrito a todo el Consejo, explique a continuación, al menos los motivos que el mismo ha dado:

No

**B.1.6** Indique, en el caso de que exista, las facultades que tienen delegadas el o los consejero/s delegado/s:

Nombre o denominación social del consejero	Breve descripción
Don Rafael Villaseca Marco	Tiene delegadas amplias facultades de representación y administración acordes con las características y necesidades del cargo de consejero delegado

**B.1.7** Identifique, en su caso, a los miembros del consejo que asuman cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
Don Rafael Villaseca Marco	Repsol-Gas Natural LNG. S.L.	Vicepresidente
Don Luis Suárez de Lezo Mantilla	Repsol-Gas Natural LNG. S.L.	Consejero
Don Nemesio Fernández-Cuesta Luca de Tena	Repsol-Gas Natural LNG. S.L.	Presidente

**B.1.8** Detalle, en su caso, los consejeros de su sociedad que sean miembros del Consejo de Administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores en España distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad cotizada	Cargo
Don Salvador Gabarró Serra	Caixabank, S.A.	Consejero
Don Antonio Brufau Niubó	Repsol, S.A.	Presidente
Don Demetrio Carceller Arce	Ebro Puleva, S.A.	Vicepresidente
Don Demetrio Carceller Arce	Sacyr-Vallehermoso, S.A.	Vicepresidente
Don Juan María Nin Génova	Repsol, S.A.	Consejero
Don Juan María Nin Génova	Caixabank, S.A.	Vicepresidente y consejero delegado
Don Juan Rosell Lastortras	Caixabank, S.A.	Consejero
Don Luis Suárez de Lezo Mantilla	Repsol, S.A.	Secretario consejero

**B.1.9** Indique y en su caso explique si la sociedad ha establecido reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros:

No

**B.1.10** En relación con la recomendación número 8 del Código Unificado, señale las políticas y estrategias generales de la sociedad que el Consejo en pleno se ha reservado aprobar:

La política de inversiones y financiación	Sí
La definición de la estructura del grupo de sociedades	Sí
La política de gobierno corporativo	Sí
La política de responsabilidad social corporativa	Sí
El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales	Sí
La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos	Sí
La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control	Sí
La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites	Sí

**B.1.11** Complete los siguientes cuadros respecto a la remuneración agregada de los consejeros devengada durante el ejercicio:

a) En la sociedad objeto del presente informe:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribución fija	1.043
Retribución variable	1.736
Dietas	4.062
Atenciones estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	0
Otros	5
<b>Total</b>	<b>6.846</b>

Otros beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Créditos concedidos	0
Fondos y planes de pensiones: aportaciones	270
Fondos y planes de pensiones: obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	0
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

b) Por la pertenencia de los consejeros de la sociedad a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de sociedades del grupo:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribución fija	0
Retribución variable	0
Diетas	0
Atenciones estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	0
Otros	0
<b>Total</b>	<b>0</b>

Otros beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Créditos concedidos	0
Fondos y planes de pensiones: aportaciones	0
Fondos y planes de pensiones: obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	0
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

c) Remuneración total por tipología de consejero:

Tipología consejeros	Por sociedad	Por grupo
Ejecutivos	4.137	0
Externos dominicales	1.559	0
Externos independientes	1.150	0
Otros externos	0	0
<b>Total</b>	<b>6.846</b>	<b>0</b>

d) Respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante:

<b>Remuneración total consejeros (en miles de euros)</b>	<b>6.846</b>
<b>Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %)</b>	<b>0,5</b>

**B.1.12** Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

Nombre o denominación social	Cargo
Don Manuel Fernández Álvarez	Director general de Negocios Mayoristas de Energía
Don José María Egea Krauel	Director general de Planificación Energética
Don José Javier Fernández Martínez	Director general de Generación
Don Antoni Peris Mingot	Director general de Negocios Regulados
Don Daniel López Jordà	Director general de Negocios Minoristas de Energía
Don Sergio Aranda Moreno	Director general de Latinoamérica
Don Antonio Basolas Tena	Director general de Estrategia y Desarrollo
Don Antonio Gallart Gabás	Director general de Recursos
Don Jordi Garcia Taberner	Director general de Comunicación y Gabinete Presidencia
Don Carlos Javier Álvarez Fernández	Director general Económico-Financiero
Don Manuel García Cobaleda	Director general de Servicios Jurídicos
<b>Remuneración total alta dirección (en miles de euros)</b>	<b>10.529</b>

**B.1.13** Identifique de forma agregada si existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido o cambios de control a favor de los miembros de la alta dirección, incluyendo los consejeros ejecutivos, de la sociedad o de su grupo. Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:

Número de beneficiarios	12
Consejo de Administración	Junta General
Órgano que autoriza las cláusulas	No
¿Se informa a la Junta General sobre las cláusulas?	Sí

**B.1.14** Indique el proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias relevantes al respecto.

#### Proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias

El artículo 22 del Reglamento del Consejo de Administración establece lo siguiente:

“1. El cargo de consejero de Gas Natural SDG, S.A. será retribuido en la forma prevista en los Estatutos Sociales, a la vista del informe emitido por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, según se prevé en el artículo 31 de este Reglamento.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones propondrá al Consejo de Administración los criterios que estime adecuados para dar cumplimiento a los fines de este artículo, siendo competencia del propio Consejo su aprobación así como la definitiva distribución de la suma global, dentro de los límites estatutariamente establecidos a este fin. Dentro de cada ejercicio el Consejo podrá acordar, con la periodicidad que estime oportuna, pagos a cuenta de las cantidades que correspondan a cada consejero por el trabajo realizado en ese período.

2. El Consejo deberá definir la política de retribuciones a sus consejeros, determinando (I) el importe de los componentes fijos, con desglose de los que correspondan a la participación en el Consejo y en sus Comisiones y (II) los conceptos de carácter variable, en caso de haberlos, especificando su importancia relativa respecto de los fijos. Salvo motivos fundados, la retribución por medio de la entrega de acciones, opciones sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción se circunscribirá a los consejeros ejecutivos.

3. La retribución de los consejeros será transparente. La Memoria, como parte integrante de las Cuentas Anuales, contendrá cuanta información se estime oportuna sobre la retribución percibida por los miembros del Consejo de Administración”.

Complementando lo anterior, el artículo 31, en su Apartado 2, explicita: “La Comisión (Comisión de Nombramientos y Retribuciones) tiene funciones de estudio y de propuesta sobre las siguientes materias: proponer los criterios de retribución de los consejeros de la sociedad, así como velar por la transparencia de las retribuciones ...”

Por su parte, el vigente artículo 44 de los Estatutos Sociales, en su nueva redacción, conforme a lo acordado en la Junta General de Accionistas de 14 de abril de 2011, indica textualmente:

“El Consejo de Administración percibirá una retribución del 4% del beneficio que resulte, una vez deducidos los gastos generales, intereses, impuestos y demás cantidades que procediera asignar al saneamiento y amortización, salvo que el propio Consejo acuerde reducir la cantidad a percibir en los años en que así lo estime oportuno. La cifra resultante será para retribuir al Consejo de Administración y sus comisiones

delegadas así como a los miembros del mismo que ejerzan funciones ejecutivas y se distribuirá en la forma que estime más oportuna el Consejo, tanto en lo que se refiere a la distribución entre los miembros, en especial al presidente, en atención a las funciones y dedicación de cada uno de ellos, como en la forma a través de dietas, retribuciones estatutarias, compensación de funciones ejecutivas, etc.

Los administradores que tengan atribuidas funciones ejecutivas en la sociedad, sea cual fuere la naturaleza de su relación jurídica con ésta, tendrán derecho a percibir una retribución por la prestación de estas funciones que podrá consistir en una cantidad fija, una cantidad complementaria variable, y también sistemas de incentivos así como una parte asistencial que podrá incluir sistemas de previsión y seguros oportunos y, en su caso, la Seguridad Social. En caso de cese no debido a incumplimiento de sus funciones, podrá tener derecho a una indemnización.

La cantidad a percibir por el Consejo, de acuerdo con lo antes señalado, solamente podrá ser detraída después de haber reconocido a los accionistas un dividendo mínimo del 4% del capital desembolsado conforme a lo dispuesto en el artículo 218 de la Ley de Sociedades de Capital.

Asimismo, los consejeros, dentro de los límites de los apartados anteriores, podrán ser retribuidos con la entrega de acciones de la sociedad o de otra compañía cotizada del grupo al que pertenezca, de opciones sobre las mismas o de instrumentos vinculados a su cotización. Esta retribución deberá ser acordada por la Junta General de accionistas. El acuerdo expresará, en su caso, el número de acciones a entregar, el precio de ejercicio de los derechos de opción, el valor de las acciones que se tome como referencia y el plazo de duración de esta forma de retribución.”

Señale si el Consejo en pleno se ha reservado la aprobación de las siguientes decisiones:

A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización	Sí
La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos	Sí

**B.1.15** Indique si el Consejo de Administración aprueba una detallada política de retribuciones y especifique las cuestiones sobre las que se pronuncia:

Sí

Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen	Sí
Conceptos retributivos de carácter variable	Sí
Principales características de los sistemas de previsión, con una estimación de su importe o coste anual equivalente	Sí
Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos	Sí

**B.1.16** Indique si el Consejo somete a votación de la Junta General, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. En su caso, explique los aspectos del informe respecto a la política de retribuciones aprobada por el Consejo para los años futuros, los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio y un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en el ejercicio. Detalle el papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones y si han utilizado asesoramiento externo, la identidad de los consultores externos que lo hayan prestado:

Sí

#### **Cuestiones sobre las que se pronuncia la política de retribuciones:**

El Informe sobre la Remuneración de los consejeros correspondiente al ejercicio 2011, fue aprobado, como punto separado del Orden del Día y con carácter consultivo, en la Junta General celebrada el pasado día 20 de abril de 2012.

La retribución de los consejeros de los órganos de administración durante el ejercicio de 2012 ha sido fijada teniendo en cuenta los criterios de dedicación, cualificación y responsabilidad, sin que en ningún caso la cuantía comprometa su independencia en el ejercicio de sus funciones.

En particular se ha considerado conveniente mantener sus valores en los del ejercicio anterior que, a su vez, se llevan manteniendo sin variación desde el año 2007.

En consecuencia, el Consejo de Administración ha percibido las siguientes retribuciones para el ejercicio 2012:

- Presidente del Consejo de Administración: 550.000,00 euros/anuales.
- Consejero: 126.500,00 euros/anuales.
- Presidente de la Comisión Ejecutiva: 550.000,00 euros/anuales.
- Miembro de la Comisión Ejecutiva: 126.500,00 euros/anuales.
- Miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones: 12.650,00 euros/anuales.
- Miembro de la Comisión de Auditoría y Control: 12.650,00 euros/anuales.

La retribución derivada de la pertenencia a los órganos de gobierno de la sociedad consiste en una asignación fija anual. Los consejeros no han percibido dietas de asistencia.

La política de retribuciones con respecto a los consejeros ejecutivos por el desempeño de sus funciones ejecutivas, distintas de las de supervisión y decisión colegiada, inherentes a su pertenencia al órgano de administración, se fundamentan en las siguientes premisas:

- Tener un nivel retributivo global competitivo en relación con las entidades comparables en el sector energético.
- Mantener un componente variable anual vinculado a la consecución de objetivos medibles alineados con los intereses de los accionistas, con sistemas de control y medición, que determinen la percepción de la retribución variable en función de evaluaciones que midan el desempeño a nivel individual, de la unidad de negocio y del conjunto de la entidad.

- Incorporar sistemas de retribución variable a medio/largo plazo de carácter plurianual que fomenten la consecución de objetivos sostenidos en el tiempo y la retención de las personas críticas vinculadas a dichos objetivos.

Debe indicarse que durante el ejercicio de 2012 no se han producido cambios significativos en la política de remuneraciones respecto a la aplicada durante el ejercicio de 2011.

Los criterios seguidos para establecer la política de remuneración han sido la moderación, la compensación por la dedicación y la correspondencia con la evolución de los resultados.

#### **Papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones:**

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha informado favorablemente al Consejo de Administración para futuros ejercicios sobre el mantenimiento de la política de retribuciones seguida hasta la fecha, basada en los principios de moderación, compensación por la dedicación y correspondencia con la evolución de los resultados.

En ejercicio de las competencias que otorga el Reglamento del Consejo a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, ésta propuso los criterios de retribución de los consejeros de la sociedad, los cuales fueron adoptados por el Consejo de Administración en su sesión de 27 de enero de 2012.

#### **¿Ha utilizado asesoramiento externo?**

#### **Identidad de los consultores externos**

**B.1.17** Indique, en su caso, la identidad de los miembros del Consejo que sean, a su vez, miembros del Consejo de Administración, directivos o empleados de sociedades que ostenten participaciones significativas en la sociedad cotizada y/o en entidades de su grupo:

<b>Nombre o denominación social del consejero</b>	<b>Denominación social del accionista significativo</b>	<b>Cargo</b>
Don Salvador Gabarró Serra	Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona	Vicepresidente primero
Don Antonio Brufau Niubó	Repsol, S.A.	Presidente ejecutivo
Don Juan María Nin Génova	Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona	Director general
Don Juan María Nin Génova	Repsol, S.A.	Consejero
Don Juan María Nin Génova	Criteria CaixaHolding, S.A.U.	Vicepresidente
Don Luis Suárez de Lezo Mantilla	Repsol, S.A.	Secretario consejero
Don Nemesio Fernández-Cuesta Luca de Tena	Repsol, S.A.	Director general de negocios

Detalle, en su caso, las relaciones relevantes distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del Consejo de Administración que les vinculen con los accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

Nombre o denominación social del consejero vinculado	Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado	Descripción relación
Don Salvador Gabarró Serra	Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona	Consejero de Caixabank, S.A.
Don Juan María Nín Génova	Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona	Consejero Vidacaixa Grupo, S.A.U.
Don Juan María Nín Génova	Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona	Vicepresidente y consejero delegado de Caixabank, S.A.
Don Juan Rosell Lastortras	Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona	Consejero de Caixabank, S.A.
Don Nemesio Fernández-Cuesta Luca de Tena	Repsol, S.A.	Presidente de Repsol Exploración, S.A.
Don Nemesio Fernández-Cuesta Luca de Tena	Repsol, S.A.	Presidente de Repsol Petróleo, S.A.
Don Nemesio Fernández-Cuesta Luca de Tena	Repsol, S.A.	Presidente de Repsol Sinopec Brasil, S.A.
Don Nemesio Fernández-Cuesta Luca de Tena	Repsol, S.A.	Presidente de Repsol-Gas Natural LNG, S.L.
Don Nemesio Fernández-Cuesta Luca de Tena	Repsol, S.A.	Presidente de Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.

**B.1.18** Indique, si se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del consejo:

Sí

**Descripción modificaciones**

Durante el ejercicio de 2012 se han modificado los artículos 5 y 30.7 del Reglamento del Consejo de Administración, cuyo redactado ha quedado como sigue:

**Artículo 5: Facultades cuyo ejercicio se reserva expresamente el Consejo de Administración**

No obstante las facultades representativas y de ejecución que los Estatutos otorgan al presidente y a los consejeros delegados, así como los efectos que frente a terceros tengan los apoderamientos o delegaciones directamente conferidos por la sociedad, será precisa, con respeto de la autonomía legal de los órganos de Gobierno de las sociedades del grupo, una previa decisión del Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A. en los siguientes casos:

1. Presentación a la Junta General Ordinaria de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión, tanto las de Gas Natural SDG, S.A., como las consolidadas, así como de cualquier otra propuesta que deba proceder legalmente de los Administradores de la sociedad.
2. Aprobación del Plan Estratégico del grupo, de los Presupuestos Anuales, del Plan de Financiación Anual y de la política de inversiones y financiación.
3. Definición de la estructura societaria y de la estructura de delegaciones y apoderamientos.
4. Aprobación de las políticas de gobierno corporativo y de responsabilidad social corporativa.
5. Constitución de nuevas sociedades o entidades o participación en las ya existentes.
6. Aprobación de operaciones de fusión, absorción, escisión, concentración o disolución, con o sin liquidación, en que esté interesada cualquiera de las Sociedades del grupo Gas Natural Fenosa.

### Descripción modificaciones

7. Enajenación de participaciones en el capital de sociedades o de otros activos fijos por parte de cualquier sociedad del grupo Gas Natural Fenosa.
8. Aprobación de los proyectos de inversión a efectuar por cualquier sociedad del grupo Gas Natural Fenosa.
9. Aprobación de los programas de emisión y renovación de pagarés en serie, de obligaciones o de otros títulos similares por cualquier sociedad del grupo Gas Natural Fenosa.
10. Aprobación de operaciones financieras, a efectuar por cualquier sociedad del grupo Gas Natural Fenosa que no estén incluidas en el Plan de Financiación Anual.
11. Concesión de afianzamientos por parte de sociedades pertenecientes al grupo Gas Natural Fenosa para garantizar obligaciones de entidades no pertenecientes al mismo, o que perteneciendo al mismo, tengan socios externos.
12. Cesión de derechos sobre el nombre comercial y marcas, así como sobre patentes, tecnología y cualquier modalidad de propiedad industrial que pertenezca a cualquier sociedad del grupo Gas Natural Fenosa.
13. Aprobación o ratificación del nombramiento y cese de los miembros del primer nivel de dirección.
14. Aprobación del nombramiento y cese de los patronos y cargos de la Fundación Gas Natural Fenosa y de los representantes personas físicas de Gas Natural SDG, S.A. en los supuestos en los que ésta ocupe el cargo de administrador en otra sociedad. Aprobación de aportaciones a actividades de mecenazgo.
15. Constitución, inversión y supervisión de la gestión de planes de pensiones del personal y cualquier otro compromiso con el mismo que implique responsabilidades financieras a largo plazo de la compañía.
16. Celebración de acuerdos de carácter comercial, industrial o financiero de importancia relevante o estratégica para el grupo Gas Natural Fenosa que supongan una modificación, cambio o revisión del Plan Estratégico o Presupuesto Anual vigentes.
17. Aprobación de cualquier transacción relevante de la sociedad con un accionista significativo, en los términos del artículo 19.
18. Aprobación de la información financiera que legalmente corresponda.
19. Aprobación de la política de control y gestión de riesgos y seguimiento periódico de los indicadores y sistemas internos de control.
20. Aprobación de la política en materia de dividendos y de autocartera.

En relación con los acuerdos contemplados en los puntos 5, 6, 7, 8, 10, 14 y 15, la previa aprobación del Consejo de Administración se refiere a aquéllos acuerdos que, por su naturaleza o cuantía, tengan especial relevancia para el grupo Gas Natural Fenosa. En todo caso se entenderá que tienen dicha relevancia las operaciones cuya importancia económica supere 15 millones de euros, salvo en el caso de los puntos 11 y 12 que se sitúa en 5 millones de euros y del punto 14 cuyo umbral de relevancia se establece en 200.000 euros.

Los acuerdos contemplados en los puntos quinto a octavo, décimo a decimotercero y decimosexto pueden ser adoptados, indistintamente, por el Consejo de Administración o la Comisión Ejecutiva.

El presidente, el/los consejero/s delegado/s o el secretario, ejecutarán los acuerdos que adopte el Consejo de Administración de conformidad con este artículo, notificarán la autorización o aprobación en los términos que procedan y cursarán las instrucciones de actuación que requiera lo acordado.

## Descripción modificaciones

### Artículo 30: La Comisión Ejecutiva

7. La Comisión Ejecutiva, convocada por su presidente, se reunirá, cuando lo considere necesario su presidente o previa solicitud de 1/3 de sus miembros. El secretario levantará acta de los acuerdos adoptados en la sesión, de los que se dará cuenta al siguiente pleno del Consejo de Administración.

**B.1.19** Indique los procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.

#### 1. Nombramiento:

Es competencia de la Junta General el nombramiento de los consejeros y la determinación de su número, dentro de los límites fijados por el artículo 41 de los Estatutos Sociales.

Si durante el plazo para el que fueron nombrados los consejeros se produjeran vacantes, el Consejo podrá designar por el sistema de cooptación, entre los accionistas, las personas que hayan de ocuparlas hasta que se reúna la siguiente Junta General de Accionistas.

No se requiere la cualidad de accionista para ser nombrado consejero, salvo en el caso de nombramiento por cooptación al que antes se ha hecho referencia.

No pueden ser designados administradores los que se hallen en cualquiera de los supuestos de prohibición o incompatibilidad establecidos por la ley.

El nombramiento habrá de recaer en personas que, además de cumplir los requisitos legales y estatutarios que el cargo exige, gocen de reconocido prestigio y posean los conocimientos y experiencia profesionales adecuados al ejercicio de sus funciones.

El nombramiento y reelección de consejeros está sujeto a un procedimiento formal y transparente, con informe previo de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Todas las propuestas de nombramiento de consejeros que someta el Consejo de Administración a la Junta General y las decisiones de nombramiento por cooptación que adopte, deberán ser previamente informadas por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Cuando el Consejo se aparte de las recomendaciones de dicha Comisión habrá de motivar las razones de su proceder y dejar constancia en acta de sus razones. Los consejeros afectados por propuestas de nombramiento, reelección o cese se abstendrán de asistir e intervenir en las deliberaciones y votaciones del Consejo o de sus Comisiones que traten de ellas.

De acuerdo con el Reglamento del Consejo, no podrán ser propuestos o designados como consejeros externos independientes quienes:

- a) Hayan sido empleados o consejeros ejecutivos de sociedades del grupo Gas Natural Fenosa, salvo que hubieran transcurrido 3 o 5 años, respectivamente, desde el cese en esa relación.
- b) Perciban de la sociedad, o del grupo Gas Natural Fenosa, cualquier cantidad o beneficio por un concepto distinto de la remuneración de consejero, salvo que no sea significativa.

No se tomarán en cuenta, a efectos de lo dispuesto en este apartado, los dividendos ni los complementos de pensiones que reciba el consejero en razón de su anterior relación profesional o laboral, siempre que tales complementos tengan carácter incondicional y, en consecuencia, la sociedad que los satisfaga no pueda de forma discrecional, sin que medie incumplimiento de obligaciones, suspender, modificar o revocar su devengo.

- c) Sean, o hayan sido durante los últimos 3 años, socio del auditor externo o responsable del informe de auditoría, ya se trate de la auditoría durante dicho periodo de la sociedad o de cualquier otra sociedad del grupo Gas Natural Fenosa.
- d) Sean consejeros ejecutivos o altos directivos de otra sociedad distinta en la que algún consejero ejecutivo o alto directivo de Gas Natural SDG, S.A. sea consejero externo.
- e) Mantengan, o hayan mantenido durante el último año, una relación de negocios importante con la sociedad o con cualquier sociedad del grupo Gas Natural Fenosa, ya sea en nombre propio o como accionista significativo, consejero o alto directivo de una entidad que mantenga o hubiera mantenido dicha relación.

Se considerarán relaciones de negocios las de proveedor de bienes o servicios, incluidos los financieros, la de asesor o consultor.

- f) Sean accionistas significativos, consejeros ejecutivos o altos directivos de una entidad que reciba, o haya recibido durante los últimos 3 años, donaciones significativas de alguna de las sociedades del grupo Gas Natural Fenosa.

No se considerarán incluidos en esta letra quienes sean meros patronos de una Fundación que reciba donaciones

- g) Sean cónyuges, personas ligadas por análoga relación de afectividad, o parientes hasta de segundo grado, de un consejero ejecutivo o alto directivo de la sociedad.
- h) No hayan sido propuestos, ya sea para su nombramiento o renovación, por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

- i) Se encuentren, respecto a algún accionista significativo o representado en el Consejo, en alguno de los supuestos señalados en las letras a), e), f) o g) de este apartado. En el caso de la relación de parentesco señalada en la letra g), la limitación se aplicará no sólo respecto al accionista, sino también respecto a sus consejeros dominicales en la sociedad participada.

Los consejeros dominicales que pierdan tal condición como consecuencia de la venta de su participación por el accionista al que representaban sólo podrán ser reelegidos como consejeros independientes cuando el accionista al que representaran hasta ese momento hubiera vendido la totalidad de sus acciones en la sociedad.

Un consejero que posea una participación accionarial en la sociedad podrá tener la condición de independiente, siempre que satisfaga todas las condiciones establecidas en este artículo y, además, su participación no sea significativa.

## 2. Reección:

La duración del cargo de consejero será de tres (3) años, si bien los consejeros cesantes pueden ser reelegidos una o varias veces. En ningún caso los consejeros independientes permanecerán en su cargo como tales por un periodo superior a doce años.

## 3. Evaluación:

Conforme al artículo 4.5. del Reglamento del Consejo, anualmente evalúa la calidad y funcionamiento del propio Consejo, así como el de sus Comisiones, previo informe de las mismas.

## 4. Cese o remoción:

Los consejeros cesarán en su cargo por el transcurso del periodo para el que fueron nombrados, salvo reelección y cuando lo decida la Junta General en uso de las atribuciones que ostenta. Asimismo, cesarán en los demás supuestos en que así proceda de acuerdo con la Ley, los Estatutos y el Reglamento del Consejo de Administración.

Según el artículo 15.4 del Reglamento del Consejo de Administración, cuando un consejero independiente cese en el cargo con antelación a la terminación del mandato para el que fue elegido deberá explicar las razones en carta dirigida a los restantes consejeros. El cese será comunicado como información relevante.

### B.1.20 Indique los supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros.

Además de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente establecidos, el artículo 15 del Reglamento del Consejo establece:

... 2. Los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los casos siguientes:

- a) Cuando los consejeros Internos cesen en los puestos ejecutivos ajenos al Consejo a los que estuviese asociado su nombramiento como consejero.
- b) Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición previstos en las leyes, Estatutos Sociales o en este Reglamento.
- c) Cuando infrinjan gravemente sus obligaciones como consejeros, poniendo en riesgo los intereses de la sociedad.
- d) Cuando desaparezca la causa por la que fueron nombrados como consejeros independiente, ejecutivos o dominicales.

3. Una vez producido el cese en el desempeño de su cargo, no podrá prestar servicios en una entidad competidora durante el plazo de dos años, salvo que el Consejo de Administración le dispense de esta obligación o disminuya su duración.

### B.1.21 Explique si la función de primer ejecutivo de la sociedad recae en el cargo de presidente del Consejo. En su caso, indique las medidas que se han tomado para limitar los riesgos de acumulación de poderes en una única persona:

No

Indique y en su caso explique si se han establecido reglas que facultan a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día, para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos y para dirigir la evaluación por el Consejo de Administración.

No

### B.1.22 ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

No

Indique cómo se adoptan los acuerdos en el Consejo de Administración, señalando al menos, el mínimo quórum de asistencia y el tipo de mayorías para adoptar los acuerdos:

Descripción del acuerdo	Quórum	%	Tipo de Mayoría	%
Acuerdos societarios diversos.	Artículos 47 Estatutos Sociales y 10 Reglamento del Consejo. Mitad más uno de sus componentes presentes o representados.	52,94	Artículos 49 y 50 Estatutos Sociales y 10 Reglamento del Consejo. Mayoría absoluta de presentes o representados. Mayoría de 2/3 en caso de delegación de facultades.	52,94

**B.1.23** Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente.

No

**B.1.24** Indique si el presidente tiene voto de calidad:

No

**B.1.25** Indique si los estatutos o el reglamento del Consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

No

Edad límite presidente	Edad límite consejero delegado	Edad límite consejero
0	0	0

**B.1.26** Indique si los estatutos o el reglamento del Consejo establecen un mandato limitado para los consejeros independientes:

Sí

Número máximo de años de mandato	12
----------------------------------	----

**B.1.27** En el caso de que sea escaso o nulo el número de consejeras, explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación.

**Explicación de los motivos y de las iniciativas**

Vid. Apartado F. Recomendación 15.

En particular, indique si la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha establecido procedimientos para que los procesos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, y busque deliberadamente candidatas que reúnan el perfil exigido:

Sí

#### **Señale los principales procedimientos**

El Reglamento del Consejo de Administración establece en el artículo 31.2 la obligación de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones que "... en la cobertura de nuevas vacantes se velará para que se utilicen procesos de selección que no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, incluyéndose, en las mismas condiciones, entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado".

**B.1.28** Indique si existen procesos formales para la delegación de votos en el Consejo de Administración. En su caso, detállelos brevemente.

Según lo establecido en el artículo 47 de los Estatutos Sociales: "... Los consejeros que no puedan asistir podrán delegar su representación en otro consejero, sin que exista límite al número de representaciones que pueda ostentar cada consejero. La representación habrá de conferirse por cualquier medio escrito, siendo válida también por telegrama, télex o telefax."

Por otra parte, el art. 10.3 del Reglamento del Consejo indica: "Cada consejero podrá conferir su representación a otro consejero, sin que esté limitado el número de representaciones que cada uno puede ostentar para la asistencia al Consejo. La representación de los consejeros ausentes podrá conferirse por cualquier medio documental escrito, siendo válido el telegrama, correo electrónico, télex o telefax dirigido a la Presidencia o a la Secretaría del Consejo con la suficiente antelación".

**B.1.29** Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio. Asimismo, señale, en su caso, las veces que se ha reunido el consejo sin la asistencia de su presidente:

Número de reuniones del Consejo	12
Número de reuniones del Consejo sin la asistencia del presidente	0

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del Consejo:

Número de reuniones de la Comisión Ejecutiva o Delegada	8
Número de reuniones del Comité de Auditoría	5
Número de reuniones de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones	8
Número de reuniones de la Comisión de Nombramientos	0
Número de reuniones de la Comisión de Retribuciones	0

**B.1.30** Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio sin la asistencia de todos sus miembros. En el cómputo se considerarán no asistencias las representaciones realizadas sin instrucciones específicas:

Número de no asistencias de consejeros durante el ejercicio	1
% de no asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	0,500

**B.1.31** Indique si las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan para su aprobación al Consejo están previamente certificadas:

Sí

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha o han certificado las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas de la sociedad, para su formulación por el consejo:

Nombre	Cargo
Don Carlos Javier Álvarez Fernández	Director general Económico-Financiero

**B.1.32** Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el Consejo de administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la Junta General con salvedades en el informe de auditoría.

De acuerdo con el artículo 7 del Reglamento del Consejo:

"1. Una vez en su poder los Informes emitidos por la Dirección General Económico Financiera y por la Comisión de Auditoría y Control, y tras las pertinentes aclaraciones, el Consejo de Administración formulará en términos claros y precisos, que faciliten la adecuada comprensión de su contenido, las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión, tanto individuales como consolidados. El Consejo de Administración velará por que los mismos muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la sociedad, conforme a lo previsto en la Ley.

2. Salvo manifestación en contrario que expresamente se haga constar en Acta, se entenderá que antes de suscribir la formulación de las Cuentas Anuales exigida por la Ley, el Consejo de Administración y cada uno de sus vocales, ha dispuesto de la información necesaria para la realización de este acto pudiendo hacer constar en su caso las salvedades que estime pertinentes.

3. El Consejo de Administración procurará formular las cuentas de manera que no haya lugar a salvedades por parte del auditor de cuentas de la sociedad. No obstante, cuando el Consejo de Administración considere que debe mantener su criterio, explicará públicamente el contenido y alcance de la discrepancia."

El artículo 32 del Reglamento del Consejo regula las competencias y funciones del Comité de Auditoría y Control y, entre otras, le asigna las relacionadas con el proceso de desarrollo de la Auditoría de Cuentas.

**B.1.33** ¿El secretario del consejo tiene la condición de consejero?

No

**B.1.34** Explique los procedimientos de nombramiento y cese del secretario del Consejo, indicando si su nombramiento y cese han sido informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo.

#### Procedimiento de nombramiento y cese

El artículo 26 del Reglamento del Consejo de Administración establece, en este sentido, lo siguiente:

"El secretario del Consejo de Administración será nombrado y cesado por este último, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y no necesitará ser consejero. A él corresponde el ejercicio de las funciones que en dicha condición le atribuyen la legislación Mercantil y el presente Reglamento".

¿La Comisión de Nombramientos informa del nombramiento?	Sí
¿La Comisión de Nombramientos informa del cese?	Sí
¿El Consejo en pleno aprueba el nombramiento?	Sí
¿El Consejo en pleno aprueba el cese?	Sí

¿Tiene el secretario del Consejo encomendada la función de velar, de forma especial, por las recomendaciones de buen gobierno?

Si

#### Observaciones

El artículo 26 del Reglamento del Consejo de Administración en su punto tercero establece lo siguiente:

El secretario cuidará en todo caso de la legalidad formal y material de las actuaciones del Consejo y garantizará que sus procedimientos y reglas de gobierno sean respetados y regularmente revisados.

**B.1.35** Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia del auditor, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

Según el art. 32.2 del Reglamento del Consejo, corresponde a la Comisión de Auditoría y Control mantener las relaciones necesarias con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquéllas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.

También, el Consejo de Administración está obligado por su propio Reglamento (art. 6.4) a mantener una relación directa con los miembros del primer nivel de dirección de la sociedad y con los Auditores. El carácter objetivo, profesional y continuo de esta relación respetará al máximo la independencia de los Auditores.

Los principios que fundamentan la relación de la compañía con analistas financieros y bancos de inversión están basados en la transparencia, simultaneidad y no discriminación, además de la existencia de interlocutores específicos y distintos para cada colectivo.

Asimismo, la compañía presta especial atención en no comprometer ni interferir en la independencia de los analistas financieros al respecto de los servicios prestados por los bancos de inversión, de acuerdo con los códigos internos de conducta establecidos por ellos mismos y orientados a la separación de sus servicios de análisis y de asesoramiento.

**B.1.36** Indique si durante el ejercicio la sociedad ha cambiado de auditor externo. En su caso identifique al auditor entrante y saliente:

No

#### Auditor saliente

#### Auditor entrante

En el caso de que hubieran existido desacuerdos con el auditor saliente, explique el contenido de los mismos:

No

**B.1.37** Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo:

Sí

	Sociedad	Grupo	Total
<b>Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)</b>	478	337	815
<b>Importe trabajos distintos de los de auditoría/ Importe total facturado por la firma de auditoría (en %)</b>	38,580	9,490	17,010

**B.1.38** Indique si el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior presenta reservas o salvedades. En su caso, indique las razones dadas por el presidente del Comité de Auditoría para explicar el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

No

**B.1.39** Indique el número de años que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la sociedad y/o su grupo. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de años auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de años en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Sociedad	Grupo
<b>Número de años ininterrumpidos</b>	22	22
<b>N.º de años auditados por la firma actual de auditoría/ N.º de años que la sociedad ha sido auditada (en %)</b>	100,0	100,0

**B.1.40** Indique las participaciones de los miembros del Consejo de Administración de la sociedad en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social, tanto de la sociedad como de su grupo, y que hayan sido comunicadas a la sociedad. Asimismo, indique los cargos o funciones que en estas sociedades ejerzan:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones
Don Salvador Gabarró Serra	Enagas, S.A.	0,006	–
Don Salvador Gabarró Serra	Iberdrola, S.A.	0,001	–
Don Salvador Gabarró Serra	Red Eléctrica Corporación, S.A.	0,008	–
Don Antonio Brufau Niubó	Repsol, S.A.	0,022	Presidente
Don Rafael Villaseca Marco	Endesa, S.A.	0,000	–
Don Rafael Villaseca Marco	Repsol, S.A.	0,000	–

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones
Don Rafael Villaseca Marco	Enagas, S.A.	0,000	–
Don Rafael Villaseca Marco	Iberdrola, S.A.	0,000	–
Don Enrique Alcántara-García Irazoqui	Iberdrola, S.A.	0,000	–
Don Felipe González Márquez	Iberdrola, S.A.	0,000	–
Don Juan María Nin Génova	Repsol, S.A.	0,000	Consejero
Don Luis Suárez de Lezo Mantilla	Repsol, S.A.	0,002	Secretario consejero
Don Luis Suárez de Lezo Mantilla	Iberdrola, S.A.	0,000	–
Don Nemesio Fernández-Cuesta Luca de Tena	Repsol, S.A.	0,003	Director general de Negocios

**B.1.41** Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

Sí

**Detalle el procedimiento**

Conforme dispone la normativa interna, los consejeros tienen la facultad de proponer al Consejo, a través del secretario y mediante comunicación dirigida al presidente, la contratación con cargo a la sociedad de los asesores externos (asesores legales, contables, técnicos, financieros, comerciales o de cualquier otra índole) que consideren necesarios para los intereses de la sociedad con el fin de ser auxiliados en el ejercicio de sus funciones cuando se trate de problemas concretos de cierto relieve y complejidad ligados al ejercicio de su cargo. (art. 21.2 del Reglamento del Consejo y primer párrafo del 21.3).

El Consejo de Administración podrá vetar la aprobación de la propuesta por su innecesidad, por su cuantía o bien por estimar que dicho asesoramiento puede ser prestado por expertos y técnicos de la propia sociedad. (art. 21.3 del Reglamento del Consejo).

**B.1.42** Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:

Sí

**Detalle el procedimiento**

Según el artículo 9.2. del Reglamento del Consejo:

2. La convocatoria de las sesiones ordinarias se realizará por el presidente, o por el secretario o vicesecretario por orden del presidente, y se efectuará por cualquiera de los medios estatutariamente previstos, asimilándose a la carta la remisión de la documentación por correo electrónico, siempre que el consejero receptor haya dado su dirección en dicho correo. La convocatoria incluirá el lugar de celebración y el orden del día de la misma y, se cursará, salvo casos excepcionales, con una antelación mínima de 48 horas a la celebración de la reunión. Con carácter previo a cada reunión, los consejeros dispondrán de la información y documentación consideradas convenientes o relevantes sobre los temas a tratar en el Consejo. Además, a los consejeros se les entregará el acta de la sesión anterior, haya sido o no aprobada...

Será válida la constitución del Consejo, sin previa convocatoria, si se hallan presentes o representados todos los consejeros y aceptan por unanimidad la celebración del Consejo.

No obstante, según el artículo 2.3 del Reglamento del Consejo de Administración, cuando el acuerdo a adoptar sea la modificación del Reglamento del Consejo de Administración, el presidente del Consejo de Administración, la Comisión de Auditoría y Control o un número de, al menos, cuatro consejeros, podrán proponer al Consejo tales modificaciones, cuando concurran circunstancias que lo hagan, a su juicio, conveniente o necesario, acompañando en tal caso una memoria justificativa de las causas y el alcance de la modificación que se propone. El Consejo deberá ser convocado mediante notificación individual remitida a cada uno de los miembros con una antelación superior a los quince días de la fecha de la reunión.

Por otro lado, el artículo 21.1 y 3 del citado Reglamento, en relación al derecho de información de los consejeros establece:

1. Los consejeros tendrán acceso, a través del presidente, y en su caso, del secretario, a todos los servicios de la sociedad y podrán recabar, con las más amplias facultades, la información y asesoramiento que precisen sobre cualquier aspecto de la sociedad. El derecho de información se extiende a las sociedades filiales y se canalizará a través del presidente o del secretario del Consejo de Administración o de las Comisiones correspondientes del Consejo, facilitándole directamente la información, ofreciéndole los interlocutores apropiados o arbitrando cuantas medidas sean necesarias para el examen solicitado.

(...)

3. Tanto la petición de acceso como la propuesta a que se refieren los números 1 y 2 de este artículo, deberán ser comunicadas al presidente de la sociedad a través del secretario del Consejo.

Es práctica habitual remitir a los consejeros, junto con la convocatoria de la reunión, toda aquella información que pueda resultarles útil para un más exacto conocimiento de los asuntos a tratar en la sesión del Consejo. En nuestra opinión la información trasladada se considera completa y suficiente para conformar la opinión y criterio de los consejeros.

Asimismo, durante la reunión y, con posterioridad a la misma, se proporciona a los consejeros cuanta información o aclaraciones estimen pertinentes en relación con los puntos incluidos en el Orden del Día, o que, sin estar incluidos, se trataron en la sesión.

**B.1.43** Indique y en su caso detalle si la sociedad ha establecido reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad:

Sí

**Explique las reglas**

El artículo 15.2 del Reglamento del Consejo de Administración establece, en este sentido, lo siguiente:

Los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los casos siguientes:

- a) Cuando los consejeros internos cesen en los puestos ejecutivos ajenos al Consejo a los que estuviese asociado su nombramiento como consejero.
- b) Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición previstos en las leyes, Estatutos Sociales o en este Reglamento.
- c) Cuando infrinjan gravemente sus obligaciones como consejeros, poniendo en riesgo los intereses de la sociedad.
- d) Cuando desaparezca la causa por la que fueron nombrados como consejeros independientes, ejecutivos o dominicales.

Por su parte el artículo 16.7 del Reglamento indica que:

El Consejo informará a la sociedad sobre cualquier tipo de reclamación judicial, administrativa o sobre hechos de cualquier índole en los que se encuentre implicado que, por su importancia, pudieran incidir gravemente en la reputación de la sociedad. El Consejo examinará la cuestión y adoptará las medidas que sean aconsejables en interés de la sociedad con la urgencia requerida.

**B.1.44** Indique si algún miembro del Consejo de Administración ha informado a la sociedad que ha resultado procesado o se ha dictado contra él auto de apertura de juicio oral, por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas:

No

Indique si el Consejo de Administración ha analizado el caso. Si la respuesta es afirmativa explique de forma razonada la decisión tomada sobre si procede o no que el consejero continúe en su cargo.

No

**Decisión tomada**

**Explicación razonada**

## B.2 Comisiones del Consejo de Administración

### B.2.1 Detalle todas las comisiones del Consejo de Administración y sus miembros:

#### Comisión Ejecutiva o Delegada

Nombre	Cargo	Tipología
Don Salvador Gabarró Serra	Presidente	Ejecutivo
Don Antonio Brufau Niubó	Vicepresidente	Dominical
Don Carlos Losada Marrodán	Vocal	Independiente
Don Demetrio Carceller Arce	Vocal	Dominical
Don Emiliano López Achurra	Vocal	Independiente
Don Enrique Alcántara-García Irazoqui	Vocal	Dominical
Don Juan María Nin Génova	Vocal	Dominical
Don Rafael Villaseca Marco	Vocal	Ejecutivo

#### Comisión de Auditoría

Nombre	Cargo	Tipología
Don Carlos Losada Morradán	Presidente	Independiente
Don Luis Suárez de Lezo Mantilla	Vocal	Dominical
Don Ramon Adell Ramon	Vocal	Independiente

#### Comisión de Nombramientos y Retribuciones

Nombre	Cargo	Tipología
Don Miguel Valls Maseda	Presidente	Independiente
Don Antonio Brufau Niubó	Vocal	Dominical
Don Santiago Cobo Cobo	Vocal	Independiente

### B.2.2 Señale si corresponden al Comité de Auditoría las siguientes funciones:

Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables

Sí

Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente

Sí

<b>Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes</b>	Sí
<b>Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa</b>	Sí
<b>Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación</b>	Sí
<b>Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones</b>	Sí
<b>Asegurar la independencia del auditor externo</b>	Sí
<b>En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren</b>	Sí

**B.2.3** Realice una descripción de las reglas de organización y funcionamiento, así como las responsabilidades que tienen atribuidas cada una de las comisiones del Consejo.

Denominación comisión	Breve descripción
Comisión de Nombramientos y Retribuciones	<p>Comisión de Nombramientos y Retribuciones (artículo 31 del Reglamento del Consejo).</p> <p><b>Funciones:</b></p> <p>La Comisión tiene funciones de estudio y de propuesta al Consejo sobre las siguientes materias:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Proponer los criterios de retribución de los consejeros de la sociedad, así como velar por la transparencia de las retribuciones.</li> <li>• Proponer la política general de remuneración de los directivos del grupo Gas Natural Fenosa.</li> <li>• Proponer las directrices relativas al nombramiento, selección, carrera, promoción y despido de los miembros integrantes del primer nivel de dirección, a fin de asegurar que el grupo dispone, en todo momento, del personal de alta cualificación adecuado para la gestión de sus actividades.</li> <li>• Revisar la estructura y composición del Consejo de Administración, los criterios que deban informar la renovación estatutaria de los consejeros, las aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, el cumplimiento de los requisitos exigidos para cada categoría de consejeros y el proceso de incorporación de nuevos miembros, elevando al Consejo los oportunos informes cuando proceda. En la cobertura de nuevas vacantes se velará para que se utilicen procesos de selección que no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, incluyéndose, en las mismas condiciones, entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.</li> </ul>

- Emitir informe sobre las transacciones que impliquen o puedan implicar conflictos de intereses y particularmente las transacciones con partes vinculadas que se sometan al Consejo.
- Emitir informe sobre los nombramientos y ceses de los miembros del primer nivel de dirección.

**Organización y funcionamiento:**

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones estará constituida por un mínimo de tres y un máximo de cinco consejeros, designados por el Consejo de Administración de entre los consejeros externos, teniendo presentes sus conocimientos y aptitudes. Sus miembros cesarán cuando lo hagan en su condición de consejeros, cuando así lo acuerde el Consejo de Administración o por el transcurso del plazo de tres años a partir de su nombramiento, pudiendo ser reelegidos.

De entre los miembros de la Comisión, el Consejo de Administración elegirá al presidente de la misma, quien no tendrá voto de calidad. La secretaría de la Comisión corresponderá a la secretaría del Consejo de Administración.

La Comisión se reunirá cuantas veces sea necesario para emitir los informes de su competencia o lo considere necesario su presidente o previa solicitud de dos de sus miembros y, al menos, cuatro veces al año. Será convocada por el presidente, con una antelación mínima de dos días a la fecha señalada para la reunión, salvo causa especial justificada. La convocatoria incluirá el Orden del Día junto con la documentación relevante para el mejor desarrollo de la sesión. Las reuniones tendrán lugar normalmente en el domicilio social.

<b>Denominación comisión</b>	<b>Breve descripción</b>
Comisión Ejecutiva o Delegada	<p>Comisión Ejecutiva (artículos 50 y 51 de los Estatutos Sociales y artículo 30 del Reglamento del Consejo):</p> <p><b>1.1. Facultades.</b></p> <p>El Consejo de Administración podrá designar de su seno una o más Comisiones Ejecutivas y nombrar uno o varios consejeros delegados y delegarles, con carácter temporal o permanente, todas o parte de las funciones, excepto aquéllas que, legalmente, o por acuerdo de la Junta General, fueran de la exclusiva competencia de ésta, o indelegables del Consejo.</p> <p>Mediante acuerdo del Consejo de Administración de 20 de febrero de 1992 se le delegaron las siguientes facultades a la Comisión Ejecutiva:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Organizar, dirigir e inspeccionar todos los servicios e instalaciones de la compañía.</li> <li>• Nombrar, suspender y separar a los empleados y operarios de la compañía y señalar los sueldos, así como la garantía que hayan de dar los empleados que acuerde deban prestarla.</li> <li>• Señalar las remuneraciones que deban satisfacerse por servicios extraordinarios.</li> <li>• Verificar arqueos de los fondos de la sociedad.</li> <li>• Recibir, dirigir y contestar requerimientos e íntimas e instar el levantamiento de actas de toda especie.</li> <li>• Librar, endosar, aceptar, cobrar y descontar letras de cambio y demás documentos de giro, formular cuentas de resaca y requerir protestos por falta de aceptación o pago.</li> </ul>

- Seguir, abrir y cancelar en el Banco de España, en cualquier localidad, o en cualquier otro Banco, Caja de Ahorro o Establecimiento, cuentas corrientes y de crédito firmando al efecto talones, cheques, órdenes, pólizas y demás documentos; pedir y conformar o rechazar extractos y saldos de cuentas.
- Efectuar pagos y cobros por cualquier título y cantidad incluso hacer efectivos libramientos del Estado o de las Comunidades Autónomas, Provincia o Municipio, firmar recibos y cartas de pago.
- Retirar de las Oficinas de Comunicaciones cartas, certificados, despachos, paquetes, giros y valores declarados y de las compañías ferroviarias, navieras y de transporte en general, Aduanas y Agencias, géneros y efectos remitidos, hacer protestas y reclamaciones, dejes de cuenta y abandono de mercancías.
- Abrir, contestar y firmar la correspondencia y llevar los libros de comercio con arreglo a la Ley.
- Contratar seguros de todas clases, firmando las pólizas y documentos correspondientes y cobrando en su caso las indemnizaciones pertinentes.
- Representar a la sociedad en las quitas y esperas, suspensiones de pagos, concursos, quiebras de sus deudores, asistir a las Juntas, nombrar síndicos y administradores, aceptar o rechazar las proposiciones del deudor y llevar todos los trámites hasta el término del procedimiento.
- Comprar, vender, arrendar, retraer, permutar pura o condicionalmente, con precio confesado, aplazado o pagado al contado, toda clase de bienes muebles e inmuebles, derechos reales y personales, hacer declaraciones de edificación y plantación, deslindes, amojonamientos, agrupaciones y segregaciones y otorgar contratos de todas clases.
- Constituir, aceptar, modificar, adquirir, enajenar, posponer y cancelar, total o parcialmente, antes o después de su vencimiento, hágase o no cumplido la obligación asegurada, hipotecas, prendas, prohibiciones, condiciones y toda clase de limitaciones o garantías, así como servidumbres y demás derechos reales.
- Constituir, fusionar, transformar, disolver y liquidar toda clase de Sociedades, Asociaciones, Agrupaciones de Interés Económico, Agrupaciones Europeas de Interés Económico y Uniones Temporales de Empresas, asistir o intervenir en toda clase de Juntas, aportar a las compañías Mercantiles toda clase de bienes, recibiendo en pago las participaciones y cuotas, derechos o acciones que procedan y, en caso de disolución, el haber que corresponda.
- Tomar parte en concursos y subastas, hacer propuestas y aceptar adjudicaciones.
- Comprar, vender, canjear y pignorar valores y cobrar sus intereses, dividendos y amortizaciones.
- Modificar, transferir, cancelar, retirar y constituir depósitos de efectivo o valores, provisionales o definitivos.
- Concertar y disponer de créditos bancarios con garantía personal o con pignoración de valores, con Bancos, Cajas de Ahorro y Establecimientos de crédito, incluso el Banco de España, firmando las pólizas y documentos correspondientes.
- Instar actas notariales de todas clases, promover y seguir expedientes de dominio y liberación de cargas; solicitar asientos en Registros de la Propiedad y Mercantiles.

- Comparecer ante Centros y Organismos del Estado, de las Comunidades Autónomas, Provincia o Municipio, Jueces, Tribunales, Magistraturas, Fiscalías, Sindicatos, Delegaciones, Comités, Juntas, Jurados y Comisiones y, en general, ante cualquier persona física o jurídica, pública o privada, y en ellos instar, seguir y terminar como actor, demandado o en cualquier otro concepto, toda clase de expedientes, juicios y procedimientos, civiles, penales, administrativos, contencioso-administrativos, gubernativos, laborales y fiscales, de todos los grados, jurisdicciones e instancias, elevando peticiones y ejerciendo acciones y excepciones en cualesquiera procedimientos, trámites y recursos, incluso el de casación y revisión y demás extraordinarios; prestar, cuando se requiera, la ratificación personal, absolver posiciones y confesión en juicio, bajo juramento decisorio o indecisorio.
- Nombrar apoderados y asignarles las facultades pertinentes, tanto con carácter general como para un acto u ocasión determinados, así como revocar los poderes concedidos en todo momento.
- Del mismo modo, el vigente artículo 5 del Reglamento del Consejo indica que los acuerdos contemplados en los puntos quinto a octavo, décimo a decimotercero y decimosexto del propio artículo 5 pueden ser adoptados, indistintamente, por el Consejo de Administración o la Comisión Ejecutiva. Vid. artículo 5 del Reglamento del Consejo.
- Asimismo, el artículo 30.4 del Reglamento del Consejo indica que será competencia específica de la Comisión Ejecutiva la del seguimiento continuo de la gestión del primer nivel de dirección de la compañía, así como cualquier otra función que le corresponda conforme a los Estatutos o al presente Reglamento o la que le asigne el Consejo de Administración.

## 1.2 Organización y funcionamiento:

- La Comisión Ejecutiva estará compuesta por el presidente del Consejo de Administración y por un máximo de otros siete consejeros, pertenecientes a los grupos previstos en el artículo 3 del Reglamento, en la misma proporción existente en el Consejo de Administración. La designación de los miembros de la Comisión Ejecutiva requerirá el voto favorable de al menos los dos tercios de los miembros del Consejo con nombramiento vigente.
- Actuará como presidente de la Comisión Ejecutiva el presidente del Consejo de Administración y desempeñará su secretaría el secretario del Consejo, que podrá ser asistido por el vicesecretario.
- La Comisión Ejecutiva se entenderá válidamente constituida cuando concurran a la reunión, presentes o representados, la mitad más uno de sus componentes.
- Los miembros de la Comisión Ejecutiva cesarán cuando lo hagan en su condición de consejero o cuando así lo acuerde el Consejo. Las vacantes que se produzcan serán cubiertas a la mayor brevedad por el Consejo de Administración.
- La Comisión Ejecutiva, convocada por su presidente, se reunirá, cuando lo considere necesario su presidente o previa solicitud de 1/3 de sus miembros. El secretario levantará acta de los acuerdos adoptados en la sesión, de los que se dará cuenta al siguiente pleno del Consejo de Administración.
- En aquellos casos en que, a juicio del presidente o de la mayoría de los miembros de la Comisión Ejecutiva, la importancia del asunto así lo aconsejara, los acuerdos adoptados por la Comisión se someterán a ratificación del pleno del Consejo.

Otro tanto será de aplicación en relación con aquellos asuntos que el Consejo hubiese remitido para su estudio a la Comisión Ejecutiva reservándose la última decisión sobre los mismos.

En cualquier otro caso, los acuerdos adoptados por la Comisión Ejecutiva serán válidos y vinculantes, sin necesidad de ratificación posterior por el pleno del Consejo.

- Serán de aplicación a la Comisión Ejecutiva, en la medida en que puedan serlo, las disposiciones del Reglamento relativas al funcionamiento del Consejo de Administración.

Denominación comisión	Breve descripción
Comité de Auditoría	<p>Comisión de Auditoría y Control (artículos 51 Bis de los Estatutos Sociales y 32 del Reglamento del Consejo).</p> <p><b>Funciones:</b></p> <p>Artículo 51 bis de los Estatutos Sociales:</p> <p>“1. Informar a la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.</p> <p>2. Proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, el nombramiento de los Auditores de Cuentas externos a que se refiere el artículo 264 de la Ley de Sociedades de Capital.</p> <p>3. Supervisar la eficacia de control interno de la sociedad, los servicios de Auditoría interna, en su caso, y los sistemas de gestión de riesgos, así como discutir con los auditores de cuentas o sociedades de auditoría las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.</p> <p>4. Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada.</p> <p>5. Establecer las oportunas relaciones con los auditores de cuentas o sociedades de auditoría para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos, para su examen por el Comité, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría. En todo caso, deberán recibir anualmente de los auditores de cuentas o de sociedades de auditoría la confirmación escrita de su independencia frente a la entidad o entidades vinculadas a la sociedad directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados a estas entidades por los citados auditores o sociedades, o por las personas o entidades vinculados a éstos de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 19/1988, de 12 de julio, de Auditoría de Cuentas.</p> <p>6. Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia de los auditores de cuentas o sociedad auditora. Este informe deberá pronunciarse, en todo caso, sobre la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia el punto anterior.</p> <p>7. Cualquier otra función que le sea encomendada por el Consejo de Administración con carácter general o particular.</p> <p>El Comité se reunirá con la periodicidad que se determine y cada vez que lo convoque su presidente o lo soliciten dos de sus miembros, adoptando sus decisiones o recomendaciones por mayoría de votos.</p> <p>En cuanto al funcionamiento del Comité de Auditoría serán de aplicación directa las reglas que establezca el Reglamento del Consejo de Administración. A falta de previsión al efecto, se aplicarán, en la medida en que lo permita su naturaleza, las reglas de funcionamiento del Consejo de Administración.</p>

## Organización y funcionamiento:

La Comisión de Auditoría y Control estará constituida por un mínimo de tres y un máximo de cinco consejeros, designados por el Consejo de Administración de entre los consejeros externos, teniendo en cuenta los conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría y gestión de riesgos. Sus miembros cesarán cuando lo hagan en su condición de consejeros, cuando así lo acuerde el Consejo de Administración o por el transcurso del plazo de tres años a partir de su nombramiento, pudiendo ser reelegidos.

Al menos uno de los miembros de la Comisión tendrá la categoría de independiente.

El Consejo de Administración elegirá al presidente de la Comisión, quien no tendrá voto de calidad y que deberá ser sustituido según lo previsto en los Estatutos Sociales (art. 51 bis) y en la Ley, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido el plazo de un año desde su cese. La secretaría de la Comisión corresponderá a la Secretaría del Consejo de Administración.

La Comisión, convocada por su presidente, se reunirá, cuando sea necesario para la emisión de los informes que le competen o cuando lo estime conveniente su presidente o lo soliciten dos de sus miembros y, al menos, cuatro veces al año. La convocatoria incluirá el Orden del Día junto con la documentación relevante para el mejor desarrollo de la sesión y deberá de ser hecha con una antelación mínima de dos días, salvo causa especial justificada, por cualquier medio escrito. Las reuniones tendrán lugar normalmente en el domicilio social. La Comisión podrá invitar a sus reuniones a cualquier directivo o empleado que considere conveniente."

## Artículo 32 del Reglamento del Consejo:

"2. La Comisión tiene competencia sobre las siguientes materias:

- Informar a la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materia de su competencia.
- Propuesta al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas del nombramiento de los auditores de cuentas externos a que se refiere el artículo 264 de la Ley de Sociedades de Capital.
- Supervisión de los servicios de auditoría interna, velando por su independencia y proponiendo el nombramiento, reelección y cese de su responsable. A tal efecto, el responsable de la función de auditoría interna le presentará anualmente su plan de trabajo, le informará de las incidencias relevantes que se produzcan en su desarrollo y le someterá a final de ejercicio un informe sobre sus actividades.
- Conocimiento y supervisión del proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada, velando por la correcta aplicación de los principios contables y por la inclusión de todas las sociedades que deban incluirse en el perímetro de consolidación.
- Conocimiento y supervisión de los sistemas y de la eficacia del control interno y de los sistemas de gestión de riesgos de la sociedad, velando para que éstos identifiquen los diferentes tipos de riesgo que afronta la sociedad y las medidas previstas para mitigarlos y para abordarlos en caso de que se materialicen en un daño efectivo. Discutir con los auditores de cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.
- Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución de auditor externo, así como las condiciones de su contratación.

- Relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría.
- Seguimiento del desarrollo de la auditoría anual.
- Servir de canal de comunicación entre el Consejo de Administración y los auditores y evaluar los resultados de cada auditoría. En todo caso, deberá recibir anualmente de los auditores de cuentas de la sociedad la confirmación escrita de su independencia frente a la entidad o entidades vinculadas a ésta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados a estas entidades por los citados auditores, o por las personas o entidades vinculadas a éstos de acuerdo con lo dispuesto en la Ley de Auditoría de Cuentas.
- Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia de los auditores de cuentas. Este informe deberá pronunciarse, en todo caso, sobre la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia el punto anterior.
- Revisión de la información sobre actividades y resultados de la compañía que se elaboren periódicamente en cumplimiento de las normas vigentes en materia bursátil, asegurándose que se formulan siguiendo los mismos criterios contables que las cuentas anuales y velando por la transparencia y exactitud de la información.
- Adoptar las medidas que considere convenientes en la actividad de auditoría, sistema de control financiero interior y cumplimiento de las normas legales en materia de información a los mercados y transparencia y exactitud de la misma.
- Examinar el cumplimiento del Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores vigente en cada momento, del presente Reglamento y, en general, de las reglas de gobierno de la sociedad y hacer las propuestas necesarias para su mejora.
- Informar durante los tres primeros meses del año, y siempre que lo solicite el Consejo de Administración sobre el cumplimiento del presente Reglamento.
- Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa."

#### **B.2.4** Indique las facultades de asesoramiento, consulta y en su caso, delegaciones que tienen cada una de las comisiones:

<b>Denominación comisión</b>	<b>Breve descripción</b>
Comisión de Nombramientos y Retribuciones	Ya detallado en apartado B.2.3 de este informe
Comisión Ejecutiva o Delegada	Ya detallado en apartado B.2.3 de este informe
Comité de Auditoría	Ya detallado en apartado B.2.3 de este informe

**B.2.5** Indique, en su caso, la existencia de regulación de las comisiones del Consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión.

Denominación comisión	Breve descripción
Comisión de Nombramientos y Retribuciones	<p>No se han aprobado reglamentos propios de las Comisiones del Consejo. Su funcionamiento está regulado en el Reglamento de Organización y Funcionamiento del Consejo de Administración y sus Comisiones, que está disponible en la página web de la compañía. Este Reglamento ha sido modificado en el año 2012.</p> <p>Esta Comisión ha aprobado un informe sobre la calidad y eficiencia de su funcionamiento durante el ejercicio de 2012.</p> <p>Cabe indicar que el Reglamento del Consejo de Administración se encuentra debidamente inscrito en el Registro Mercantil de Barcelona.</p>
Comisión Ejecutiva o Delegada	<p>No se han aprobado reglamentos propios de las Comisiones del Consejo. Su funcionamiento está regulado en el Reglamento de Organización y Funcionamiento del Consejo de Administración y sus Comisiones, que está disponible en la página web de la compañía. Este Reglamento ha sido modificado en el año 2012.</p> <p>Esta Comisión ha aprobado un informe sobre la calidad y eficiencia de su funcionamiento durante el ejercicio de 2012.</p> <p>Cabe indicar que el Reglamento del Consejo de Administración se encuentra debidamente inscrito en el Registro Mercantil de Barcelona.</p>
Comité de Auditoría	<p>No se han aprobado reglamentos propios de las Comisiones del Consejo. Su funcionamiento está regulado en el Reglamento de Organización y Funcionamiento del Consejo de Administración y sus Comisiones, que está disponible en la página web de la compañía. Este Reglamento ha sido modificado en el año 2012.</p> <p>Esta Comisión ha aprobado un informe sobre la calidad y eficiencia de su funcionamiento durante el ejercicio de 2012.</p> <p>Cabe indicar que el Reglamento del Consejo de Administración se encuentra debidamente inscrito en el Registro Mercantil de Barcelona.</p> <p>Por otro lado, la Comisión de Auditoría y Control elabora un informe anual sobre sus propias actividades, que es puesto a disposición de los accionistas antes de la Junta General Ordinaria anual y se publica en la página web de la compañía.</p>

**B.2.6** Indique si la composición de la comisión ejecutiva refleja la participación en el Consejo de los diferentes consejeros en función de su condición:

Si

## C. Operaciones vinculadas

**C.1** Señale si el Consejo en pleno se ha reservado aprobar, previo informe favorable del Comité de Auditoría o cualquier otro al que se hubiera encomendado la función, las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculadas:

Sí

**C.2** Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:

Nombre o denominación social del accionista significativo	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)
Repsol, S.A.	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Prestación de servicios	41.371
Repsol, S.A.	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	5.044
Repsol, S.A.	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Venta de bienes (terminados o en curso)	1.171.298
Repsol, S.A.	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Recepción de servicios	73.702
Repsol, S.A.	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Dividendos y otros beneficios distribuidos	247.009
Repsol, S.A.	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Compra de bienes (terminados o en curso)	1.175.291
Repsol, S.A.	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Arrendamientos	360
Criteria CaixaHolding, S.A.U.	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	814.873
Criteria CaixaHolding, S.A.U.	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Ingresos financieros	30.823
Criteria CaixaHolding, S.A.U.	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Dividendos y otros beneficios distribuidos	290.336
Criteria CaixaHolding, S.A.U.	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Garantías y avales recibidos	112.500
Criteria CaixaHolding, S.A.U.	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Otros ingresos	884
Criteria CaixaHolding, S.A.U.	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Gastos financieros	11.464
Criteria CaixaHolding, S.A.U.	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Contratos de gestión o colaboración	630.460
Criteria CaixaHolding, S.A.U.	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	512.796
Criteria CaixaHolding, S.A.U.	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Otros gastos	43.844
Criteria CaixaHolding, S.A.U.	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	1.860.377

**C.3** Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:

---

**C.4** Detalle las operaciones relevantes realizadas por la sociedad con otras sociedades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones:

---

**C.5** Indique si los miembros del Consejo de Administración se han encontrado a lo largo del ejercicio en alguna situación de conflictos de interés, según lo previsto en el artículo 127 ter de la LSA.

Sí

Nombre o denominación social del consejero	Descripción de la situación de conflicto de interés
Don Antonio Brufau Niubó	
Don Demetrio Carceller Arce	
Don Enrique Alcántara-García Irazoqui	
Don Heribert Padrol Munté	
Don Joan Rosell Lastortras	
Don Juan María Nin Génova	
Don Luis Suárez de Lezo Mantilla	
Don Nemesio Fernández-Cuesta Luca de Tena	

**C.6** Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

#### 1. Consejeros:

Los conflictos de interés están regulados en el artículo 16 del Reglamento del Consejo de Administración que contiene, al respecto, las siguientes estipulaciones:

- El consejero deberá abstenerse de intervenir en las deliberaciones y de votar en los asuntos en los que se halle directa o indirectamente interesado y se plantee un conflicto de interés.
- Se considerará que también existe interés del consejero cuando el asunto afecte a un miembro de su familia, o a una sociedad, entidad, o sus respectivos grupos, no pertenecientes al grupo Gas Natural Fenosa, en la que desempeñe cargos o funciones de representación, dirección o asesoramiento, o tenga una participación significativa en su capital o haya sido propuesto por aquéllas como consejero dominical en Gas Natural Fenosa.
- Los consejeros deberán revelar al Consejo las situaciones personales, las de sus familiares más allegados e incluso de las sociedades controladas por ellos relativas a participaciones, cargos y actividades, pactos de sindicación y, en general, cualquier hecho, situación o vínculo que pueda resultar relevante para su leal actuación como administrador de la sociedad. Asimismo, los consejeros dominicales deberán informar al Consejo de cualquier situación de conflicto de interés entre la sociedad y el accionista que propuso su nombramiento, o que pudiera comprometer su deber de lealtad.

- El consejero no podrá realizar directa o indirectamente transacciones profesionales o comerciales con la compañía o sociedades de su grupo, a no ser que informe anticipadamente de la situación de conflicto de intereses, y el Consejo, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, apruebe la transacción. Tratándose de operaciones ordinarias, bastará la autorización genérica de la línea de operaciones y de sus condiciones de ejecución. En todo caso, las situaciones de conflicto de intereses en que se encuentren los administradores de la sociedad serán objeto de información en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.
- En su condición de representante leal de la sociedad deberá informar a esta última de las acciones de la misma, de que sea titular, directamente o a través de sociedades en las que tenga una participación significativa, siguiendo el procedimiento y demás trámites que se establezcan sobre inversión en acciones de Gas Natural SDG, S.A. y sociedades participadas.
- Las votaciones sobre las propuestas de nombramiento, reelección o cese de consejeros serán secretas, y en ellas, así como en sus deliberaciones, deberán abstenerse de intervenir los consejeros afectados.
- El consejero deberá notificar a la sociedad los cambios significativos en su situación profesional y los que afecten al carácter o condición en cuya virtud hubiera sido designado como consejero.
- El consejero informará a la sociedad sobre cualquier tipo de reclamación judicial, administrativa o sobre hechos de cualquier índole en los que se encuentre implicado que, por su importancia, pudieran incidir gravemente en la reputación de la sociedad. El Consejo examinará la cuestión y adoptará las medidas que sean aconsejables en interés de la sociedad con la urgencia requerida.
- El Consejo de Administración procurará evitar en todo momento que los consejeros dominicales hagan uso de su posición para obtener ventajas patrimoniales sin contrapartida adecuada, en beneficio del accionista que les propuso para el cargo.

## 2. Consejeros y directivos:

Por otra parte, el Código Interno de Conducta en materias relativas a los Mercados de Valores de Gas Natural SDG, S.A. dispone, en su apartado 6, la información que los consejeros y directivos de la entidad deben facilitar en materia de conflictos de intereses:

"6.1. Las personas incluidas en el ámbito subjetivo del presente Código interno de Conducta, estarán obligadas a comunicar al secretario del Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A., acerca de los posibles conflictos de interés que puedan surgir con las relaciones societarias en las que tenga interés o con la titularidad de su patrimonio personal o familiar o con cualquier otra causa que interfiera en el ejercicio de las actividades que son objeto de esta norma.

En caso de dudas sobre la existencia o no de un conflicto de intereses, las personas obligadas deberán consultararlo al secretario del Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A. quien resolverá por escrito. El secretario podrá elevar el asunto a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, cuando por su especial trascendencia lo considere conveniente.

Las personas afectadas por posibles conflictos de intereses deberán mantener actualizada la información, dando cuenta de cualquier modificación o cese de las situaciones previamente comunicadas.

6.2. Las personas afectadas deberán abstenerse de participar en la adopción de cualquier decisión que pudiera quedar afectada por el conflicto de intereses con la sociedad"

### 3. Accionistas significativos:

En relación a este apartado, el artículo 16, *in fine*, del Reglamento del Consejo establece:

"A tal efecto, toda transacción directa o indirecta entre la sociedad y un accionista significativo deberá someterse a la aprobación del Consejo de Administración, previo dictamen de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones del Consejo, que habrá de valorarla desde el punto de vista de la igualdad de trato y de las condiciones de mercado. Los consejeros dominicales afectados deberán abstenerse de intervenir en las deliberaciones y votaciones del Consejo. Tratándose de operaciones ordinarias, podrá otorgarse una autorización genérica de la línea de operaciones y de sus condiciones de ejecución".

El artículo 31 del Reglamento del Consejo contempla entre las funciones encomendadas a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones la de informar al Consejo sobre las transacciones que impliquen o puedan implicar conflictos de intereses y particularmente las transacciones con partes vinculadas que se sometan al Consejo.

Por último, el artículo 6.5 del referido Reglamento, impone al Consejo de Administración la obligación de incluir en la Memoria Anual y en el Informe Anual de Gobierno Corporativo información sobre las transacciones realizadas con accionistas significativos (volumen global de las operaciones y naturaleza de las más relevantes), a fin de que los demás accionistas puedan conocer su alcance e importancia.

### C.7 ¿Cotiza más de una sociedad del grupo en España?

No

Identifique a las sociedades filiales que cotizan:

---

---

## D. Sistemas de Control de Riesgos

### D.1 Descripción general de la política de riesgos de la sociedad y/o su grupo, detallando y evaluando los riesgos cubiertos por el sistema, junto con la justificación de la adecuación de dichos sistemas al perfil de cada tipo de riesgo.

La estrategia de Gas Natural Fenosa se basa en los principios básicos de crecimiento, integración, rentabilidad y calidad transmitidos de forma reiterada a sus grupos de interés en los informes emitidos recurrentemente, tales como informes anuales, informes trimestrales de resultados e informes diversos de naturaleza estratégica.

Dicha estrategia abarca básicamente los ámbitos de exploración y producción de reservas de gas, aprovisionamiento y transporte de gas, comercialización mayorista y minorista de gas y electricidad, generación eléctrica y distribución de gas y electricidad.

Todo ello con presencia tanto en España como en diversos países de Europa, África y América. Ello sitúa a Gas Natural Fenosa en un contexto sometido a factores de riesgo de diversa naturaleza inherentes a su actividad.

La política general de riesgos está orientada a la salvaguarda del patrimonio de Gas Natural Fenosa, concretada en los siguientes aspectos:

- Expansión controlada de las actividades, garantizando el cumplimiento de los estándares de calidad.
- Crecimiento rentable dentro de las pautas de riesgo establecidas por los Órganos de Gobierno.
- Agilidad de respuesta frente a los cambios del entorno.
- Alta profesionalidad de los directivos y demás miembros de la organización.
- Dinamización de los procesos de decisión.
- Flexibilidad de la estructura organizativa orientada a los objetivos.
- Estructura normativa orientada a garantizar el adecuado funcionamiento de los procesos y subprocesos críticos para Gas Natural Fenosa, permitiendo garantizar su eficiencia, eficacia y el control adecuado de los riesgos operacionales.

Gas Natural Fenosa entiende que los riesgos que deben ser gestionados en mayor medida de forma proactiva son aquéllos que, atendiendo a su severidad en caso de materializarse, pueden incidir negativamente en el cumplimiento de su Plan Estratégico y/o en su solidez financiera, a corto, medio y largo plazo. Aunque Gas Natural Fenosa realiza con prudencia y diligencia la administración de sus negocios, muchos de los riesgos mencionados son inherentes a la gestión de sus actividades, por lo que en ciertas ocasiones no están dentro de su control, no siendo factible prever y/o evitar sus consecuencias.

La dilatada experiencia de Gas Natural Fenosa en el entendimiento y control de riesgos, se concreta en una gestión de los mismos bajo un enfoque integrado. La gestión global del riesgo tiene como objetivo principal garantizar que los riesgos más relevantes sean correctamente identificados, evaluados y gestionados por las distintas Unidades de Negocio. Todo ello con la finalidad de asegurar que el nivel de exposición al riesgo asumido por Gas Natural Fenosa en el desarrollo de sus Negocios, sea congruente con el perfil global de riesgo objetivo. Dicho perfil de riesgo responde al nivel de incertidumbre que necesariamente debe asumirse para la consecución de los objetivos anuales y estratégicos establecidos por sus Órganos de Gobierno. El perfil de riesgo objetivo se plasma a través de diferentes límites de incertidumbre en función de la categoría de riesgo relevante, aprobados por los Órganos de Gobierno pertinentes.

El seguimiento y evaluación de la exposición al riesgo bajo un enfoque integrado, permite funcionar como un soporte a la eficiencia en la toma de decisiones permitiendo optimizar el binomio riesgo - rentabilidad y garantizando en cada momento la consecución de los niveles de calidad crediticia consistentes con el posicionamiento estratégico de Gas Natural Fenosa y comprometidos con sus grupos de interés.

## Mapa de Riesgos Corporativo de Gas Natural Fenosa

El proceso de identificación y evaluación de los riesgos de Gas Natural Fenosa es gobernado a través del Mapa de Riesgos Corporativo. La confección y actualización de dicho Mapa es responsabilidad del Área Económico-Financiera en estrecha colaboración con el Área de Auditoría Interna y las Unidades de Negocio.

Éste es un instrumento orientado a la identificación y evaluación de las principales categorías de riesgo a las que está afecta Gas Natural Fenosa, que de forma esquemática son:

a) Riesgo de negocio:

- a.1) Precio.
- a.2) Volumen.
- a.3) Regulatorio.
- a.4) Estratégico.

b) Riesgo financiero:

- b.1) Tipo de cambio.
- b.2) Tipo de interés.
- b.3) Liquidez.

c) Riesgo de crédito:

- c.1) Minorista.
- c.2) Mayorista.

d) Riesgo operacional:

- d.1) Legal/Contractual.
- d.2) Recursos humanos.
- d.3) Fraude.
- d.4) Procesos.
- d.5) Sistemas de información.

Con la confección del Mapa de Riesgos se pretende analizar la incidencia de las diversas categorías de riesgo dentro de cada uno de los procesos/actividades básicos de Gas Natural Fenosa. Para ello, se tiene en cuenta:

- a) Posición en riesgo: definición y características.
- b) Variables de impacto.
- c) Severidad cualitativa y cuantitativa en caso de materialización del riesgo.
- d) Probabilidad de ocurrencia.
- e) Controles y mecanismos de mitigación empleados y efectividad de los mismos.

Una vez definido dicho Mapa, es puesto en conocimiento del Comité de Riesgos, del consejero delegado y de la Comisión de Auditoría y Control, estableciéndose periódicamente las directrices básicas de actuación en materia de riesgos orientadas a mitigar la exposición en aquellas actividades con un riesgo residual con mayor incidencia para Gas Natural Fenosa.

### **Sistema Integral de Control y Gestión de Riesgos**

Gas Natural Fenosa tiene establecido un Sistema Integral de Control y Gestión de Riesgos que permite identificar, evaluar y controlar los riesgos a los que está expuesto. Los pilares básicos sobre los que descansa dicho sistema son:

- a) Definición de política general y perfil de riesgo.
- b) Dotación de recursos organizativos.
- c) Políticas, procedimientos y normativa interna de índole diversa.
- d) Controles adecuados y metodologías de medición.
- e) Infraestructura tecnológica y sistemas de información.

Dichos pilares son calibrados a través de un proceso de mejora continua, siendo su desempeño permanentemente regulado de forma conjunta por las diferentes Comisiones, Órganos de Gobierno y Direcciones de Gas Natural Fenosa, así como por el Área de Auditoría Interna.

En el ámbito normativo destaca la Norma General de Riesgos, cuyo objetivo principal es el establecimiento de los principios generales y pautas de comportamiento para garantizar la adecuada identificación, información, evaluación y gestión de la exposición al riesgo del Gas Natural Fenosa. La Norma trata de asegurar que toda la Organización comprenda y acepte su responsabilidad en la identificación, evaluación y gestión de los riesgos. A tal efecto se plantea una asignación de diferentes responsables en la gestión, medición, control y fijación de límites para cada una de las categorías de riesgo tipificadas.

El principio fundamental en el que se basa Gas Natural Fenosa para evaluar, mitigar o reducir los principales riesgos existentes, es el de razonable prudencia empresarial en todas sus actuaciones, con estricto y fiel cumplimiento de la legalidad vigente.

Como parte integrante del Sistema Integral de Control y Gestión destaca, especialmente, la contribución del Sistema de Medición de Riesgos. El objetivo del mismo es cuantificar en base recurrente y probabilística cuál es la posición de riesgo asumida globalmente y por parte de cada uno de los negocios relevantes, ante factores de riesgo relacionados con la fluctuación de los precios de mercado.

**D.2** Indique si se han materializado durante el ejercicio, alguno de los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, fiscales...) que afectan a la sociedad y/o su grupo.

Sí

En caso afirmativo, indique las circunstancias que los han motivado y si han funcionado los sistemas de control establecidos.

Riesgo materializado en el ejercicio	Circunstancias que lo han motivado	Funcionamiento de los sistemas de control
Los riesgos han evolucionado sin impactos significativos en las cuentas anuales consolidadas.	Todas las circunstancias que han incidido en la materialización de los riesgos, responden a casuísticas exógenas, inherentes a las actividades desarrolladas por Gas Natural Fenosa.	Los sistemas de control interno han funcionado de manera adecuada.

**D.3** Indique si existe alguna comisión u otro órgano de gobierno encargado de establecer y supervisar estos dispositivos de control.

Sí

En caso afirmativo detalle cuáles son sus funciones.

Nombre de la comisión u órgano	Descripción de funciones
Área de Auditoría Interna	<p>La misión principal del Área de Auditoría Interna es la de garantizar la supervisión y evaluación continua de la eficacia del Sistema de Control Interno, incluidos el Sistema de Control Interno para la Información Financiera (SCIIF) y el Modelo de Prevención Penal, en todos los ámbitos del grupo Gas Natural Fenosa, aportando un enfoque sistemático y riguroso para el seguimiento y mejora de los procesos y para la evaluación de los riesgos y controles operacionales asociados a los mismos. Todo ello orientado hacia el cumplimiento de los Objetivos Estratégicos del grupo Gas Natural Fenosa, así como a la asistencia a la Comisión de Auditoría y Control y al Primer Nivel de Dirección del grupo Gas Natural en el cumplimiento de sus funciones en materia de gestión, control y gobierno corporativo. Para tal fin, el Área de Auditoría Interna, en dependencia de la Comisión de Auditoría y Control y reportando a su vez al presidente y consejero delegado de Gas Natural Fenosa, elabora y ejecuta el Plan Estratégico de Auditoría de Procesos (con un horizonte temporal de cinco años) y los Planes de Auditoría Interna Anual, de acuerdo con una metodología de valoración de los riesgos operacionales alineada con las mejores prácticas de gobierno corporativo basada en el Marco Conceptual del Informe COSO (The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) y tomando como punto de partida la tipología de los riesgos definidos en el Mapa de Riesgos Corporativo de Gas Natural Fenosa.</p> <p>De acuerdo con la citada metodología, los riesgos operacionales asociados a los procesos son priorizados valorando su incidencia, importancia relativa y grado de control. En función de los resultados obtenidos en la citada evaluación, se diseña un plan de acción orientado a implantar las medidas correctivas que permitan mitigar los riesgos residuales identificados con un impacto potencial superior al riesgo tolerable o aceptado establecido.</p> <p>Por último, cabe señalar que las funciones y actividades del Área de Auditoría Interna quedan detalladas en el Informe Anual de Actividades de la Comisión de Auditoría y Control.</p>

<b>Nombre de la comisión u órgano</b>	<b>Descripción de funciones</b>
Área de Recursos	<p>Tiene como responsabilidad gestionar de forma integrada servicios comunes en materias tan relevantes como Sistemas de Información, Compras, Tecnología e Ingeniería, Calidad, Seguridad, Salud y Medioambiente. El papel desempeñado por estas unidades es fundamental en la gestión y mitigación de riesgos de naturaleza operacional. En concreto:</p> <p>La unidad de Sistemas de Información se responsabiliza de la gestión integral de los Sistemas de Información a nivel grupo, definiendo la estrategia y planificación tecnológica, asegurando las condiciones de calidad de servicio, coste y seguridad requeridas por el grupo. Destaca especialmente la unidad de Gobierno de Sistemas de Información, responsable de la definición y seguimiento de los parámetros de gobierno de los sistemas de información así como del lanzamiento, implantación y seguimiento de la normalización del modelo de sistemas de información a nivel grupo.</p> <p>La unidad de Compras Globales, Logística y Calidad Proveedores se responsabiliza de la definición de las políticas, el modelo operativo y la metodología en el ámbito de compras, logística y calidad de proveedores. Asimismo es responsable de la homologación de proveedores y del aseguramiento de la calidad de bienes y servicios contratados.</p> <p>La unidad de Tecnología e Ingeniería se responsabiliza del desarrollo e implantación de soluciones tecnológicas que mejoren la eficiencia, calidad y seguridad de los procesos del grupo.</p> <p>La unidad de Calidad, Seguridad, Salud, Medioambiente y Servicios Generales es responsable de la planificación y gestión de la calidad, seguridad, protección de la salud y el medioambiente. Asimismo gestiona la seguridad industrial, patrimonial y personal.</p>
<b>Nombre de la comisión u órgano</b>	<b>Descripción de funciones</b>
Área Económico-Financiera	<p>El Área Económico-Financiera asume las responsabilidades globales sobre los riesgos, finanzas, fiscalidad, contabilidad y administración, así como el control de gestión y las relaciones con inversores. La Unidad de Riesgos es responsable de la determinación conceptual del riesgo inherente a los negocios del grupo, así como de la evaluación del perfil de riesgo global del grupo y de su seguimiento. Desarrolla la normativa, política y herramientas para la gestión y seguimiento del riesgo, así como la propuesta de niveles de autorización, responsabilidades y límites de operaciones. También es responsable de la evaluación de los riesgos potenciales de daños materiales, responsabilidad civil y pérdidas de beneficio, así como de la contratación y administración de los seguros industriales y de la flota de vehículos. Adicionalmente, realiza la gestión de siniestros.</p> <p>La unidad de Finanzas es responsable de realizar la gestión financiera del grupo a corto, medio y largo plazo, así como de proponer la política financiera del grupo en términos de distribución de resultados, niveles de apalancamiento, criterios financieros sobre tipos de interés y estructura financiera de sociedades.</p>

<b>Nombre de la comisión u órgano</b>	<b>Descripción de funciones</b>
Área Planificación Energética	A través de la Unidad de Balance se responsabiliza de consolidar el balance energético integrado del grupo y proponer señales para la mejor asignación de la energía.
<b>Nombre de la comisión u órgano</b>	<b>Descripción de funciones</b>
Área Servicios Jurídicos	El Área de Servicios Jurídicos es responsable de asesorar en los aspectos legales y gestiona los asuntos de naturaleza, civil, penal y administrativa en los diferentes ámbitos del grupo. Destaca especialmente la Unidad de Compliance como responsable de mantener de forma general la vigilancia de la normativa legal que resulta de aplicación al grupo y en particular del Modelo de Prevención de Delitos, establecido con objeto de prevenir y mitigar de forma eficaz la ocurrencia de los delitos previstos en la Ley Orgánica 5/2010 sobre la Reforma del Código Penal, que entró en vigor el 23 de diciembre de 2010, según la cual se introduce en España la responsabilidad penal de las personas jurídicas, estableciéndose atenuantes en el caso de existir modelos de control interno eficaces. Asimismo, la Unidad de Compliance promueve el buen gobierno corporativo a través de la Unidad de Asuntos de Gobierno Corporativo, que se responsabiliza de definir los aspectos básicos de Gobierno Corporativo en el ámbito grupo, así como de colaborar en la elaboración de la normativa interna para reflejar estos aspectos y asegurar el cumplimiento de las Normas de Gobierno Corporativo.
<b>Nombre de la comisión u órgano</b>	<b>Descripción de funciones</b>
Comisión de Auditoría y Control	Las competencias de la Comisión de Auditoría y Control están establecidas en los Estatutos Sociales de la sociedad y el Reglamento del Consejo de Administración. Entre éstas se encuentran las funciones de estudio, informe, apoyo y propuesta al Consejo de Administración en sus cometidos de vigilancia, mediante la revisión periódica del cumplimiento del proceso de elaboración de la información económica financiera (Sistema de Control Interno para la Información Financiera, SCIIIF), del proceso de identificación y evaluación de riesgos incluidos en el Mapa de Riesgos Corporativo, del Sistema de Control Interno y Normativo de la sociedad (que incluye el Modelo de Prevención de Delitos, así como Normas, Leyes, Políticas, Códigos, Procedimientos Contables y de Control Interno, etc.), del proceso de auditoría de cuentas e independencia del Auditor externo y del cumplimiento de las políticas establecidas en materia de Gobierno Corporativo. La Comisión también tiene asignada la competencia de establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.
	En el Informe Anual de Actividades de la Comisión de Auditoría y Control se establecen, entre otros, las principales actividades de la Comisión durante el ejercicio 2012 relacionados con la revisión de los sistemas de control interno y gestión de riesgos de Gas Natural Fenosa.
	Las funciones y actividades realizadas por la Comisión de Auditoría y Control de Gas Natural SDG, S.A., dan cumplimiento a las exigencias legales introducidas por la Ley 12/2010 por la que se modifica la Ley 19/1988, de 12 de julio, de Auditoría de Cuentas, la Ley 24/1988, de 28 de julio, del mercado de Valores y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas aprobado por Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, así como a las exigencias legales introducidas por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

<b>Nombre de la comisión u órgano</b>	<b>Descripción de funciones</b>
Comisión de Auditoría y Control (continuación)	Asimismo, las funciones y actividades de la Comisión cumplen con las recomendaciones de buen gobierno corporativo publicadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, recogidas en el Código Unificado de Buen Gobierno Corporativo de las Sociedades Cotizadas, de 19 de mayo de 2006, aprobado el 22 de mayo de 2006 (Código Conthe) y en el Documento publicado en junio de 2010 sobre los Sistemas de Control Interno sobre la Información Financiera (en adelante, SCIIIF) en las Sociedades Cotizadas.
<b>Nombre de la comisión u órgano</b>	<b>Descripción de funciones</b>
Comisión Ejecutiva	<p>La Comisión Ejecutiva, en su condición de órgano delegado del Consejo de Administración, recabando asimismo en cada caso los informes y asesoramientos precisos, examina y autoriza todas las operaciones importantes que, bien por su habitual concurrencia en la compañía o bien por su cuantía económica, no autoriza el Consejo. La Comisión Ejecutiva informa habitualmente al Consejo sobre las decisiones adoptadas instando, cuando procede, su ratificación o aprobación por el máximo Órgano de Gobierno.</p> <p>La Comisión Ejecutiva es asimismo la encargada de proponer al Consejo de Administración el Plan Estratégico, los Objetivos del grupo y el Presupuesto Anual.</p>
<b>Nombre de la comisión u órgano</b>	<b>Descripción de funciones</b>
Comité de Calidad	Sus objetivos principales son los de proponer el Plan Estratégico de Calidad para su aprobación por parte de la Alta Dirección y, se responsabiliza de coordinar e impulsar la implantación de lo establecido en el citado Plan en cada una de las unidades organizativas afectadas, correspondiendo a éstas la responsabilidad final de la implantación. Asimismo, a través de la Unidad de Calidad, Seguridad, Salud y Medioambiente y Servicios Generales informa sobre la evolución de las mediciones realizadas de forma recurrente y sistemática del grado de satisfacción de los clientes de Gas Natural Fenosa y de la alineación entre los objetivos de calidad y los riesgos de negocio intrínsecos.
<b>Nombre de la comisión u órgano</b>	<b>Descripción de funciones</b>
Comité de Dirección	<p>El Comité de Dirección, formado por los primeros ejecutivos de la compañía, concretamente por el consejero delegado, los Directores Generales y los restantes Directores que conforman la alta dirección, según es de ver en el cuadro del apartado B.1.9. anterior, es el órgano que lleva a cabo la coordinación de las áreas de negocio y corporativas. Entre sus funciones principales están las de estudiar y proponer los Objetivos, el Plan Estratégico y el Presupuesto Anual, así como elevar a los máximos Órganos de Gobierno las propuestas de las actuaciones que puedan afectar a la consecución del Plan Estratégico de la compañía.</p> <p>Asimismo, todos los miembros del Comité de Dirección participan en la confección del Mapa de Riesgos Corporativo, a través de reuniones de trabajo en las que aportan su visión sobre las principales incertidumbres y eventuales efectos en los negocios.</p>

<b>Nombre de la comisión u órgano</b>	<b>Descripción de funciones</b>
Comité de Protección de Datos	Su objetivo es el de promover, coordinar e impulsar la implantación de las medidas organizativas y técnicas en todas las sociedades del grupo, que garanticen la seguridad y confidencialidad de los datos de carácter personal proporcionados por clientes, proveedores o empleados, cumpliendo a su vez con lo establecido en la Ley Orgánica de Protección de Datos de Carácter Personal y su Reglamento de Seguridad y asegurando la cobertura de los riesgos inherentes a su ámbito de actuación.
Comité de Regulación	Su objetivo es la definición del desarrollo de la estrategia integrada de regulación de Gas Natural Fenosa, garantizando que la incertidumbre asociada al ámbito regulatorio es gestionada adecuadamente.
Comité de Riesgos	Cuenta con la misión de velar por la correcta determinación y revisión del perfil de riesgo objetivo de Gas Natural Fenosa, asegurando que toda la Organización comprenda y acepte su responsabilidad en la identificación, evaluación y gestión de los riesgos más relevantes. El citado Comité cuenta como miembros permanentes con el Área Económico-Financiera, Área Planificación Energética, Área Negocios Mayoristas de Energía, Área Negocios Minoristas de Energía y Área de Auditoría Interna. Adicionalmente como miembros no permanentes para el tratamiento de casuísticas concretas, es susceptible de participar en el Comité el resto de miembros del Comité de Dirección. La aplicación de la estrategia en gestión de riesgos diseñada por parte del Comité se lleva a cabo por parte del Subcomité de Riesgos.
Consejero delegado	<p>El consejero delegado autoriza aquellas operaciones que, por su importe económico o naturaleza, se encuentran directamente sometidas a su competencia y le han sido propuestas por los Directores de la compañía, con los informes necesarios. En el supuesto de que dichas operaciones superen los límites pre establecidos son sometidas por el consejero delegado a la Comisión Ejecutiva o al Consejo de Administración, según corresponda.</p> <p>El consejero delegado, como función primordial y principal, tiene a su cargo la ejecución e instrumentación de los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración y la Comisión Ejecutiva, pudiendo apoderar para ello a los directivos de la compañía que en cada caso resulten más adecuados, atendiendo a la naturaleza e importancia del asunto.</p> <p>Asimismo, es destacable la participación del consejero delegado en la discusión de las conclusiones más relevantes del Mapa de Riesgos Corporativo. Dichas conclusiones permiten complementar y contextualizar la toma de decisiones en términos del riesgo asumido por Gas Natural Fenosa.</p>

<b>Nombre de la comisión u órgano</b>	<b>Descripción de funciones</b>
Consejo de Administración	<p>Gas Natural Fenosa viene practicando una política empresarial en la que el análisis y la gestión de los riesgos constituyen un punto nuclear en los procesos de toma de decisión. Los sistemas de control establecidos en la gestión de riesgos se articulan en torno a los siguientes niveles:</p> <p>Consejo de Administración:</p> <p>Corresponde al Consejo de Administración la realización de cuantos actos resulten necesarios para el cumplimiento del objeto social previsto en los Estatutos. El criterio que ha de presidir en todo momento es la maximización de forma sostenida del valor de la empresa. Por y para ello será de su competencia la determinación de las orientaciones estratégicas y los objetivos económicos de Gas Natural Fenosa, la supervisión y verificación del cumplimiento de la estrategia y objetivos por parte del primer nivel de dirección, respetando el objeto e interés social. Todo ello asegurando la viabilidad futura de Gas Natural Fenosa así como su competitividad quedando el desarrollo de la actividad empresarial expresamente sometido a su control.</p> <p>En el desempeño de sus funciones el Consejo de Administración establecerá cuantos sistemas de supervisión sean necesarios para garantizar el control de las decisiones de sus miembros.</p> <p>Con el fin de llevar a cabo las funciones comentadas anteriormente, el Consejo de Administración cuenta con las siguientes facultades, especialmente relevantes en el ámbito del control y la gestión de los riesgos.</p> <p>Aprobación del Plan Estratégico de Gas Natural Fenosa, de los Presupuestos Anuales, del Plan de Financiación Anual y de la política de inversiones y financiación.</p> <p>Aprobación de la política de control y gestión de riesgos y seguimiento periódico de los indicadores y sistemas de control interno.</p> <p>Aprobación de las políticas de gobierno corporativo y de responsabilidad social corporativa.</p> <p>Aprobación de la política en materia de dividendos y de autocartera.</p>

<b>Nombre de la comisión u órgano</b>	<b>Descripción de funciones</b>
Secretaría del Consejo de Administración	<p>En virtud del artículo 26 del Reglamento del Consejo de Administración, corresponde a la Secretaría del Consejo, a través del secretario o, en su caso, vicesecretario, auxiliar al presidente en sus labores, promoviendo el buen funcionamiento del Consejo, ocupándose, muy especialmente, de prestar a los consejeros el asesoramiento y la información necesarias, de conservar la documentación social, así como de reflejar debidamente en los libros de actas el desarrollo de las sesiones y de dar fe de los acuerdos de los Órganos de Gobierno de la sociedad.</p> <p>La Secretaría del Consejo cuidará en todo momento de la legalidad formal y material de las actuaciones del Consejo y demás Comisiones, garantizando que sus procedimientos y reglas de gobierno sean regularmente revisados, minimizando en consecuencia los riesgos societarios existentes.</p>

#### **D.4 Identificación y descripción de los procesos de cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a su sociedad y/o a su grupo.**

---

Las actividades de Gas Natural Fenosa se ven condicionadas de forma significativa por la incidencia de las diversas regulaciones relevantes relacionadas con la actividad gasista, eléctrica y de índole medioambiental en todos los países en que opera Gas Natural Fenosa. Con el objeto de garantizar el cumplimiento de dichas regulaciones, existe una asignación de responsabilidades oportuna dentro de cada una de las Unidades de Negocio, orientada a garantizar la observación y cumplimiento de los aspectos regulatorios relevantes. Adicionalmente, y tal y como se ha descrito en el apartado D3, el Comité de Regulación apoyándose especialmente en materia medioambiental, en el Área de Recursos a través de la Unidad de Calidad, Seguridad, Salud y Medioambiente y Servicios Generales se encargan de controlar con visión global e integradora el cumplimiento de las exigencias de índole regulatoria tratando de evitar la asunción de riesgos en dicho ámbito. Por último reiterar la función de Servicios Jurídicos en particular a través de la Unidad de Compliance como responsable y supervisor del cumplimiento de la normativa legal de aplicación para el grupo.

---

## E. Junta General

**E.1** Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) respecto al quórum de constitución de la Junta General

No

	% de quórum distinto al establecido en art. 102 LSA para supuestos generales	% de quórum distinto al establecido en art. 103 LSA para supuestos especiales del art. 103
Quórum exigido en 2.ª convocatoria	0	0

**E.2** Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) para el régimen de adopción de acuerdos sociales.

No

Describa en qué se diferencia del régimen previsto en la LSA.

---



---

**E.3** Relacione los derechos de los accionistas en relación con las juntas generales, que sean distintos a los establecidos en la LSA.

Los derechos de los accionistas en relación con las Juntas Generales son los que establece la Ley de Sociedades de Capital y demás normativa legal aplicable:

- Derecho de información.
- Derecho de asistencia.
- Derecho de representación.
- Derecho de voto.

En relación al derecho de asistencia, podrán asistir a la Junta General los accionistas que, de forma individualizada o agrupadamente con otros, sean titulares de 100 acciones, siempre que las tengan inscritas en el correspondiente registro contable con cinco días de antelación a su celebración, y se provean, en la forma prevista en la convocatoria, de la correspondiente tarjeta de asistencia, acreditativa del cumplimiento de los mencionados requisitos que se expedirá con carácter nominativo por las entidades a las que legalmente corresponda (artículo 33 de los Estatutos Sociales).

---

#### **E.4 Indique, en su caso, las medidas adoptadas para fomentar la participación de los accionistas en las juntas generales.**

La medida adoptada más destacable es la aprobación por la propia Junta de su Reglamento, ya que, como se indica en su introducción, dicho Reglamento constituye una referencia obligada para la mejor información de los accionistas sobre el contenido de los acuerdos a adoptar y para su activa participación en las reuniones de las Juntas Generales.

El Reglamento fue aprobado por la Junta General Ordinaria celebrada el 14 de abril de 2004, modificado en junio de 2006, en abril de 2011 y posteriormente en abril de 2012.

Cabe destacar que tanto en los ejercicios 2007 como 2008 se habilitó el voto electrónico en la página web de la compañía, con la voluntad de alcanzar el mayor grado de cumplimiento de los postulados de Gobierno Corporativo. Sin embargo, debido a la apreciable desproporción entre la utilización efectiva de la herramienta (5 accionistas en 2007 y 7 accionistas en 2008) y el coste económico que supuso su implantación, no se ha habilitado en ejercicios posteriores. En conclusión, es una realidad que, a fecha de hoy, la escasa utilización del voto electrónico no justifica el coste económico que supone su implantación.

En un futuro si cambian las circunstancias, se analizará la conveniencia de su reposición.

En la sala de la celebración de la Junta General se habilitó un sistema de traducción simultánea para sordomudos.

Desde la fecha de la publicación de la convocatoria de la Junta General, la sociedad dará a conocer, a través de la página web, el texto de todas las propuestas de acuerdos formuladas por el Consejo de Administración en relación con los puntos del Orden del Día, salvo que, tratándose de propuestas para las que legal o estatutariamente no se exija su puesta a disposición de los accionistas desde la fecha de la convocatoria, el Consejo de Administración considere que concurre causa justificada para no hacerlo.

Asimismo, desde la fecha del anuncio de la convocatoria se incorporará a la página web de la sociedad, además, toda aquella información que se considere conveniente para facilitar la asistencia de los accionistas a la Junta y su activa participación en ella, incluyendo:

- Información sobre el lugar donde vaya a celebrarse la junta, describiendo en su caso la forma de acceso a la sala habilitada al efecto.
- Modelo de tarjeta de asistencia y del documento de delegación de voto, con indicación del procedimiento para la obtención de los originales.
- De estar disponibles, descripción de los sistemas de delegación o de votación electrónica que puedan ser utilizados.
- Información, en su caso, sobre sistemas o procedimientos que faciliten el seguimiento de la Junta (traducción simultánea o difusión a través de medios audiovisuales).

Asimismo, desde la fecha de la publicación de la convocatoria de la Junta General, se habilitará un Foro Electrónico de Accionistas, al que podrán acceder tanto los accionistas individuales como las asociaciones voluntarias que puedan constituir, con el fin de facilitar la comunicación entre los mismos con carácter previo a la celebración de la Junta General. En el Foro podrán publicarse:

- Propuestas que pretendan presentarse como complemento del orden del día anunciado en la convocatoria.
- Solicitudes de adhesión a tales propuestas.
- Iniciativas para alcanzar el porcentaje suficiente para ejercer un derecho de minoría previsto en la Ley.
- Ofertas o peticiones de representación voluntaria.

Además, los accionistas podrán solicitar por escrito al Consejo de Administración, con anterioridad a la Junta General, los informes o aclaraciones que estimen precisos acerca de los asuntos comprendidos en el Orden del Día. El Consejo de Administración, salvo en los supuestos especialmente previstos (perjuicio para los intereses sociales, asuntos no comprendidos en el Orden del Día, información irrelevante o cuando así resulte de disposiciones legales o reglamentarias) está obligado a proporcionar dicha información.

Durante la celebración de la Junta, el presidente invitará a los accionistas que deseen intervenir a que se identifiquen ante el secretario de la Mesa. Expuestos los informes que la presidencia considere oportunos y, en todo caso, antes de la votación sobre los asuntos incluidos en el Orden del Día, se abrirá el turno de intervención de los accionistas. Durante el turno de intervenciones los accionistas podrán solicitar verbalmente los informes o aclaraciones que estimen precisos acerca de los asuntos del Orden del Día. Los Administradores, salvo los supuestos mencionados en el párrafo anterior, o que la información solicitada no se encuentre disponible en el propio acto de la Junta, están obligados a dar la información solicitada. Dicha información será facilitada por el presidente, o en su caso, por indicación de éste, por el presidente de la Comisión de Auditoría y Control, o de otra Comisión del Consejo que sea competente por razón de la materia, el secretario, un Administrador o, si resultare conveniente, cualquier empleado o experto en la materia.

**E.5 Indique si el cargo de presidente de la Junta General coincide con el cargo de presidente del Consejo de Administración. Detalle, en su caso, qué medidas se adoptan para garantizar la independencia y buen funcionamiento de la Junta General:**

Sí

**Detalle las medidas**

Conforme al artículo 35 de los Estatutos Sociales: La Junta será presidida por el presidente del Consejo de Administración y, a falta de éste, por el Vicepresidente y, siendo varios, por el que corresponda según su orden, y si no hubiere tal orden empezando por el de más edad o, en defecto de todos ellos, por el consejero que en cada caso elijan los socios asistentes a la reunión.

El presidente estará asistido por un secretario, que será el del Consejo de Administración, y en su defecto actuará el vicesecretario del Consejo de Administración si lo hubiere, y a falta de éste la persona que designe la propia Junta.

El Reglamento de la Junta General, que contiene un conjunto detallado de medidas para garantizar la independencia y buen funcionamiento de la asamblea, puede consultarse en la página web de la sociedad.

Las medidas adoptadas más significativas son las siguientes:

- Se publican mayor número de anuncios de las Juntas Generales (ordinarias y extraordinarias) de los requeridos legalmente.
- Se emiten tarjetas de asistencia para facilitar el voto de los accionistas.
- Pueden asistir a la Junta General los accionistas que, de forma individualizada o agrupada con otros, sean titulares de un mínimo de 100 acciones, siempre que las tengan inscritas en el correspondiente registro contable con cinco días de antelación a su celebración y se provean, en la forma prevista en la convocatoria, de la correspondiente tarjeta de asistencia acreditativa del cumplimiento de los mencionados requisitos, que se expedirá con carácter nominativo por las entidades a las que legalmente corresponda.
- Con carácter general, se facilita el acceso de los medios de comunicación a la Junta, al objeto de dar a conocer públicamente el desarrollo de la reunión y los acuerdos adoptados.

- Asimismo, se dispone la grabación audiovisual de la Junta para su posterior difusión.
- Para garantizar la seguridad de los asistentes y el buen orden en el desarrollo de la Junta General, se adoptan las medidas de vigilancia, protección y sistemas de control de acceso que resulten más adecuadas.
- Con carácter general, se dispondrá, asimismo, de los medios necesarios para la traducción simultánea de las intervenciones en la Junta.
- Con carácter previo a la celebración de la Junta y después de la publicación de su convocatoria, los accionistas que representen, al menos, el cinco por ciento del capital social, pueden solicitar que se publique un complemento a la convocatoria de la Junta incluyendo uno o más puntos en el Orden del Día. El ejercicio de este derecho debe hacerse mediante notificación fehaciente que habrá de recibirse en el domicilio social dentro de los cinco días siguientes a la publicación de la convocatoria.
- Los accionistas tienen derecho a intervenir en la Junta General solicitando en sus intervenciones las informaciones y aclaraciones que estimen precisas y el presidente de la Junta, en ejercicio de sus facultades de ordenación del desarrollo de la misma, y sin perjuicio de otras actuaciones,
  - I) Podrá solicitar a los intervenientes que aclaren cuestiones que no hayan sido comprendidas o no hayan quedado suficientemente explicadas durante la intervención.
  - II) Podrá llamar al orden a los accionistas intervenientes para que circunscriban su intervención a los asuntos propios de la Junta y se abstengan de realizar manifestaciones improcedentes o de ejercitar de un modo abusivo u obstrucciónista su derecho.
  - III) Podrá anunciar a los intervenientes que está próximo a concluir el tiempo de su intervención para que puedan ajustar su discurso y, si persisten en las conductas descritas en el epígrafe anterior, podrá retirarles el uso de la palabra; y
  - IV) Si considerase que su intervención altera o puede alterar el normal desarrollo de la reunión, podrá cominarles a que abandonen el local y, en su caso, adoptar las medidas necesarias para el cumplimiento de esta previsión.
- Cabe destacar que, sin perjuicio de la posibilidad de formular un complemento a la convocatoria conforme al artículo 176 LSC y propuestas de acuerdos al amparo del artículo 168 LSC con anterioridad a la convocatoria de la Junta General, los accionistas pueden, durante el turno de intervenciones, formular propuestas de acuerdos a la Junta General sobre extremos del Orden del Día que legalmente no requiera su puesta a disposición de los accionistas en el momento de la convocatoria y sobre aquellos asuntos en relación a los cuales la Junta pueda deliberar sin estar incluidos en el Orden del Día.

#### **E.6 Indique, en su caso, las modificaciones introducidas durante el ejercicio en el reglamento de la Junta General.**

En el ejercicio 2012, se han modificado los siguientes artículos del Reglamento de la Junta General.

#### **Artículo 4. Convocatoria de la Junta General.**

1. La Junta General Ordinaria, debidamente convocada por el Consejo de Administración, se reunirá necesariamente durante los seis primeros meses de cada ejercicio, sin perjuicio de lo dispuesto en el artículo 3 respecto de la validez de la convocatoria y/o celebración de dicha junta fuera de plazo. Asimismo el Consejo de Administración convocará la Junta General Extraordinaria siempre que lo estime conveniente para los intereses sociales. Obligatoriamente deberá convocarla cuando lo soliciten accionistas que sean titulares de, al menos, un cinco por ciento del capital social, expresando en la solicitud los asuntos a tratar en la Junta. En tal caso, la Junta General Extraordinaria de Accionistas deberá ser convocada para celebrarse dentro del plazo legal. Los administradores confeccionarán el orden del día, incluyendo necesariamente los asuntos que hubiesen sido objeto de solicitud.

2. Los accionistas que representen, al menos, el cinco por ciento del capital social, podrán solicitar que se publique un complemento a la convocatoria de la Junta General de Accionistas Ordinaria incluyendo uno o más puntos en el orden del día, siempre que los nuevos puntos vayan acompañados de una justificación o, en su caso, de una propuesta de acuerdo justificada. El ejercicio deberá hacerse mediante notificación fehaciente que habrá de recibirse en el domicilio social dentro de los cinco días siguientes a la publicación de la convocatoria.

El complemento de la convocatoria deberá publicarse con quince días de antelación como mínimo a la fecha establecida para la reunión de la Junta. La falta de publicación del complemento de la convocatoria en el plazo legalmente fijado será causa de nulidad de la Junta.

3. Los accionistas que representen al menos el cinco por ciento del capital social podrán, en el mismo plazo señalado en el apartado anterior, presentar propuestas fundamentadas de acuerdo sobre asuntos ya incluidos o que deban incluirse en el orden del día de la Junta convocada.

4. Los administradores podrán requerir la presencia de Notario para que levante acta de la Junta General, estando obligados a hacerlo siempre que, con cinco días de antelación al previsto para la celebración de la Junta, lo soliciten accionistas que representen, al menos, el uno por ciento del capital social. En ambos casos, el acta notarial tendrá la consideración de acta de la Junta.

#### **Artículo 5. Anuncio de la convocatoria.**

La Junta General deberá ser convocada por el Consejo de Administración de la sociedad mediante anuncio publicado de conformidad con lo previsto en los Estatutos Sociales.

El anuncio, además de cuantos extremos sean legalmente exigibles y aquellos otros que se estimen convenientes, expresará la fecha de la reunión en primera convocatoria así como todos los asuntos que hayan de tratarse. Asimismo, se hará constar la fecha en la que, si procediera, se reunirá la Junta General en segunda convocatoria. Entre la primera y la segunda reunión deberá mediar, por lo menos, un plazo de veinticuatro horas.

#### **Artículo 7. Derecho de información.**

Los accionistas podrán solicitar por escrito al Consejo de Administración, hasta el séptimo día anterior al previsto para la celebración de la Junta General, o verbalmente durante su celebración, las aclaraciones que estimen precisas acerca de la información accesible al público que la sociedad hubiera facilitado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores desde la celebración de la última Junta General y acerca del informe del auditor, así como los informes o aclaraciones que estimen precisos acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día.

El Consejo de Administración estará obligado a proporcionarlos, salvo en los casos siguientes:

Cuando la publicidad de los datos solicitados por accionistas que representen menos de un veinticinco por ciento del capital social pueda perjudicar, a juicio del presidente, los intereses sociales.

Cuando la información o aclaración solicitada sea irrelevante para formar opinión sobre las cuestiones sometidas a la Junta. Cuando así resulte de disposiciones legales o reglamentarias.

Cuando, con anterioridad a la formulación de la pregunta, la información solicitada esté clara y directamente disponible para todos los accionistas en la página web de la sociedad bajo el formato pregunta-respuesta.

El Consejo de Administración podrá facultar a cualquiera de sus miembros o a su secretario o vicesecretario para que, en nombre y representación del Consejo, responda a las solicitudes de información formuladas por los accionistas.

Las respuestas a los accionistas se efectuarán por escrito, salvo que, por las características de la información requerida, no resultara procedente o la proximidad a la fecha de la celebración de la Junta no lo permita, en cuyo caso las respuestas se facilitarán en el curso de la reunión, con arreglo a los criterios previstos en este Reglamento.

## Artículo 8. Delegaciones.

El derecho de asistencia a la Junta General será delegable a favor de cualquier persona.

La representación debe conferirse por escrito o por medios de comunicación a distancia, como la correspondencia postal, la telefonía, el correo electrónico, el mensaje de telefonía móvil automática o cualquier otra técnica de comunicación electrónica o telemática admitida por la sociedad a estos efectos.

La sociedad informará en la página web corporativa y en aquellos otros medios que estime oportunos sobre el sistema de notificación a la sociedad de la representación otorgada y sobre las garantías que decida exigir respecto de la identidad tanto del accionista que otorga la representación como del representante que éste designe y la seguridad e integridad del contenido de la comunicación a distancia. A tal efecto, la sociedad podrá exigir el uso de la firma electrónica reconocida o cualquier otro sistema que, a juicio del Consejo de Administración o del órgano o personas en quién el Consejo delegue dicha facultad, se considere que reúne las suficientes garantías de seguridad.

Las personas físicas accionistas que no se hallen en pleno goce de sus derechos civiles y las personas jurídicas accionistas deberán ser representadas por quienes ejerzan su representación legal, debidamente acreditada o por quien éstos designen. No será válida ni eficaz la representación conferida a quien no pueda ostentarla con arreglo a la Ley. La representación es siempre revocable. La asistencia personal a la Junta General del representado tendrá valor de revocación.

En los casos en que los administradores de la sociedad ostenten la representación de algún accionista, el documento en que conste la delegación deberá contener el orden del día de la Junta así como las instrucciones para el ejercicio del derecho de voto para cada punto del orden del día. De no existir tales instrucciones, y salvo conflicto de interés del representante, se entenderá el voto favorable a las propuestas del Consejo de Administración.

### E.7 Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe:

Fecha Junta General	Datos de asistencia				Total
	% de presencia física	% en representación	% voto a distancia	Otros	
20/04/2012	67,090	8,800	0,000	0,000	75,890

### E.8 Indique brevemente los acuerdos adoptados en las juntas generales celebrados en el ejercicio al que se refiere el presente informe y porcentaje de votos con los que se ha adoptado cada acuerdo.

Gas Natural SDG, S.A. celebró Junta General Ordinaria el día 20 de abril de 2012. A continuación se resumen los acuerdos adoptados en la Junta, así como los porcentajes de votos respectivos, sobre el capital presente y representado.

Junta General Ordinaria de Gas Natural SDG, S.A. celebrada el 20 de abril de 2012.

**Primero.** Examen y aprobación, en su caso, de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión de Gas Natural SDG, S.A. correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2011.

Votos en blanco: 0,0000%

Votos en contra: 0, 0000%

Abstenciones: 0,0264%

Votos a favor: 99,9735%

**Segundo.** Examen y aprobación, en su caso, de las Cuentas Anuales Consolidadas y del Informe de Gestión del grupo Consolidado de Gas Natural SDG, S.A. correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2011.

Votos en blanco: 0,0000%

Votos en contra: 0,0000%

Abstenciones: 0,0264%

Votos a favor: 99,9735%

**Tercero.** Examen y aprobación, en su caso, de la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2011.

Votos en blanco: 0,0000%

Votos en contra: 0,0000%

Abstenciones: 0,0264%

Votos a favor: 99,9736%

**Cuarto.** Aprobación, para la asignación gratuita de acciones ordinarias a los accionistas de la sociedad, de un aumento de capital social liberado por un importe determinable y con un valor de mercado de referencia máximo de cuatrocientos sesenta y un millones cuatrocientos veinticinco mil cuarenta y seis euros con veintiocho céntimos de euro (Euros 461.425.046,28). Asunción de compromiso frente a los accionistas de adquisición de sus derechos de asignación gratuita a un precio garantizado. Previsión expresa de asignación incompleta. Delegación de ejecución del aumento de capital en el Consejo de Administración, con expresa facultad de sustitución, y facultad de dar nueva redacción a los artículos 5 y 6 de los Estatutos Sociales. Solicitud de admisión a negociación de las acciones resultantes en las Bolsas de Valores de Barcelona, Madrid, Bilbao y Valencia, a través del Sistema de Interconexión Bursátil.

Votos en blanco: 0,0000%

Votos en contra: 0,0122%

Abstenciones: 0,0272%

Votos a favor: 99,9606%

**Quinto.** Examen y aprobación, en su caso, de la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 2011.

Votos en blanco: 0,0000%

Votos en contra: 0,0099%

Abstenciones: 0,0256%

Votos a favor: 99,9644%

**Sexto.** Reección de los auditores de cuentas de la sociedad y de su grupo Consolidado para el ejercicio 2012.

Votos en blanco: 0,0000%

Votos en contra: 0,1765%

Abstenciones: 0,0798%

Votos a favor: 99,7437%

**Séptimo.** Ratificación, nombramiento, reelección o renovación de consejeros.

7.1. Ratificación y, en su caso, nombramiento de Don Santiago Cobo Cobo.

Votos en blanco: 0,0000%

Votos en contra: 7,1569%

Abstenciones: 2,8954%

Votos a favor: 89,9477%

7.2. Ratificación y, en su caso, nombramiento de Don Carlos Losada Marrodán.

Votos en blanco: 0,0000%

Votos en contra: 7,1569%

Abstenciones: 2,8954%

Votos a favor: 89,9477%

7.3. Ratificación y, en su caso, nombramiento de Don Miguel Valls Maseda.

Votos en blanco: 0,0000%

Votos en contra: 7,1569%

Abstenciones: 2,8954%

Votos a favor: 89,9477%

7.4. Ratificación y, en su caso, nombramiento de Don Rafael Villaseca Marco.

Votos en blanco: 0,0000%

Votos en contra: 7,1569%

Abstenciones: 2,8954%

Votos a favor: 89,9477%

7.5. Ratificación y, en su caso, nombramiento de Don Demetrio Carceller Arce.

Votos en blanco: 0,0000%

Votos en contra: 7,1569%

Abstenciones: 2,8954%

Votos a favor: 89,9477%

7.6. Ratificación y, en su caso, nombramiento de Don Juan María Nín Génova.

Votos en blanco: 0,0000%

Votos en contra: 7,1569%

Abstenciones: 2,8954%

Votos a favor: 89,9477%

7.7. Nombramiento de Don Xabier Añoveros Trías de Bes.

Votos en blanco: 0,0000%

Votos en contra: 7,1569%

Abstenciones: 2,8954%

Votos a favor: 89,9477%

7.8. Nombramiento de Don Heribert Padrol Munté.

Votos en blanco: 0,0000%

Votos en contra: 7,1569%

Abstenciones: 2,8954%

Votos a favor: 89,9477%

**Octavo.** Modificación de determinados artículos de los Estatutos Sociales incorporando las modificaciones acordadas por la Junta General.

Artículo 28. Convocatoria Junta General. Artículo 34. Representación. Artículo 38. Derecho de información.

Votos en blanco: 0,0000%

Votos en contra: 0,1175%

Abstenciones: 0,0264%

Votos a favor: 99,8561%

**Noveno.** Modificación de determinados artículos del Reglamento de la Junta General.

Artículo 4. Convocatoria de la Junta General.

Artículo 5. Anuncio de la convocatoria.

Artículo 7. Derecho de información previo a la celebración de la Junta General.

Artículo 8. Delegaciones.

Votos en blanco: 0,0000%

Votos en contra: 0,0944%

Abstenciones: 0,0264%

Votos a favor: 99,8792%

**Décimo.** Autorización al Consejo de Administración, con facultad de sustitución en la Comisión Ejecutiva, conforme a lo dispuesto en el artículo 297.1 b) de la Ley de Sociedades de Capital, para que, dentro del plazo máximo de cinco (5) años, si lo estima conveniente, pueda aumentar el capital social hasta la cantidad máxima correspondiente a la mitad del capital social en el momento de la autorización, con previsión de suscripción incompleta, emitiendo acciones ordinarias, privilegiadas o rescatables, con voto o sin voto, con prima o sin prima, en una o varias veces y en la oportunidad y cuantía que considere adecuadas, incluyendo la facultad de suprimir, en su caso, el derecho de suscripción preferente, dando nueva redacción a los artículos que corresponda de los Estatutos Sociales y dejando sin efecto la autorización acordada por la Junta General Ordinaria de 20 de abril de 2010.

Votos en blanco: 0,0000%

Votos en contra: 9,8266%

Abstenciones: 0,0656%

Votos a favor: 90,1078%

**Décimo-primero.** Aprobación del Plan de Adquisición de Acciones 2012-2013-2014 para determinado personal al servicio del grupo Gas Natural Fenosa.

Votos en blanco: 0,0000%

Votos en contra: 0,0533%

Abstenciones: 0,0264%

Votos a favor: 99,9203%

**Décimo-segundo.** Voto consultivo en relación al Informe Anual sobre las remuneraciones de los miembros del Consejo de Administración.

Votos en blanco: 0,0000%

Votos en contra: 2,8719%

Abstenciones: 0,0283%

Votos a favor: 97,0998%

**Décimo-tercero.** Ratificación de la página web corporativa de Gas Natural SDG, S.A. [www.gasnaturalfenosa.com](http://www.gasnaturalfenosa.com).

Votos en blanco: 0,0000%

Votos en contra: 0,0000%

Abstenciones: 0,0264%

Votos a favor: 99,9736%

**Décimo-cuarto.** Delegación de facultades para complementar, desarrollar, ejecutar, interpretar, subsanar y formalizar los acuerdos adoptados por la Junta General.

Votos en blanco: 0,0000%

Votos en contra: 0,0000%

Abstenciones: 0,0264%

Votos a favor: 99,9736%

**E.9** Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la Junta General:

Si

<b>Número de acciones necesarias para asistir a la Junta General</b>	100
--	-----

**E.10** Indique y justifique las políticas seguidas por la sociedad referente a las delegaciones de voto en la junta general.

Conforme al artículo 34 de los Estatutos Sociales, todo accionista podrá hacerse representar en la Junta General por medio de cualquier persona, dando cuenta a la sociedad de la representación conferida con 3 días de anticipación, cuando menos, a la fecha de celebración de la reunión.

La representación deberá conferirse por escrito y con carácter especial para cada Junta, salvo lo dispuesto en artículo 187 de la Ley de Sociedades de Capital. La representación es siempre revocable. La asistencia personal a la Junta del representado tendrá valor de revocación.

Asimismo, el artículo 8 del Reglamento de la Junta General indica que el derecho de asistencia a la Junta General será delegable a favor de cualquier persona.

La representación debe conferirse por escrito o por medios de comunicación a distancia, como la correspondencia postal, la telefónica, el correo electrónico, el mensaje de telefonía móvil automática o cualquier otra técnica de comunicación electrónica o telemática admitida por la sociedad a estos efectos.

La sociedad informará en la página web corporativa y en aquellos otros medios que estime oportunos sobre el sistema de representación por medios a distancia y sobre las garantías que decida exigir respecto de la identidad y autenticidad del accionista que otorga la representación y la seguridad e integridad del contenido de la comunicación a distancia. A tal efecto, la sociedad podrá exigir el uso de la firma electrónica reconocida o cualquier otro sistema que, a juicio del Consejo de Administración o del órgano o personas en quién el Consejo delegue dicha facultad, se considere que reúne las suficientes garantías de seguridad.

Las personas físicas accionistas que no se hallen en pleno goce de sus derechos civiles y las personas jurídicas accionistas deberán ser representadas por quienes ejerzan su representación legal, debidamente acreditada o por quienes éstos designen.

No será válida ni eficaz la representación conferida a quien no pueda ostentarla con arreglo a la Ley. La representación es siempre revocable. La asistencia personal a la Junta General del representado tendrá valor de revocación.

En los casos en que los administradores de la sociedad ostenten la representación de algún accionista, el documento en que conste la delegación deberá contener el orden del día de la Junta así como las instrucciones para el ejercicio del derecho de voto. De no existir tales instrucciones, se entenderá el voto favorable a las propuestas del Consejo de Administración.

**E.11** Indique si la compañía tiene conocimiento de la política de los inversores institucionales de participar o no en las decisiones de la sociedad:

No

**E.12** Indique la dirección y modo de acceso al contenido de gobierno corporativo en su página Web.

---

La totalidad de la información requerida se encuentra en la página web [www.gasnaturalfenosa.com](http://www.gasnaturalfenosa.com). Se accede al contenido del Gobierno Corporativo, a través del apartado Información para Accionistas e Inversores.

---

## F. Grado de seguimiento de las recomendaciones de Gobierno Corporativo

Indique el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones del Código Unificado de buen gobierno. En el supuesto de no cumplir alguna de ellas, explique las recomendaciones, normas, prácticas o criterios, que aplica la sociedad.

- 1.** Que los Estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

Ver epígrafes: A.9, B.1.22, B.1.23 y E.1, E.2.

Cumple

- 2.** Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:

- a) Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo;
- b) Los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés que puedan presentarse.

Ver epígrafes: C.4 y C.7

No aplicable

- 3.** Que, aunque no lo exijan de forma expresa las Leyes mercantiles, se sometan a la aprobación de la Junta General de Accionistas las operaciones que entrañen una modificación estructural de la sociedad y, en particular, las siguientes:

- a) La transformación de sociedades cotizadas en compañías holding, mediante “filialización” o incorporación a entidades dependientes de actividades esenciales desarrolladas hasta ese momento por la propia sociedad, incluso aunque ésta mantenga el pleno dominio de aquéllas;
- b) La adquisición o enajenación de activos operativos esenciales, cuando entrañe una modificación efectiva del objeto social;
- c) Las operaciones cuyo efecto sea equivalente al de la liquidación de la sociedad.

Cumple

- 4.** Que las propuestas detalladas de los acuerdos a adoptar en la Junta General, incluida la información a que se refiere la recomendación 28, se hagan públicas en el momento de la publicación del anuncio de la convocatoria de la Junta.

Cumple

- 5.** Que en la Junta General se voten separadamente aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes, a fin de que los accionistas puedan ejercer de forma separada sus preferencias de voto. Y que dicha regla se aplique, en particular:

- a) Al nombramiento o ratificación de consejeros, que deberán votarse de forma individual;
- b) En el caso de modificaciones de Estatutos, a cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.

Ver epígrafe: E.8

Cumple

**6. Que las sociedades permitan fraccionar el voto a fin de que los intermediarios financieros que aparezcan legitimados como accionistas, pero actúen por cuenta de clientes distintos, puedan emitir sus votos conforme a las instrucciones de éstos.**

Ver epígrafe: E.4

Cumple

**7. Que el Consejo desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas y se guíe por el interés de la compañía, entendido como hacer máximo, de forma sostenida, el valor económico de la empresa.**

Y que vele asimismo para que en sus relaciones con los grupos de interés (stakeholders) la empresa respete las leyes y reglamentos; cumpla de buena fe sus obligaciones y contratos; respete los usos y buenas prácticas de los sectores y territorios donde ejerza su actividad; y observe aquellos principios adicionales de responsabilidad social que hubiera aceptado voluntariamente.

Cumple

**8. Que el Consejo asuma, como núcleo de su misión, aprobar la estrategia de la compañía y la organización precisa para su puesta en práctica, así como supervisar y controlar que la Dirección cumple los objetivos marcados y respeta el objeto e interés social de la compañía. Y que, a tal fin, el Consejo en pleno se reserve la competencia de aprobar:**

a) Las políticas y estrategias generales de la sociedad, y en particular:

- I) El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales;
- II) La política de inversiones y financiación;
- III) La definición de la estructura del grupo de sociedades;
- IV) La política de gobierno corporativo;
- V) La política de responsabilidad social corporativa;
- VI) La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos;
- VII) La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.
- VIII) La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites.

Ver epígrafes: B.1.10, B.1.13, B.1.14 y D.3

b) Las siguientes decisiones:

- I) A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.

Ver epígrafe: B.1.14

- II) La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.

Ver epígrafe: B.1.14

- III) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente.

- IV) Las inversiones u operaciones de todo tipo que, por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General;

- V) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculados (“operaciones vinculadas”).

Esa autorización del Consejo no se entenderá, sin embargo, precisa en aquellas operaciones vinculadas que cumplan simultáneamente las tres condiciones siguientes:

1.<sup>a</sup> Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;

2.<sup>a</sup>. Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate;

3.<sup>a</sup>. Que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la sociedad.

Se recomienda que el Consejo apruebe las operaciones vinculadas previo informe favorable del Comité de Auditoría o, en su caso, de aquel otro al que se hubiera encomendado esa función; y que los consejeros a los que afecten, además de no ejercer ni delegar su derecho de voto, se ausenten de la sala de reuniones mientras el Consejo delibera y vota sobre ella.

Se recomienda que las competencias que aquí se atribuyen al Consejo lo sean con carácter indelegable, salvo las mencionadas en las letras b) y c), que podrán ser adoptadas por razones de urgencia por la Comisión Delegada, con posterior ratificación por el Consejo en pleno.

Ver epígrafes: C.1 y C.6

Cumple parcialmente

El grado de cumplimiento es muy elevado por lo que se expone a continuación:

Conforme al artículo 4 del Reglamento del Consejo de Administración:

“1. Corresponde al Consejo de Administración la realización de cuantos actos resulten necesarios para el cumplimiento del objeto social previsto en los Estatutos. El criterio que ha de presidir en todo momento la actuación del Consejo de Administración es la maximización, de forma sostenida, del valor de la empresa. Será de su competencia, en particular:

- Determinar las orientaciones estratégicas y los objetivos económicos de la sociedad y acordar, a propuesta de los miembros que integran el primer nivel de dirección, las medidas oportunas para su logro.
- Supervisar y verificar que los miembros que integran el primer nivel de dirección cumplen la estrategia y los objetivos marcados y respetan el objeto e interés social.
- Asegurar la viabilidad futura de la sociedad y su competitividad así como la existencia de una dirección y liderazgo adecuados, quedando el desarrollo de la actividad empresarial expresamente sometido a su control.
- Aprobar los códigos de conducta de la sociedad así como desarrollar las facultades previstas en el artículo 5 de este Reglamento.

En el desempeño de sus funciones, el Consejo de Administración, establecerá cuantos sistemas de supervisión sean necesarios para garantizar el control de las decisiones de sus miembros, su conformidad con el interés social y el velar por los intereses de los accionistas minoritarios.

2. Al Consejo de Administración le corresponde la realización de cuantos actos de gestión, representación y control sean necesarios o convenientes para la consecución del objeto y del fin social previstos en los Estatutos. Del cumplimiento de esta obligación responderá ante la Junta General. La delegación de facultades a favor de uno o varios miembros del Consejo no priva a este último de la competencia orgánica reconocida por la Ley de Sociedades Anónimas y los Estatutos Sociales.

3. El Consejo de Administración está facultado, dentro de los límites legales y estatutarios o de los expresamente establecidos en este Reglamento, para:

- Proceder al nombramiento de uno o más consejeros, en caso de vacantes, por el sistema de cooptación, hasta que se reúna la primera Junta General.
- Aceptar, en su caso, la dimisión de consejeros.
- Designar y revocar al presidente, vicepresidente, consejeros delegados, secretario y vicesecretario del Consejo de Administración.
- Delegar funciones en cualquiera de sus miembros, en los términos establecidos por la Ley y los Estatutos, y su revocación.
- Nombrar a los consejeros que hayan de integrar las distintas Comisiones previstas en este Reglamento, y proceder a la revocación de sus mandatos.
- Formular las cuentas anuales y el Informe de Gestión.
- Presentar los informes y propuestas de acuerdos que, conforme a lo previsto en la Ley y en los Estatutos, debe elaborar el Consejo de Administración para el conocimiento y la aprobación, en su caso, por la Junta General, incluido el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

- Establecer los objetivos económicos de la sociedad y aprobar, a propuesta del primer nivel de dirección, las estrategias, planes y políticas destinadas al logro de aquéllos, quedando sometido a su control el cumplimiento de tales actividades.
  - Aprobar las adquisiciones y enajenaciones de aquellos activos de la sociedad o de sus filiales que, por cualquier circunstancia, resulten especialmente significativos.
  - Establecer su propia organización y funcionamiento así como el del primer nivel de dirección de la sociedad y, en especial, modificar el presente Reglamento.
  - Ejercitar las facultades que la Junta General haya concedido al Consejo de Administración, que sólo podrá delegar si lo prevé de forma expresa el acuerdo de la Junta General, así como las restantes facultades que este Reglamento le otorga.
4. El Consejo de Administración es, asimismo, titular de la representación orgánica de la sociedad en los términos legal y estatutariamente establecidos. La delegación o atribución de tal poder de representación a favor de uno o varios consejeros conlleva la obligación de estos últimos de notificar al Consejo cuantos actos realicen en ejecución de dicho poder y que excedan de la ordinaria administración.
5. El Consejo de Administración evaluará periódicamente su propio funcionamiento, así como el funcionamiento de sus comisiones."
- Del mismo modo, el artículo 5 de dicho Reglamento relativo a las facultades cuyo ejercicio se reserva expresamente el Consejo de Administración indica:
- Artículo 5. Facultades cuyo ejercicio se reserva expresamente el Consejo de Administración
- No obstante las facultades representativas y de ejecución que los Estatutos otorgan al presidente y a los consejeros delegados, así como los efectos que frente a terceros tengan los apoderamientos o delegaciones directamente conferidos por la sociedad, será precisa, con respeto de la autonomía legal de los órganos de Gobierno de las sociedades del grupo, una previa decisión del Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A. en los siguientes casos:
1. Presentación a la Junta General Ordinaria de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión, tanto las de Gas Natural SDG, S.A., como las consolidadas, así como de cualquier otra propuesta que deba proceder legalmente de los Administradores de la sociedad.
  2. Aprobación del Plan Estratégico del grupo, de los Presupuestos Anuales, del Plan de Financiación Anual y de la política de inversiones y financiación.
  3. Definición de la estructura societaria y de la estructura de delegaciones y apoderamientos.
  4. Aprobación de las políticas de gobierno corporativo y de responsabilidad social corporativa.
  5. Constitución de nuevas sociedades o entidades o participación en las ya existentes.
  6. Aprobación de operaciones de fusión, absorción, escisión, concentración o disolución, con o sin liquidación, en que esté interesada cualquiera de las Sociedades del grupo Gas Natural Fenosa.
  7. Enajenación de participaciones en el capital de sociedades o de otros activos fijos por parte de cualquier sociedad del grupo Gas Natural Fenosa.

8. Aprobación de los proyectos de inversión a efectuar por cualquier sociedad del grupo Gas Natural Fenosa.
9. Aprobación de los programas de emisión y renovación de pagarés en serie, de obligaciones o de otros títulos similares por cualquier sociedad del grupo Gas Natural Fenosa.
10. Aprobación de operaciones financieras, a efectuar por cualquier sociedad del grupo Gas Natural Fenosa que no estén incluidas en el Plan de Financiación Anual.
11. Concesión de afianzamientos por parte de sociedades pertenecientes al grupo Gas Natural Fenosa para garantizar obligaciones de entidades no pertenecientes al mismo, o que pertenezco al mismo, tengan socios externos.
12. Cesión de derechos sobre el nombre comercial y marcas, así como sobre patentes, tecnología y cualquier modalidad de propiedad industrial que pertenezca a cualquier sociedad del grupo Gas Natural Fenosa.
13. Aprobación o ratificación del nombramiento y cese de los miembros del primer nivel de dirección.
14. Aprobación del nombramiento y cese de los patronos y cargos de la Fundación Gas Natural Fenosa y de los representantes personas físicas de Gas Natural SDG, S.A. en los supuestos en los que ésta ocupe el cargo de administrador en otra sociedad. Aprobación de aportaciones a actividades de mecenazgo.
15. Constitución, inversión y supervisión de la gestión de planes de pensiones del personal y cualquier otro compromiso con el mismo que implique responsabilidades financieras a largo plazo de la compañía.
16. Celebración de acuerdos de carácter comercial, industrial o financiero de importancia relevante o estratégica para el grupo Gas Natural Fenosa que supongan una modificación, cambio o revisión del Plan Estratégico o Presupuesto Anual vigentes.
17. Aprobación de cualquier transacción relevante de la sociedad con un accionista significativo, en los términos del artículo 19.
18. Aprobación de la información financiera que legalmente corresponda.
19. Aprobación de la política de control y gestión de riesgos y seguimiento periódico de los indicadores y sistemas internos de control.
20. Aprobación de la política en materia de dividendos y de autocartera.

En relación con los acuerdos contemplados en los puntos 5, 6, 7, 8, 10, 14 y 15, la previa aprobación del Consejo de Administración se refiere a aquéllos acuerdos que, por su naturaleza o cuantía, tengan especial relevancia para el grupo Gas Natural Fenosa. En todo caso se entenderá que tienen dicha relevancia las operaciones cuya importancia económica supere 15 millones de euros, salvo en el caso de los puntos 11 y 12 que se sitúa en 5 millones de euros y del punto 14 cuyo umbral de relevancia se establece en 200.000 euros.

Los acuerdos contemplados en los puntos quinto a octavo, décimo a decimotercero y decimosexto pueden ser adoptados, indistintamente, por el Consejo de Administración o la Comisión Ejecutiva.

El presidente, el/los consejero/s delegado/s o el secretario, ejecutarán los acuerdos que adopte el Consejo de Administración de conformidad con este artículo, notificarán la autorización o aprobación en los términos que procedan y cursarán las instrucciones de actuación que requiera lo acordado.'

Consiguientemente con ello, existen determinadas competencias que por razones de urgencia, eficacia y operatividad han sido otorgadas indistintamente al Consejo de Administración y a la Comisión Ejecutiva.

- 9. Que el Consejo tenga la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que su tamaño no sea inferior a cinco ni superior a quince miembros.**

Ver epígrafe: B.1.1

Explique

En la actualidad, el Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A., dentro del mínimo de 10 miembros y máximo de 20 miembros que establece el artículo 41 de los Estatutos Sociales, en virtud del acuerdo adoptado en la Junta General de Accionistas celebrada el 23 de junio de 2003, está formado por 17 miembros. Dicho número excede en 2 de la Recomendación 9 del Código Unificado de Buen Gobierno, si bien entiende la compañía que la dimensión actual del Consejo es la adecuada y precisa para la correcta gestión y supervisión de la sociedad, sin que dicho número impida, limite o restrinja, en modo alguno, un funcionamiento eficaz y participativo de dicho Órgano de Gobierno.

- 10. Que los consejeros externos dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del Consejo y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad.**

Ver epígrafes: A.2, A.3, B.1.3 y B.1.14

Cumple

- 11. Que si existiera algún consejero externo que no pueda ser considerado dominical ni independiente, la sociedad explique tal circunstancia y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.**

Ver epígrafe: B.1.3

No aplicable

- 12. Que dentro de los consejeros externos, la relación entre el número de consejeros dominicales y el de independientes refleje la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por los consejeros dominicales y el resto del capital.**

Este criterio de proporcionalidad estricta podrá atenuarse, de forma que el peso de los dominicales sea mayor que el que correspondería al porcentaje total de capital que representen:

1º En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas o nulas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas, pero existan accionistas, con paquetes accionariales de elevado valor absoluto.

2º Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el Consejo, y no tengan vínculos entre sí.

Ver epígrafes: B.1.3, A.2 y A.3

Cumple

**13. Que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.**

Ver epígrafe: B.1.3

Cumple

**14. Que el carácter de cada consejero se explique por el Consejo ante la Junta General de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento, y se confirme o, en su caso, revise anualmente en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, previa verificación por la Comisión de Nombramientos. Y que en dicho Informe también se expliquen las razones por las cuales se haya nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 5% del capital; y se expongan las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.**

Ver epígrafes: B.1.3 y B.1.4

Cumple

**15. Que cuando sea escaso o nulo el número de consejeras, el Consejo explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación; y que, en particular, la Comisión de Nombramientos vele para que al proveerse nuevas vacantes:**

- a) Los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras;
- b) La compañía busque deliberadamente, e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.

Ver epígrafes: B.1.2, B.1.27 y B.2.3

Cumple parcialmente

El artículo 31 del Reglamento de Organización y Funcionamiento del Consejo de Administración y sus Comisiones establece que la Comisión de Nombramientos y Retribuciones revisará las aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, el cumplimiento de los requisitos exigidos para cada categoría de consejeros y el proceso de incorporación de nuevos miembros, elevando al Consejo los oportunos informes cuando proceda. En la cobertura de nuevas vacantes se velará para que se utilicen procesos de selección que no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, incluyéndose, en las mismas condiciones, entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.

En la actualidad no hay consejeras en el Consejo, si bien en el pasado Gas Natural SDG, S.A. ha tenido Consejeras en el mismo. La compañía en ningún caso ha limitado, vetado o restringido el posible nombramiento de un consejero por razón de su sexo, circunstancia que de por sí jamás ha sido tenida en cuenta.

**16. Que el presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del Consejo, se asegure de que los consejeros reciban con carácter previo información suficiente; estimule el debate y la participación activa de los consejeros durante las sesiones del Consejo, salvaguardando su libre toma de posición y expresión de opinión; y organice y coordine con los presidentes de las Comisiones relevantes la evaluación periódica del Consejo, así como, en su caso, la del consejero delegado o primer ejecutivo.**

Ver epígrafe: B.1.42

Cumple

**17.** Que, cuando el presidente del Consejo sea también el primer ejecutivo de la sociedad, se faculte a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día; para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos; y para dirigir la evaluación por el Consejo de su presidente.

Ver epígrafe: B.1.21

No aplicable

**18.** Que el secretario del Consejo, vele de forma especial para que las actuaciones del Consejo:

- a) Se ajusten a la letra y al espíritu de las Leyes y sus reglamentos, incluidos los aprobados por los organismos reguladores;
- b) Sean conformes con los Estatutos de la sociedad y con los Reglamentos de la Junta, del Consejo y demás que tenga la compañía;
- c) Tengan presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código Unificado que la compañía hubiera aceptado.

Y que, para salvaguardar la independencia, imparcialidad y profesionalidad del secretario, su nombramiento y cese sean informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo; y que dicho procedimiento de nombramiento y cese conste en el Reglamento del Consejo.

Ver epígrafe: B.1.34

Cumple

**19.** Que el Consejo se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada consejero proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.

Ver epígrafe: B.1.29

Cumple

**20.** Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a casos indispensables y se cuantifiquen en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. Y que si la representación fuera imprescindible, se confiera con instrucciones.

Ver epígrafes: B.1.28 y B.1.30

Cumple

**21.** Que cuando los consejeros o el secretario manifiesten preocupaciones sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la compañía y tales preocupaciones no queden resueltas en el Consejo, a petición de quien las hubiera manifestado se deje constancia de ellas en el acta.

Cumple

**22.** Que el Consejo en pleno evalúe una vez al año:

- a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del Consejo;
- b) Partiendo del informe que le eleve la Comisión de Nombramientos, el desempeño de sus funciones por el presidente del Consejo y por el primer ejecutivo de la compañía;
- c) El funcionamiento de sus Comisiones, partiendo del informe que éstas le eleven.

Ver epígrafe: B.1.19

Cumple

**23.** Que todos los consejeros puedan hacer efectivo el derecho a recabar la información adicional que juzguen precisa sobre asuntos de la competencia del Consejo. Y que, salvo que los Estatutos o el Reglamento del Consejo establezcan otra cosa, dirijan su requerimiento al presidente o al secretario del Consejo.

Ver epígrafe: B.1.42

Cumple

**24.** Que todos los consejeros tengan derecho a obtener de la sociedad el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones. Y que la sociedad arbitre los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, que en circunstancias especiales podrá incluir el asesoramiento externo con cargo a la empresa.

Ver epígrafe: B.1.41

Cumple

**25.** Que las sociedades establezcan un programa de orientación que proporcione a los nuevos consejeros un conocimiento rápido y suficiente de la empresa, así como de sus reglas de gobierno corporativo. Y que ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple

**26.** Que las sociedades exijan que los consejeros dediquen a su función el tiempo y esfuerzo necesarios para desempeñarla con eficacia y, en consecuencia:

- a) Que los consejeros informen a la Comisión de Nombramientos de sus restantes obligaciones profesionales, por si pudieran interferir con la dedicación exigida;
- b) Que las sociedades establezcan reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros.

Ver epígrafes: B.1.8, B.1.9 y B.1.17

Cumple parcialmente

Dado el alto nivel de participación y asistencia a las sesiones de los órganos de Gobierno por parte de los miembros del Consejo, la sociedad no ha establecido hasta la fecha reglas sobre el número de Consejos de los que puedan formar parte dichos consejeros, si bien y de forma expresa se establece en el artículo 18 del Reglamento del Consejo la obligación de no competencia.

Así, dice el artículo 18 del Reglamento del Consejo:

“El consejero no podrá desempeñar, por sí o por persona interpuesta, cargos de todo orden en las empresas o sociedades competidoras de Gas Natural SDG S.A. o de cualquier empresa de su grupo, ni tampoco prestar a favor de las mismas servicios de representación o de asesoramiento. Se entenderá que una sociedad es competidora de Gas Natural SDG, S.A., cuando, directa o indirectamente, o a través de las sociedades de su grupo, se dedique a cualquiera de las actividades incluidas en el objeto social de ésta.

El Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, podrá dispensar el cumplimiento de esta obligación, cuando existan causas justificadas y con ello no se afecte de manera negativa a los intereses sociales.”

**27.** Que la propuesta de nombramiento o reelección de consejeros que se eleven por el Consejo a la Junta General de Accionistas, así como su nombramiento provisional por cooptación, se aprueben por el Consejo:

- a) A propuesta de la Comisión de Nombramientos, en el caso de consejeros independientes.
- b) Previo informe de la Comisión de Nombramientos, en el caso de los restantes consejeros.

Ver epígrafe: B.1.2

Cumple

**28.** Que las sociedades hagan pública a través de su página Web, y mantengan actualizada, la siguiente información sobre sus consejeros:

- a) Perfil profesional y biográfico;
- b) Otros Consejos de administración a los que pertenezca, se trate o no de sociedades cotizadas;
- c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezca según corresponda, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.
- d) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de los posteriores, y;
- e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sea titular.

Cumple

**29.** Que los consejeros independientes no permanezcan como tales durante un período continuado superior a 12 años.

Ver epígrafe: B.1.2

Cumple

**30.** Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales. reducción del número de sus consejeros dominicales.

Ver epígrafes: A.2, A.3 y B.1.2

Cumple

- 31.** Que el Consejo de Administración no proponga el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o incurrido en algunas de las circunstancias descritas en el epígrafe 5 del apartado III de definiciones de este Código.

También podrá proponerse el cese de consejeros independientes de resultas de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la sociedad cuando tales cambios en la estructura del Consejo vengan propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la Recomendación 12.

Ver epígrafes: B.1.2, B.1.5 y B.1.26

Cumple

- 32.** Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.

Que si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examine el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decida si procede o no que el consejero continúe en su cargo. Y que de todo ello el Consejo de cuenta, de forma razonada, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epígrafes: B.1.43 y B.1.44

Cumple

- 33.** Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al Consejo puede ser contraria al interés social. Y que otro tanto hagan, de forma especial los independientes y demás consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de interés, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el Consejo.

Y que cuando el Consejo adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, éste saque las conclusiones que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta a que se refiere la recomendación siguiente.

Esta Recomendación alcanza también al secretario del Consejo, aunque no tenga la condición de consejero.

Cumple

- 34.** Que cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo. Y que, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dé cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epígrafe: B.1.5

No Aplicable

**35.** Que la política de retribuciones aprobada por el Consejo se pronuncie como mínimo sobre las siguientes cuestiones:

- a) Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen;
- b) Conceptos retributivos de carácter variable, incluyendo, en particular:
  - I) Clases de consejeros a los que se apliquen, así como explicación de la importancia relativa de los conceptos retributivos variables respecto a los fijos.
  - II) Criterios de evaluación de resultados en los que se base cualquier derecho a una remuneración en acciones, opciones sobre acciones o cualquier componente variable;
  - III) Parámetros fundamentales y fundamento de cualquier sistema de primas anuales (bonus) o de otros beneficios no satisfechos en efectivo; y
  - IV) Una estimación del importe absoluto de las retribuciones variables a las que dará origen el plan retributivo propuesto, en función del grado de cumplimiento de las hipótesis u objetivos que tome como referencia.
- c) Principales características de los sistemas de previsión (por ejemplo, pensiones complementarias, seguros de vida y figuras análogas), con una estimación de su importe o coste anual equivalente.
- d) Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos, entre las que se incluirán:
  - I) Duración;
  - II) Plazos de preaviso; y
  - III) Cualesquiera otras cláusulas relativas a primas de contratación, así como indemnizaciones o blindajes por resolución anticipada o terminación de la relación contractual entre la sociedad y el consejero ejecutivo.

Ver epígrafe: B.1.15

Cumple

**36.** Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones mediante entrega de acciones de la sociedad o de sociedades del grupo, opciones sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción, retribuciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad o sistemas de previsión.

Esta recomendación no alcanzará a la entrega de acciones, cuando se condicione a que los consejeros las mantengan hasta su cese como consejero.

Ver epígrafes: A.3 y B.1.3

Cumple

**37.** Que la remuneración de los consejeros externos sea la necesaria para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija; pero no tan elevada como para comprometer su independencia.

Cumple

**38.** Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.

No aplicable

**39.** Que en caso de retribuciones variables, las políticas retributivas incorporen las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales retribuciones guardan relación con el desempeño profesional de sus beneficiarios y no derivan simplemente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

Cumple

**40.** Que el Consejo someta a votación de la Junta General de Accionistas, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. Y que dicho informe se ponga a disposición de los accionistas, ya sea de forma separada o de cualquier otra forma que la sociedad considere conveniente.

Dicho informe se centrará especialmente en la política de retribuciones aprobada por el Consejo para el año ya en curso, así como, en su caso, la prevista para los años futuros. Abordará todas las cuestiones a que se refiere la Recomendación 35, salvo aquellos extremos que puedan suponer la revelación de información comercial sensible. Hará hincapié en los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio pasado al que se refiera la Junta General. Incluirá también un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en dicho ejercicio pasado.

Que el Consejo informe, asimismo, del papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones en la elaboración de la política de retribuciones y, si hubiera utilizado asesoramiento externo, de la identidad de los consultores externos que lo hubieran prestado.

Ver epígrafe: B.1.16

Cumple

**41.** Que la Memoria detalle las retribuciones individuales de los consejeros durante el ejercicio e incluya:

a) El desglose individualizado de la remuneración de cada consejero, que incluirá, en su caso:

- I) Las dietas de asistencia u otras retribuciones fijas como consejero;
- II) La remuneración adicional como presidente o miembro de alguna comisión del Consejo;
- III) Cualquier remuneración en concepto de participación en beneficios o primas, y la razón por la que se otorgaron;
- IV) Las aportaciones a favor del consejero a planes de pensiones de aportación definida; o el aumento de derechos consolidados del consejero, cuando se trate de aportaciones a planes de prestación definida;

- V) Cualesquiera indemnizaciones pactadas o pagadas en caso de terminación de sus funciones;
  - VI) Las remuneraciones percibidas como consejero de otras empresas del grupo;
  - VII) Las retribuciones por el desempeño de funciones de alta dirección de los consejeros ejecutivos;
  - VIII) Cualquier otro concepto retributivo distinto de los anteriores, cualquiera que sea su naturaleza o la entidad del grupo que lo satisfaga, especialmente cuando tenga la consideración de operación vinculada o su omisión distorsione la imagen fiel de las remuneraciones totales percibidas por el consejero.
- b) El desglose individualizado de las eventuales entregas a consejeros de acciones, opciones sobre acciones o cualquier otro instrumento referenciado al valor de la acción, con detalle de:
- I) Número de acciones u opciones concedidas en el año, y condiciones para su ejercicio;
  - II) Número de opciones ejercidas durante el año, con indicación del número de acciones afectas y el precio de ejercicio;
  - III) Número de opciones pendientes de ejercitarse a final de año, con indicación de su precio, fecha y demás requisitos de ejercicio;
  - IV) Cualquier modificación durante el año de las condiciones de ejercicio de opciones ya concedidas.
- c) Información sobre la relación, en dicho ejercicio pasado, entre la retribución obtenida por los consejeros ejecutivos y los resultados u otras medidas de rendimiento de la sociedad.

Cumple parcialmente

En la memoria de las Cuentas Anuales se individualizan los importes devengados por los miembros del Consejo de Administración por su pertenencia a éste órgano de gobierno, a la Comisión Ejecutiva, a la Comisión de Auditoría y Control y a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la sociedad, indicándose de forma agregada el resto de retribuciones, con desglose de los diferentes conceptos retributivos.

**42.** Que cuando exista Comisión Delegada o Ejecutiva (en adelante, "Comisión Delegada"), la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio Consejo y su secretario sea el del Consejo.

Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.6

Cumple

**43.** Que el Consejo tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión Delegada y que todos los miembros del Consejo reciban copia de las actas de las sesiones de la Comisión Delegada.

Explique

El presidente del Consejo, a la vez presidente de la Comisión Ejecutiva de la compañía, informa a los miembros del Consejo de Administración de aquellos asuntos tratados en la Comisión que no tienen la condición de recurrentes, ordinarios o habituales. Asimismo, cuando la Comisión Ejecutiva, en ejercicio pleno de sus competencias, entiende que determinado asunto sometido a su consideración por su importancia estratégica, cuantitativa o cualitativa debe ser informado al Consejo de Administración o conocido por éste, lo eleva al mismo para la correspondiente toma de razón.

**44.** Que el Consejo de Administración constituya en su seno, además del Comité de Auditoría exigido por la Ley del Mercado de Valores, una Comisión, o dos comisiones separadas, de Nombramientos y Retribuciones.

Que las reglas de composición y funcionamiento del Comité de Auditoría y de la Comisión o comisiones de Nombramientos y Retribuciones figuren en el Reglamento del Consejo, e incluyan las siguientes:

- a) Que el Consejo designe los miembros de estas Comisiones, teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada Comisión; delibere sobre sus propuestas e informes; y ante él hayan de dar cuenta, en el primer pleno del Consejo posterior a sus reuniones, de su actividad y responder del trabajo realizado;
- b) Que dichas Comisiones estén compuestas exclusivamente por consejeros externos, con un mínimo de tres. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la asistencia de consejeros ejecutivos o altos directivos, cuando así lo acuerden de forma expresa los miembros de la Comisión.
- c) Que sus Presidentes sean consejeros independientes.
- d) Que puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.
- e) Que de sus reuniones se levante acta, de la que se remitirá copia a todos los miembros del Consejo.

Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.3

Cumple parcialmente

Los Presidentes y miembros de las distintas Comisiones forman parte del Consejo de Administración y éstas, a su vez y en ejercicio de sus competencias, formulan las distintas propuestas e informes que, posteriormente, son sometidos al mismo, motivo por el cual y al objeto de evitar la remisión de documentación duplicada, no se remiten las actas de las Comisiones.

**45.** Que la supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo se atribuya a la Comisión de Auditoría, a la Comisión de Nombramientos, o, si existieran de forma separada, a las de Cumplimiento o Gobierno Corporativo.

Cumple

**46.** Que los miembros del Comité de Auditoría, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos.

Cumple

**47.** Que las sociedades cotizadas dispongan de una función de auditoría interna que, bajo la supervisión del Comité de Auditoría, vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno.

Cumple

**48.** Que el responsable de la función de auditoría interna presente al Comité de Auditoría su plan anual de trabajo; le informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo; y le someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

Cumple

**49.** Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

- a) Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales...) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance;
- b) La fijación del nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable;
- c) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse;
- d) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

Ver epígrafe: D

Cumple

**50.** Que corresponda al Comité de Auditoría:

1º En relación con los sistemas de información y control interno:

- a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.
- b) Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.
- c) Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.
- d) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

2º En relación con el auditor externo:

- a) Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación.
- b) Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.

c) Asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto:

- I) Que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.
- II) Que se asegure de que la sociedad y el auditor respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas establecidas para asegurar la independencia de los auditores;
- III) Que en caso de renuncia del auditor externo examine las circunstancias que la hubieran motivado.

d) En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren.

Ver epígrafes: B.1.35, B.2.2, B.2.3 y D.3

Cumple

**51.** Que el Comité de Auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

Cumple

**52.** Que el Comité de Auditoría informe al Consejo, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones, sobre los siguientes asuntos señalados en la Recomendación 8:

- a) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente. El Comité debiera asegurarse de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales y, a tal fin, considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.
- b) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.
- c) Las operaciones vinculadas, salvo que esa función de informe previo haya sido atribuida a otra Comisión de las de supervisión y control.

Ver epígrafes: B.2.2 y B.2.3

Cumple

**53.** Que el Consejo de Administración procure presentar las cuentas a la Junta General sin reservas ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan, tanto el presidente del Comité de Auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

Ver epígrafe: B.1.38

Cumple

**54.** Que la mayoría de los miembros de la Comisión de Nombramientos –o de Nombramientos y Retribuciones, si fueran una sola– sean consejeros independientes.

Ver epígrafe: B.2.1

Cumple

**55.** Que correspondan a la Comisión de Nombramientos, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

- a) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo, definir, en consecuencia, las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluar el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido.
- b) Examinar u organizar, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al Consejo, para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada.
- c) Informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el primer ejecutivo proponga al Consejo.
- d) Informar al Consejo sobre las cuestiones de diversidad de género señaladas en la Recomendación 14 de este Código.

Ver epígrafe: B.2.3

Cumple parcialmente

La única cuestión a considerar en este epígrafe sería la relativa a la diversidad de género para la que la Comisión de Nombramientos y Retribuciones tiene encomendada la misión de revisar las aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, el cumplimiento de los requisitos exigidos para cada categoría de consejeros y el proceso de incorporación de nuevos miembros, elevando al Consejo los oportunos informes cuando proceda. En la cobertura de nuevas vacantes se vela para que se utilicen procesos de selección que no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, incluyéndose, en las mismas condiciones, entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado. Dicha obligación viene recogida en el artículo 31.2 del Reglamento del Consejo de Administración.

**56.** Que la Comisión de Nombramientos consulte al presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.

Y que cualquier consejero pueda solicitar de la Comisión de Nombramientos que tome en consideración, por si los considerara idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

Cumple

**57.** Que corresponda a la Comisión de Retribuciones, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

a) Proponer al Consejo de Administración:

- I) La política de retribución de los consejeros y altos directivos;
- II) La retribución individual de los consejeros ejecutivos y las demás condiciones de sus contratos.
- III) Las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.

b) Velar por la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.

Ver epígrafes: B.1.14 y B.2.3

Cumple

**58.** Que la Comisión de Retribuciones consulte al presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

Cumple

## G. Otras informaciones de interés

Si considera que existe algún principio o aspecto relevante relativo a las prácticas de gobierno corporativo aplicado por su sociedad, que no ha sido abordado por el presente Informe, a continuación, mencione y explique su contenido.

Nota aclaratoria al apartado B.1.2

Incluye la retribución de Don José Antonio Couso López, Director General de Negocios Regulados de Electricidad hasta septiembre de 2012.

Nota aclaratoria al apartado B.1.40

En el % de participación se han tenido en cuenta, tanto las acciones directas como las indirectas que posee cada consejero en entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad.

Nota en relación al Código de Buenas Prácticas Tributarias.

El Consejo de Administración, en su sesión de 17 de septiembre de 2010, acordó la adhesión de Gas Natural Fenosa al Código de Buenas Prácticas Tributarias.

De acuerdo con lo previsto en el Código de Buenas Prácticas Tributarias, se manifiesta expresamente que Gas Natural Fenosa ha cumplido efectivamente con el contenido del mismo y, en particular, que en la reunión celebrada el día 25 de enero de 2013 el Consejo de Administración de Gas Natural Fenosa ha sido informado sobre las políticas fiscales seguidas por el grupo durante el ejercicio 2012.

Dentro de este apartado podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz, relacionados con los anteriores apartados del informe, en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, indique si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

Definición vinculante de consejero independiente:

Indique si alguno de los consejeros independientes tiene o ha tenido alguna relación con la sociedad, sus accionistas significativos o sus directivos, que de haber sido suficientemente significativa o importante, habría determinado que el consejero no pudiera ser considerado como independiente de conformidad con la definición recogida en el apartado 5 del Código Unificado de buen gobierno:

No

Fecha y firma:

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha

25/1/2013

Indique si ha habido consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

No

# Documento complementario al Informe Anual de Gobierno Corporativo de Gas Natural SDG, S.A. correspondiente al ejercicio de 2012 en relación al artículo 61 bis de la Ley del Mercado de Valores

Información de los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera, así como el porcentaje del capital social que represente la autocartera de la sociedad y sus variaciones significativas (art. 61 bis 4, a, 3º LMV).

La sociedad no tiene valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario.

La sociedad a 31 de diciembre de 2012 no tiene autocartera.

## Información relativa a las normas aplicables a la modificación de los estatutos de la sociedad (art. 61 bis 4, a, 4º LMV).

En cuanto a la modificación de los Estatutos Sociales se regulan en los artículos 24, 32 y 68 de los Estatutos Sociales y 2 del Reglamento de la Junta General de Accionistas.

Junta General.

- Los accionistas constituidos en Junta General, debidamente convocada, decidirán por mayoría en los asuntos propios de la competencia de la Junta.
- Todos los socios, incluso los disidentes y los que no hayan participado en la reunión, quedan sometidos a los acuerdos de la Junta General. (art. 24 Estatutos Sociales).

Acuerdos especiales y mayorías. Constitución.

- Para que la Junta General ordinaria o extraordinaria, pueda acordar válidamente la emisión de obligaciones, el aumento o la reducción del capital, la supresión o la limitación del derecho de suscripción preferente de nuevas acciones u obligaciones convertibles, así como la transformación, la fusión, la escisión o la cesión global de activo y pasivo, el traslado del domicilio al extranjero, y, en general, cualquier modificación de los Estatutos Sociales, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del veinticinco por ciento (25%) de dicho capital. (art. 32 Estatutos Sociales).

Modificación de Estatutos.

- La modificación de los Estatutos deberá ser acordada por la Junta General y exige la concurrencia de los requisitos siguientes:
  - 1) Que el Consejo de Administración o, en su caso, los accionistas autores de la propuesta formulen un informe escrito, con la justificación de la misma.
  - 2) Que se expresen en la convocatoria, con la debida claridad, los extremos cuya modificación se propone, así como el derecho que corresponde a todos los accionistas de examinar, en el domicilio social, el texto íntegro de la modificación propuesta y el informe sobre la misma y el de pedir la entrega o el envío gratuito de dichos documentos.
  - 3) Que el acuerdo sea adoptado por la Junta General, de conformidad con lo dispuesto en estos Estatutos.
  - 4) En todo caso, el acuerdo se hará constar en escritura pública, que se inscribirá en el Registro Mercantil y se publicará en el Boletín Oficial del mismo. (art. 68 Estatutos Sociales).

## Competencias de la Junta General de accionistas.

- La Junta General de Accionistas, como máximo órgano de decisión de la sociedad, tiene facultades para la adopción de toda clase de acuerdos referentes a la sociedad y, en particular, le corresponde:
  - I. Aprobar, en su caso, las cuentas anuales de la sociedad y resolver sobre la aplicación del resultado, así como aprobar, en su caso, las cuentas anuales consolidadas.
  - II. Nombrar y separar a los miembros del Consejo de Administración, así como ratificar o revocar los nombramientos por cooptación efectuados por el propio Consejo y aprobar su gestión.
  - III. Nombrar y, en su caso, reelegir a los Auditores de Cuentas.
  - IV. Acordar la emisión de obligaciones, el aumento o reducción de capital, la transformación, fusión, escisión o disolución de la sociedad y, en general, cualquier modificación de los Estatutos Sociales.
  - V. Autorizar al Consejo de Administración para aumentar el capital social, conforme a lo previsto en el artículo 2971.b) de la Ley de sociedades de Capital.
  - VI. Autorizar la adquisición derivativa de acciones propias de la sociedad en los términos legalmente previstos.
  - VII. Otorgar al Consejo de Administración las facultades que, para casos no previstos, estime oportunas.
  - VIII. Decidir sobre los asuntos que le sean sometidos por acuerdo del Consejo de Administración.
  - IX. Decidir acerca de la aplicación de sistemas de retribución consistentes en la entrega de acciones o de derechos sobre ellas, así como de cualquier otro sistema de retribución que esté referenciado al valor de las acciones, con independencia de quién resulte ser beneficiario de tales sistemas de retribución.
  - X. Decidir lo procedente sobre todas aquellas cuestiones que no se determinen especialmente en los Estatutos y no sean de la exclusiva competencia del Consejo de Administración.(art. 2 Reglamento Junta General)

## Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores y cualquier restricción al derecho de voto (art. 61 bis 4, b LMV).

No existen restricciones a la transmisibilidad de valores. Según el artículo 11 de los Estatutos Sociales de Gas Natural SDG, S.A. las acciones son transmisibles en la forma en que las disposiciones vigentes lo regulen. Todo ello sin perjuicio de la aplicación de determinadas normas, que se exponen a continuación.

Como entidad cotizada, la adquisición de participaciones significativas está sujeta a comunicación al emisor y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, conforme al artículo 53 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores, al artículo 23.1 del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre y Circular 2/2007 de 19 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que prevén como primer umbral de notificación el 3% de los derechos de voto.

También, en cuanto que sociedad cotizada y salvo la excepción contenida en la Disposición Adicional Primera del Real Decreto 1066/2007, la adquisición de un porcentaje igual o superior al 30% de los derechos de voto de la sociedad, determina la obligación de formular una Oferta Pública de Adquisición de Valores en los términos establecidos en el artículo 60 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores.

Adicionalmente son relevantes las normas sectoriales por la actividad energética del grupo en España:

- Como sociedad que integra en su grupo determinados activos y actividades regulados y quasi-regulados, la adquisición de sus acciones puede estar sujeta a lo dispuesto en la Disposición Adicional 11.3.1.14 de la Ley 34/1998 del Sector de Hidrocarburos.
- Por su carácter de operador principal en los mercados de gas y electricidad, la tenencia de sus acciones está sujeta a las restricciones establecidas en el artículo 34 del Decreto-Ley 6/2000 de Medidas Urgentes de intensificación de la competencia en los mercados de bienes y servicios.

#### Información de los poderes de los miembros del consejo de administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones (art. 61 bis 4, c, 3º LMV).

La compañía ha otorgado en favor del presidente del Consejo de Administración y del consejero delegado amplias facultades de representación y gestión, que les permiten atender los asuntos ordinarios de la sociedad, exceptuando las indelegables que por Ley, Estatutos o Reglamentos corresponden a la Junta General, al Consejo de Administración o sus Comisiones.

Para la ejecución de determinados acuerdos que, por cuestiones diversas, requieren de un mandato específico, el Consejo de Administración o la Comisión Ejecutiva han otorgado poderes especiales en favor del presidente o del consejero delegado, que se agotan, en un solo acto, con su ejercicio.

La Junta General de Accionistas de 20 de abril de 2010, en su punto octavo del Orden del Día, acordó lo siguiente:

"Octavo. Autorización al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias, directamente o a través de sociedades del grupo de Gas Natural SDG, S.A., en los términos que acuerde la Junta General y con los límites legalmente establecidos, dejando sin efecto la autorización acordada por la Junta General Ordinaria de 26 de junio de 2009.

Octavo 1. Dejar sin efecto la autorización otorgada al Consejo de Administración por la Junta General celebrada el 26 de junio de 2009, para adquirir a título oneroso acciones de la sociedad.

Octavo 2. Autorizar al Consejo de Administración para que en un plazo no superior a los cinco años pueda adquirir a título oneroso, en una o varias veces, hasta un máximo del 10% del capital suscrito o la cifra máxima que resulte de aplicación conforme a la normativa vigente en el momento de adquisición, acciones de la sociedad que estén totalmente desembolsadas, sin que nunca el valor nominal de las acciones adquiridas directa o indirectamente, sumándose al de las que ya posean la sociedad y sus filiales supere el 10% del capital suscrito o cualquier otro que legalmente se establezca. El precio mínimo y máximo de adquisición será el de cotización en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas con una oscilación en más o en menos de un 5%. En el caso de que las acciones no cotizasen, el precio máximo y mínimo de adquisición se señalará entre una vez y media y dos veces el valor contable de las acciones, de acuerdo con el último Balance consolidado auditado. El Consejo de Administración queda facultado para delegar la presente autorización en la persona o personas que crea conveniente. La presente autorización se entiende que es extensiva a la adquisición de acciones de la sociedad por parte de sociedades dominadas."

Asimismo, la Junta General de 20 de abril de 2012, en su punto décimo del Orden del Día, adoptó el siguiente acuerdo:

"Décimo. Autorización al Consejo de Administración, con facultad de sustitución en la Comisión Ejecutiva, conforme a lo dispuesto en el artículo 297.1 b) de la Ley de sociedades de Capital, para que, dentro del plazo máximo de cinco (5) años, si lo estima conveniente, pueda aumentar el capital social hasta la cantidad máxima correspondiente a la mitad del capital social en el momento de la autorización, con previsión de suscripción incompleta, emitiendo acciones ordinarias, privilegiadas o rescatales, con voto o sin voto, con prima o sin prima, en una o varias veces y en la oportunidad y cuantía que considere adecuadas, incluyendo la facultad de suprimir, en su caso, el derecho de suscripción preferente, dando nueva redacción a los artículos que corresponda de los Estatutos Sociales y dejando sin efecto la autorización acordada por la Junta General Ordinaria de 20 de abril de 2010.

Décimo.

- 1) Teniendo en cuenta la cifra actual del capital social, autorizar al Consejo de Administración, con facultad de sustitución en la Comisión Ejecutiva, para aumentar el capital social en CUATROCIENTOS NOVENTA Y CINCO MILLONES OCHOCIENTOS TREINTA Y SEIS MIL SESENTA Y NUEVE EUROS (495.836.069 €) dentro del plazo de cinco (5) años, a partir de esta fecha, mediante desembolso dinerario, en una o varias veces en la oportunidad y cuantía que el mismo decida, emitiendo acciones ordinarias, privilegiadas o rescatables, con voto o sin voto, con prima o sin prima, sin necesidad de nueva autorización de la Junta General, así como para modificar los artículos de los Estatutos Sociales que sea preciso por el aumento o aumentos de capital que se realicen en virtud de la indicada autorización, con previsión de suscripción incompleta, todo ello de conformidad con lo establecido en el artículo 297.1 b) de la Ley de sociedades de capital, dejando sin efecto la autorización acordada por la Junta General de 20 de abril de 2010.
- 2) Se atribuye expresamente al Consejo de Administración, con facultad de sustitución en la Comisión Ejecutiva, la facultad de excluir, en todo o en parte, el derecho de suscripción preferente en relación con todas o cualesquiera de las emisiones que acordare en base a la presente autorización.
- 3) Como consecuencia del acuerdo precedente, modificar el Artículo Transitorio de los Estatutos Sociales, el cual quedará redactado de la siguiente manera:

“Artículo transitorio.- Delegación al Consejo de Administración.

El Consejo de Administración de la sociedad, con facultad de sustitución en la Comisión Ejecutiva, y durante un plazo máximo de cinco (5) años a partir de esta fecha, está facultado para aumentar el capital social en la cantidad CUATROCIENTOS NOVENTA Y CINCO MILLONES OCHOCIENTOS TREINTA Y SEIS MIL SESENTA Y NUEVE EUROS (495.836.069 €), mediante desembolso dinerario, en una o varias veces, en la oportunidad y cuantía que el mismo decida, emitiendo acciones ordinarias, privilegiadas o rescatables, con voto o sin voto, con prima o sin prima, sin necesidad de nueva autorización de la Junta General, con la posibilidad de acordar en su caso la exclusión, total o parcial, del derecho de suscripción preferente, así como para modificar los artículos de los Estatutos Sociales que sea preciso por el aumento o aumentos de capital que realice en virtud de la indicada autorización, con previsión de suscripción incompleta, todo ello de conformidad con lo establecido en el artículo 297.1.b) de la Ley de sociedades de Capital.”

**Información de los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información (art. 61 bis 4, c, 4º LMV).**

El Acuerdo de Actuación Industrial entre Repsol, S.A. y Gas Natural SDG, S.A. comunicado como hecho relevante a través de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 29 de abril de 2005 y el Acuerdo de Socios entre Repsol, S.A. y Gas Natural SDG, S.A. relativo a Repsol-Gas Natural LNG, S.L. contemplan como causa de terminación el cambio en la estructura de control de cualquiera de las partes.

Más de la mitad de la deuda viva del grupo Gas Natural Fenosa tiene cláusula de cambio de control, ya sea por adquisición de más del 50% de las acciones con voto o por obtener el derecho a nombrar la mayoría de miembros del Consejo de Gas Natural SDG, S.A., si bien la mayor parte de estas cláusulas están sujetas a condiciones adicionales tales como: reducción importante de la calificación crediticia (rating) provocada por el cambio de control, perjuicio material para el acreedor, cambio material adverso en la solvencia o en la capacidad de cumplir el contrato.

La mayoría de estas cláusulas suponen el reembolso de la deuda en un plazo mayor al concedido en los supuestos de resolución anticipada; en algunas se contempla el otorgamiento de garantías como alternativa al reembolso.

**Información de los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición (art. 61 bis 4, c, 5º LMV).**

El contrato del consejero delegado contiene una cláusula que establece una indemnización que triplica la compensación anual prevista para determinados supuestos de extinción de la relación y una indemnización equivalente a una anualidad de retribución por el pacto de no competencia post-contractual por un período de un año.

Los contratos suscritos con los miembros del Comité de Dirección contienen una cláusula que establece una indemnización mínima de dos anualidades de retribución en determinados casos de extinción de la relación y una indemnización equivalente a una anualidad de retribución fija por no competencia post-contractual por un período de dos años.

Adicionalmente existen acuerdos de indemnización con quince directivos, cuyos importes dan derecho a los mismos a percibir una indemnización mínima de una anualidad en determinados casos de extinción de la relación. Asimismo, se establece una indemnización equivalente a una anualidad de retribución fija por no competencia post-contractual por un período de dos años.

**Descripción de las principales características de los sistemas internos de control y gestión de riesgos en relación con el proceso de emisión de la información financiera. (art. 61 bis, 4, h).**

## 1. Entorno de Control de la Entidad

### 1.1. Qué órganos y/o funciones son los responsables de: (I) la existencia y mantenimiento de un adecuado y efectivo SCIIIF; (II) su implantación; y (III) su supervisión.

Gas Natural Fenosa ha definido su Sistema de Control Interno de Información Financiera (en adelante SCIIIF) en la “Norma General del Sistema de Control Interno de Información Financiera (SCIIIF) de Gas Natural Fenosa”.

Como parte del SCIIIF Gas Natural Fenosa ha definido, en la citada Norma General, el modelo de responsabilidades del mismo. Este modelo se articula en torno a los siguientes cinco ámbitos de responsabilidad:

- Consejo de Administración: es responsable de la existencia de un SCIIIF adecuado y eficaz, cuya supervisión tiene delegada en la Comisión de Auditoría y Control.

El Reglamento del Consejo de Administración en su artículo 5 apartado 19, establece que la aprobación de la política de control y gestión de riesgos y seguimiento periódico de los indicadores y sistemas internos de control es una de las facultades cuyo ejercicio se reserva expresamente el Consejo.

- Comisión de Auditoría y Control: esta Comisión tiene, entre otras, la responsabilidad en la supervisión del SCIIIF. El Reglamento del Consejo de Administración en su artículo 32 apartado 2, indica que la Comisión tiene entre otras las siguientes competencias:

- Conocimiento y supervisión del proceso de elaboración de la información financiera regulada, velando por la correcta aplicación de los principios contables y por la inclusión de todas las sociedades que deban incluirse en el perímetro de consolidación.
- Conocimiento y supervisión de los sistemas y de la eficacia del control interno y de los sistemas de gestión de riesgos de la sociedad, velando para que éstos identifiquen los diferentes tipos de riesgo que afronta la sociedad y las medidas previstas para mitigarlos y para abordarlos en caso de que se materialicen en un daño efectivo. Discutir con los auditores de cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.

- Revisión de la información sobre actividades y resultados de la compañía que se elaboren periódicamente en cumplimiento de las normas vigentes en materia bursátil, asegurándose que se formulan siguiendo los mismos criterios contables que las cuentas anuales y velando por la transparencia y exactitud de la información.

- Adoptar las medidas que considere convenientes en la actividad de auditoría, sistema de control financiero interior y cumplimiento de las normas legales en materia de información a los mercados y transparencia y exactitud de la misma.

- Para el desarrollo de parte de estas funciones la Comisión de Auditoría y Control cuenta con la Unidad de Auditoría Interna.
- Dirección General Económico-Financiera: es responsable del diseño, implantación y funcionamiento del SCIIIF. Para el desarrollo de esta función cuenta con la Unidad de Control Interno.
- Unidad de Auditoría Interna. En general es responsable de apoyar a la Comisión de Auditoría y Control en la supervisión y evaluación continua de la eficacia del Sistema de Control Interno en todos los ámbitos de Gas Natural Fenosa, aportando un enfoque sistemático y riguroso para el seguimiento y mejora de los procesos y para la evaluación de los riesgos y controles operacionales asociados a los mismos, incluidos los correspondientes al SCIIIF y al Modelo de Prevención de Riesgos Penales.
- Unidades de negocio y unidades corporativas implicadas en el proceso de elaboración de información financiera. Son responsables de ejecutar los procesos y mantener la operativa diaria asegurando que se realizan las actividades de control implantadas.

## 1.2. Si existen, especialmente en lo relativo al proceso de elaboración de la información financiera, los siguientes elementos:

- Departamentos y/o mecanismos encargados: (I) del diseño y revisión de la estructura organizativa; (II) de definir claramente las líneas de responsabilidad y distribución de tareas y funciones; y (III) de que existan autoridad, con una adecuada procedimientos suficientes para su correcta difusión en la entidad.

El diseño y revisión de la estructura organizativa del primer nivel de dirección, así como la definición de las líneas de responsabilidad es realizado por el Consejo de Administración, por medio del consejero delegado y de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Para garantizar la adecuada gestión de la información económico-financiera del grupo, la Dirección General Económico-Financiera ha desarrollado, como parte del SCIIIF, una instrucción técnica consistente en un mapa de interrelaciones (flujos de información) del proceso de elaboración de información financiera en el que documenta las comunicaciones entre la Dirección General Económico-Financiera, los distintos responsables de los procesos y los responsables que son origen o destino de la información financiera y que se denomina "Mapa de interrelaciones de la información financiera de Gas Natural Fenosa".

En este sentido, seis son los ejes que Gas Natural Fenosa ha tenido en cuenta para la elaboración del mapa de interrelaciones de los procesos de elaboración de la información financiera:

- I) la información necesaria para elaborar la información financiera;
- II) los responsables que sean origen o destino de la información financiera y
- III) la distribución de tareas entre las distintas unidades organizativas;
- IV) el alcance de dicha distribución a todas las empresas del grupo;
- V) la periodicidad de la transmisión de la información;
- VI) los sistemas de información que intervienen en el proceso de elaboración y emisión de la información financiera.

De esta forma, mediante el mapa de interrelaciones de Gas Natural Fenosa, quedan definidos claramente los procesos que impactan en la elaboración de la información financiera, tanto los procesos operativos con impacto relevante sobre la información financiera como los procesos ligados al área administrativa y contable, y los responsables implicados en la misma.

- **Código de conducta, órgano de aprobación, grado de difusión e instrucción, principios y valores incluidos (indicando si hay menciones específicas al registro de operaciones y elaboración de información financiera), órgano encargado de analizar incumplimientos y de proponer acciones correctoras y sanciones.**

Dentro de los compromisos de la alta dirección de Gas Natural Fenosa se encuentra orientar sus esfuerzos a que las operaciones se desarrollen en un entorno de prácticas profesionales éticas, no sólo con la implantación de mecanismos encaminados a prevenir y detectar fraudes cometidos por empleados, o prácticas inapropiadas que puedan suponer sanciones, multas o dañar la imagen de Gas Natural Fenosa, sino también reforzando la importancia de los valores éticos y de integridad entre sus profesionales.

En este sentido, Gas Natural Fenosa cuenta con un Código de Conducta (en adelante Código Ético), el cual fue aprobado por el Consejo de Administración en sesión celebrada el 31 de marzo de 2005, que es de obligado cumplimiento para todos los empleados de Gas Natural SDG, S.A. y de todas las empresas participadas en las que Gas Natural Fenosa tiene el control de la gestión. Las actualizaciones y modificaciones del Código Ético son realizadas por el Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A.

Desde su aprobación, se ha modificado en tres ocasiones, la última de las cuales tuvo lugar el 19 de mayo de 2009, con objeto de actualizarlo e incorporar los nuevos compromisos adquiridos por Gas Natural Fenosa en materia de Buen Gobierno y Responsabilidad Corporativa, incorporar las mejores prácticas internacionales en aspectos éticos y sociales y de cumplir con las exigencias regulatorias derivadas de la integración del grupo Gas Natural y Unión Fenosa.

El Código Ético recoge los principios éticos generales para el conjunto del Gas Natural Fenosa, que se concretan en los valores a seguir en la práctica en toda la organización y en el que se incluye: (I) ámbito de aplicación (implicación a todos los miembros de Gas Natural Fenosa); (II) criterios rectores de la conducta en Gas Natural Fenosa (declaración del estilo de gobierno del grupo); (III) pautas de conducta (declaración de los valores clave de Gas Natural Fenosa; (IV) aceptación y cumplimiento del Código; (IV) Comisión del Código Ético y (V) vigencia.

El Código Ético considera como criterios generales rectores de la conducta en Gas Natural Fenosa la integridad y la responsabilidad profesional. Específicamente, establece una serie de pautas de actuación en mayor o menor medida relacionadas con la fiabilidad de la información financiera y el cumplimiento de la normativa aplicable, en concreto:

- Respeto a la legalidad. (Apartado 4.1)

“Gas Natural Fenosa asume el compromiso de actuar en todo momento de acuerdo con la legislación vigente y las prácticas éticas internacionalmente aceptadas, con total respeto hacia los Derechos Humanos y las libertades públicas (...)"

- Tratamiento de la información y del conocimiento (Apartado 4.11):

“Todos los empleados que introduzcan cualquier tipo de información en los sistemas informáticos del grupo, deben velar porque ésta sea rigurosa y fiable.

En particular, todas las transacciones económicas del grupo deberán ser reflejadas con claridad y precisión en los registros correspondientes. Especialmente, todas las Cuentas deberán ser reflejadas correctamente en los registros, así como todas las operaciones realizadas y todos los ingresos y gastos incurridos.

Los empleados de Gas Natural Fenosa se abstendrán de cualquier práctica que contravenga el compromiso de reflejar con claridad y precisión todas las transacciones económicas en las Cuentas del grupo”

Adicionalmente, Gas Natural Fenosa dispone de un Código Interno de Conducta en materias relativas a los Mercados de Valores, que también es aprobado por el Consejo de Administración de la compañía.

En julio de 2005 se constituyó la Comisión del Código Ético de Gas Natural Fenosa con la misión principal de promover su difusión y aplicación en todo el grupo y facilitar un canal de comunicación a todos los empleados para recabar consultas y notificaciones de incumplimientos del Código.

Con objeto de que la Comisión del Código Ético pueda ejecutar sus funciones de forma objetiva e independiente, la Comisión está presidida por la Unidad de Auditoría Interna y está formada por representantes de diferentes Unidades implicadas en el seguimiento del cumplimiento del Código Ético.

La Comisión reporta regularmente a la alta dirección y trimestralmente a la Comisión de Auditoría y Control. Su naturaleza es de informe y recomendación, proponiendo acciones correctoras a las unidades encargadas de dar solución a los problemas que plantea la aplicación práctica del Código Ético y actuando a su vez de enlace entre éstas y los empleados. El régimen sancionador, en los casos que sea necesario, es establecido por la Unidad de Recursos Humanos. Asimismo, la Comisión del Código Ético puede proponer y así lo ha hecho en varias ocasiones, actualizaciones de los contenidos del Código. Dichas actualizaciones son, en primera instancia, aprobadas por la Comisión de Auditoría y Control y, posteriormente, ratificadas por el Consejo de Administración.

Además se han establecido Comisiones Locales del Código Ético que se encargan de promover la difusión y aplicación del Código en algunos de los países en que Gas Natural Fenosa se encuentra presente, en concreto, Argentina, Brasil, México, Colombia, Panamá, Nicaragua, Italia y Moldavia.

Para favorecer no sólo el ejercicio de dicha responsabilidad sino también el conocimiento y difusión del Código Ético, éste se encuentra disponible en 9 idiomas:

- Desde el exterior: web corporativa de Gas Natural Fenosa.
- Internamente, en la plataforma del grupo "Nuestra Energía" y en Naturalnet.

Adicionalmente se han desarrollado cursos de formación "on line" a través de la Universidad Corporativa de Gas Natural Fenosa, que son obligatorios para todos los empleados de Gas Natural Fenosa.

Durante los ejercicios 2011 y 2012 Gas Natural Fenosa ha realizado, a través de la Comisión, la campaña de Declaración de Cumplimiento del Código Ético, con el fin de dar a conocer las pautas de conducta que se esperan de todos los empleados, difundir los mecanismos existentes para realizar consultas y notificaciones, así como formalizar periódicamente el compromiso por parte de todos los empleados del grupo con la ética y la integridad. La Declaración de Cumplimiento se ha remitido a la práctica totalidad de los empleados de Gas Natural Fenosa, obteniendo un porcentaje de respuesta superior al 95%. Esta Declaración es requerida de forma periódica.

Gas Natural Fenosa, para fomentar el conocimiento del Código Ético entre sus proveedores y empresas colaboradoras recoge en las Condiciones Generales de los Pedidos una cláusula en la que se informa a los mismos donde pueden encontrar el Código Ético del grupo. Actualmente se está llevando a cabo un proyecto de modificación del clausulado de contratos mercantiles y pedidos de aplicación en Compras España con el fin de ampliar el alcance informativo en el ámbito de Política de Derechos Humanos y Código Ético de Gas Natural Fenosa.

- **Canal de denuncias, que permita la comunicación al Comité de Auditoría de irregularidades de naturaleza financiera y contable, en adición a eventuales incumplimientos del código de conducta y actividades irregulares en la organización, informando en su caso si éste es de naturaleza confidencial.**

La ética profesional en Gas Natural Fenosa se centra en la integridad y la responsabilidad profesional, entendiendo la integridad como la actuación ética, honrada y de buena fe y la responsabilidad profesional, como la actuación proactiva, eficiente y enfocada a la excelencia, calidad y la voluntad de servicio.

Tal y como se establece en el artículo 32.2 del Reglamento del Consejo y sus Comisiones, la Comisión de Auditoría y Control tiene como competencias “establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que advierten en el seno de la empresa”.

Asimismo, el Consejo de Administración en su reunión de fecha 31 de marzo de 2006, estableció que aquellas notificaciones recibidas a través del procedimiento de notificación de incumplimientos del Código Ético de Gas Natural Fenosa, relacionadas con fraude, auditoría o fallos en la contabilidad y control interno, sean transmitidas directamente a la Comisión de Auditoría y Control.

Como se ha comentado en el apartado anterior y como mecanismo para obtener un mayor grado de control interno sobre el cumplimiento de los principios incluidos en el Código Ético, en julio de 2005 se constituyó la Comisión del Código Ético de Gas Natural Fenosa, siendo una de sus principales funciones la de facilitar y supervisar un canal de comunicación a todos los empleados para recabar consultas y notificaciones de incumplimientos del Código, y facilitar así la resolución de conflictos relacionados con la aplicación del Código Ético y la de realizar informes a los Órganos de Gobierno de Gas Natural Fenosa acerca de la difusión y cumplimiento del Código Ético, así como de las actividades de la propia Comisión.

El citado canal de comunicación corresponde a un canal abierto (correo electrónico, fax, correo postal y correo interno) entre la Comisión del Código Ético y todos los empleados de Gas Natural Fenosa para tratar materias relacionadas con el código. Este canal permite a todos los empleados del grupo, proveedores y empresas colaboradoras recabar o proporcionar información sobre cualquier cuestión relacionada con el Código ético. También pueden ponerse en contacto con la Comisión del Código Ético para comunicar de buena fe y confidencialmente conductas contrarias al Código. Todo ello ajeno a la jerarquía de la operativa habitual de los empleados.

Todas las comunicaciones entre la Comisión del Código Ético y los empleados de Gas Natural Fenosa son absolutamente confidenciales, respetándose las limitaciones establecidas en la Ley Orgánica 15/1999, de 13 de diciembre, de Protección de Datos de Carácter Personal. En este sentido, el presidente de la Comisión (Director de Auditoría Interna) es el único miembro, en primera instancia, autorizado para conocer el conjunto de la información de todas las consultas y notificaciones recibidas del grupo a través del procedimiento de consulta y notificación. Asimismo, las notificaciones relacionadas con fraude, la auditoría o fallos en los procesos contables o control interno son transmitidas directamente a la Comisión de Auditoría y Control.

Estas consultas y notificaciones son tratadas y resueltas por la Comisión del Código Ético.

En el informe de Responsabilidad Corporativa 2012 de Gas Natural Fenosa se da más información de detalle sobre el Código Ético, las actividades de la Comisión del Código Ético y la utilización del canal de comunicación.

- **Programas de formación y actualización periódica para el personal involucrado en la preparación y revisión de la información financiera, así como en la evaluación del SCIIIF, que cubran al menos, normas contables, auditoría, control interno y gestión de riesgos.**

La necesidad de contar con una cualificación suficiente y, sobre todo actualizada, de los profesionales involucrados en la preparación y revisión de la información financiera, así como en la evaluación del SCIIIF, hace que sea imprescindible desarrollar un plan de formación adecuado, de forma que las personas responsables de cada área puedan contar con los conocimientos necesarios para poder llevar a cabo las distintas funciones incluidas en el proceso de preparación y revisión de la información financiera.

Para ello, Gas Natural Fenosa cuenta con una Universidad Corporativa que es responsable de elaborar la estrategia y el plan anual de formación de todo el grupo. La Universidad Corporativa cuenta con la certificación ISO 9001-2008.

Los objetivos de la Universidad Corporativa son, entre otros: asegurar la gestión del conocimiento en una organización multinacional y multicultural; posicionar a la organización como referente en formación en el sector energético; garantizar que los empleados adquieran los conocimientos técnicos y las habilidades necesarias para alcanzar los objetivos estratégicos marcados.

La formación se engloba en las categorías siguientes:

- Instituto de Liderazgo: garantiza el desarrollo del talento para impulsar la visión estratégica en el corto y el largo plazo. Trabaja en tres tipos de habilidades: de negocio, interpersonales y personales.
- Formación transversal: dentro del Instituto Técnico, la Escuela de Procesos transmite modelos, procesos y procedimientos y difunde la experiencia y mejores prácticas externas.
- Formación especializada: también enmarcada en el Instituto Técnico, se focalizada en los conceptos y las técnicas de trabajo por áreas de negocio y las funciones corporativas.

Las empresas de Gas Natural Fenosa de diecisiete países, que tienen centralizada la gestión de los procesos formativos, sumaron en 2012 782.463 horas de formación. Dentro de la Escuela de Procesos se encuentra el Aula Económico-Financiera, que en 2012 superó las 11.200 horas de formación y contó con más de 700 asistentes. Sus principales objetivos son:

- Homogeneizar los procesos económico-financieros, dirigido a profesionales de las unidades económico-financieras de Gas Natural Fenosa y profesionales interesados de otras áreas.
- Actualización de los criterios contables, fiscales, financieros, de gestión de riesgos y de control de gestión y de normativa internacional.
- Actualización de los conocimientos técnicos del área fiscal.
- Proporcionar conocimientos sobre valoración de empresas, derivados financieros y análisis de estados financieros.

En 2012 se impartieron los últimos módulos correspondientes al Curso de Experto Económico Financiero, programa realizado en colaboración con la Universidad Pompeu Fabra durante los ejercicios 2010 a 2012 y que contó con 396 asistentes.

También con la participación de esta universidad, se llevó a cabo en 2012 el Programa Jurídico Financiero para Estrategia y Desarrollo del Negocio, que superó las 800 horas de formación y contó con 53 asistentes. El objetivo de este programa, que tendrá nuevas ediciones en 2013, era facilitar a los profesionales el conocimiento de las técnicas de consolidación y su incidencia en los estados financieros de la empresa, con la finalidad de tomar decisiones estratégicas.

Asimismo, son destacables el curso de Comunicación Financiera Eficiente que se acercó a las 2.000 horas de formación y contó con 164 asistentes, y la capacitación en ofimática avanzada y en el sistema de información SAP, en la que se emplearon más de 2.100 horas.

## 2. Evaluación de riesgos de la información financiera

2.1. Cuáles son las principales características del proceso de identificación de riesgos, incluyendo los de error o fraude, en cuanto a:

- Si el proceso existe y está documentado;
- Si el proceso cubre la totalidad de objetivos de la información financiera, (existencia y ocurrencia; integridad; valoración; presentación, desglose y comparabilidad; y derechos y obligaciones), si se actualiza y con qué frecuencia;
- La existencia de un proceso de identificación del perímetro de consolidación, teniendo en cuenta, entre otros aspectos, la posible existencia de estructuras societarias complejas, entidades instrumentales o de propósito especial;
- Si el proceso tiene en cuenta los efectos de otras tipologías de riesgos (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, medioambientales, etc.) en la medida que afecten a los estados financieros.
- Qué órgano de gobierno de la entidad supervisa el proceso.

El enfoque seguido por Gas Natural Fenosa para llevar a cabo el proceso de identificación y análisis de los riesgos de la información financiera, se muestra en el siguiente esquema:



La matriz de definición de alcance de la información financiera tiene por objeto identificar las cuentas y los desgloses que tienen un riesgo significativo asociado, cuyo impacto potencial en la información financiera es material y requiere, por tanto, especial atención. En este sentido, en el proceso de identificación de las cuentas y desgloses significativos se han considerado una serie de variables cuantitativas (saldo y variación de la cuenta) y cualitativas (complejidad de las transacciones; cambios y complejidad en la normativa; necesidad de utilizar estimaciones o proyecciones; aplicación de juicio e importancia cualitativa de la información). La metodología para la elaboración de la matriz de alcance se ha descrito en una instrucción técnica denominada "Matriz de definición de alcance de la información financiera de Gas Natural Fenosa".

Para cada una de las cuentas/desgloses significativos se han definido los procesos y subprocesos críticos asociados a las cuentas/desgloses significativos recogidos en la matriz de definición de alcance y se han identificado los riesgos que pudieran generar errores en la información financiera, cubriendo los objetivos de control de existencia y ocurrencia; integridad; valoración; presentación, desglose y comparabilidad; y derechos y obligaciones, en la "Matriz de riesgos de la información financiera de Gas Natural Fenosa".

Por último, las actividades de control consistentes en las políticas y procedimientos incorporadas en todas las etapas del proceso de la información financiera, que garantizan su fiabilidad, se recogen en la "Matriz de actividades de control de la información financiera de Gas Natural Fenosa".

Tanto la Matriz de definición de alcance, como la Matriz de riesgos, como la Matriz de actividades de control, se actualizan anualmente.

Asimismo, en la Matriz de riesgos se han identificado los riesgos asociados al logro de los objetivos de la información financiera, teniendo en cuenta en dicha identificación los efectos de otras tipologías de riesgos (por ejemplo: operativos, tecnológicos, financieros, reputacionales, etc.) que forman parte del Mapa de Riesgos Corporativo de Gas Natural Fenosa.

Como parte de los procesos críticos identificados, se encuentra el proceso de identificación del perímetro de consolidación de Gas Natural Fenosa y se ha descrito en una instrucción técnica denominada "Ciclo de Cierre Consolidado del grupo Gas Natural Fenosa".

Dentro del proceso de identificación de riesgos definido por Gas Natural Fenosa en su SCIIIF, se ha considerado la problemática relacionada con el fraude como un elemento muy relevante. En este sentido, la política de control del riesgo del fraude de Gas Natural Fenosa se centra en tres pilares básicos:

- Prevención del fraude.
- Detección del fraude.
- Investigación y gestión de las situaciones de fraude.

Se han definido controles antifraude preventivos que se clasifican en dos categorías. Los denominados controles activos, considerados barreras para restringir o impedir el acceso a los activos valiosos a aquellos que puedan intentar cometer un fraude. Por otro lado, los controles pasivos pretenden detener la realización del fraude a través de medidas disuasorias.

La supervisión de la eficacia del SCIIIF es responsabilidad de la Comisión de Auditoría y Control. Para el desarrollo de esta función la Comisión de Auditoría y Control cuenta con la Unidad de Auditoría interna y la de Auditoría externa.(ver apartado 5).

### 3. Actividades de Control

**3.1. Procedimientos de revisión y autorización de la información financiera y la descripción del SCIIIF, a publicar en los mercados de valores, indicando sus responsables, así como de documentación descriptiva de los flujos de actividades y controles (incluyendo los relativos a riesgo de fraude) de los distintos tipos de transacciones que puedan afectar de modo material a los estados financieros, incluyendo el procedimiento de cierre contable y la revisión específica de los juicios, estimaciones, valoraciones y proyecciones relevantes.**

Gas Natural Fenosa realiza revisiones periódicas de la información financiera elaborada, así como de la descripción del SCIIIF, conforme a distintos niveles de responsabilidad que garantizan la calidad de la misma.

Como primer nivel de revisión, los responsables del cierre contable de cada sociedad de Gas Natural Fenosa revisan la información financiera elaborada para asegurar su fiabilidad.

Asimismo, la información financiera de Gas Natural Fenosa es revisada periódicamente por el responsable de la Dirección General Económico Financiera identificando posibles desviaciones. En este sentido, la Dirección General Económico-Financiera reporta a la Comisión de Auditoría y Control la información financiera regulada, velando por la transparencia y exactitud de la información y haciendo mención a los sistemas internos de control y a los criterios contables aplicados. Así mismo informa sobre los principales procedimientos contables, juicios, estimaciones, valoraciones y procesos utilizados en la elaboración de la información económico-financiera y los estados financieros, sobre los principales riesgos y contingencias y su cobertura mediante provisiones, y sobre las Políticas y Sistemas de Gestión y Control de Riesgos en Gas Natural Fenosa.

En última instancia, el Director General Económico Financiero certifica las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan al Consejo de Administración para su aprobación.

Por otro lado, tal y como se recoge en la "Norma General del Sistema de Control Interno de Información Financiera (SCIIF) de Gas Natural Fenosa", las actividades de control definidas por el grupo en su SCIIF cumplen con el objetivo fundamental de asegurar que la información financiera de Gas Natural Fenosa represente la imagen fiel del grupo.

Las actividades de control definidas en el SCIIF incluyen tanto controles generales como controles en los procesos críticos.

Los controles generales, son mecanismos que, si bien no permiten obtener un grado de control suficiente en los procesos del grupo, permiten la consecución de una serie de objetivos claves para la consecución de un SCIIF eficaz, es decir, son aquellos que describen las políticas y directrices diseñadas para proteger el SCIIF de Gas Natural Fenosa en su conjunto.

Por otro lado, todos los procesos críticos identificados han sido documentados mediante la matriz de actividades de control así como por las correspondientes instrucciones técnicas descriptivas de los procesos. En este sentido, Gas Natural Fenosa ha identificado todos los procesos necesarios para la elaboración de la información financiera, en los que se han utilizado juicios, estimaciones, valoraciones y proyecciones relevantes, considerando todos ellos como críticos. De forma periódica, se informa a la Comisión de Auditoría y Control de las principales hipótesis empleadas para estimar la información financiera que depende de juicios, valoraciones y proyecciones relevantes.

En la documentación de los procesos críticos y actividades de control se ha incluido la información siguiente:

- Descripción del proceso.
- Diagrama de flujo de información del proceso.
- Mapa de sistemas que interactúan en el proceso.
- Descripción de los riesgos de información financiera asociados a los diferentes procesos y objetivos de control.
- Definición de actividades de control para la mitigación de los riesgos identificados y sus atributos.
- Descripción de los responsables de los procesos y de las actividades de control.

Asimismo, en la definición de las actividades de control se han identificado las siguientes clasificaciones de actividades de control, atendiendo a cinco criterios siguientes:

- Alcance: en función del alcance de las actividades de control, éstas se pueden dividir en:
  - Actividades de control generales.
  - Actividades de control de procesos.
- Implementación: las actividades de control se han clasificado en implementadas y no implementadas.
- Nivel de automatización: en función del nivel de automatización de las actividades de control, éstas se pueden dividir en automáticas y manuales.
- Naturaleza de la actividad: en función de la naturaleza de las actividades de control, éstas se pueden dividir en preventivas o detectivas.
- Frecuencia: en función de la recurrencia que tenga la actividad en el tiempo, por ejemplo: anual, semanal, mensual, diaria, etc.

Por último, en el SCIIF de Gas Natural Fenosa se ha definido el modelo de certificación interna anual de los controles identificados en los procesos críticos que deben realizar las Unidades de negocio y corporativas implicadas en el proceso de elaboración de la información financiera. El lanzamiento y seguimiento de este proceso de certificación es responsabilidad de la Unidad de Control Interno. Por su parte, la Unidad de Auditoría Interna se encarga de revisar y evaluar las conclusiones sobre el cumplimiento y efectividad resultante del proceso anual de certificaciones internas de las unidades responsables de los controles, de identificación de las debilidades y de los planes de acción.

**3.2. Políticas y procedimientos de control interno sobre los sistemas de información (entre otras, sobre seguridad de acceso, control de cambios, operación de los mismos, continuidad operativa y segregación de funciones) que soporten los procesos relevantes de la entidad en relación a la elaboración y publicación de la información financiera.**

Para los procesos críticos asociados a la elaboración y publicación de la información financiera de Gas Natural Fenosa, que han sido definidos en el SCIIF del grupo, se han identificado las actividades de control que operan en los sistemas de información, tanto para los utilizados de forma directa en su preparación de información financiera como para los que resultan relevantes en el proceso o control de las transacciones que se reflejan en ella.

A nivel general, dentro del mapa de sistemas de información de Gas Natural Fenosa, se han definido e implantado una serie de políticas para garantizar los siguientes aspectos:

- La seguridad de acceso tanto a los datos como a las aplicaciones.
- El control sobre los cambios en las aplicaciones.
- La correcta operación de las aplicaciones.
- La disponibilidad de los datos y la continuidad de las aplicaciones.
- Una adecuada segregación de funciones.

a) Seguridad de acceso:

Se han definido una serie de medidas a diferentes niveles para evitar el acceso no autorizado tanto a los datos como a las aplicaciones.

Los servidores se encuentran alojados en dos CPD principales (Barcelona y Madrid) y únicamente el personal autorizado puede acceder a dichas salas. Adicionalmente, todos estos accesos quedan registrados.

Las comunicaciones con estos sistemas se realizan siempre bajo protocolos cifrados para evitar posibles accesos no autorizados. Se incluyen sistemas como IDS y antivirus para reforzar internamente el control ante este tipo de amenazas.

Finalmente, a nivel de aplicativo, sistema operativo y base de datos, se utiliza el par usuario-contraseña como control preventivo. A nivel de dato, se han definido perfiles que limitan el acceso a los mismos pero no se ha desarrollado una matriz de segregación de funciones que asegure que las funciones no son incompatibles.

b) Control de cambios:

Se ha desarrollado e implantado una metodología de gestión del cambio la cual establece las cautelas y validaciones necesarias para limitar el riesgo en dicho proceso.

Entre los principales aspectos que se recogen se incluyen los siguientes:

- Aprobación por parte del área de negocio.
- Realización de pruebas previo paso a producción.
- Entornos específicos para las tareas de desarrollo y pruebas.
- Procedimientos de marcha atrás.
- Segregación de funciones ya que el equipo de desarrollo no tiene acceso a producción.

c) Operación:

Para garantizar que las operaciones se realizan de forma correcta se lleva a cabo una monitorización a tres niveles:

- Todas las interfaces entre sistemas son analizadas para asegurar su correcta ejecución.
- A nivel perimetral se disponen de diferentes indicadores de disponibilidad para evitar cortes en las comunicaciones.
- Validaciones automáticas sobre los datos introducidos de forma que sean acordes a los esperados en base a su naturaleza, rango, etc.

Adicionalmente existe un servicio interno de *Help Desk* al que los usuarios finales pueden dirigirse en caso de detectar cualquier tipo de incidencia.

d) Disponibilidad y continuidad:

La compañía cuenta con dos CPD replicados que permiten asegurar la disponibilidad de los sistemas de información en caso de contingencia. Todo esto viene apoyado además por un DRP con las tareas y pasos a seguir para levantar de nuevo los sistemas en dicho caso.

Adicionalmente se está realizando de forma periódica una copia de seguridad de los datos, que se mantiene en un lugar seguro temporalmente. Para restaurar estos datos existe un procedimiento específico si bien no se llevan a cabo pruebas de forma periódica.

e) Segregación de funciones:

El acceso a los Sistemas de Información está definido a partir de una serie de perfiles que definen las funcionalidades a las que un usuario debe tener acceso. Se utilizan estos perfiles para limitar el acceso de los usuarios a los Sistemas de Información.

Asimismo, Gas Natural Fenosa ha desarrollado una instrucción técnica específica donde se recogen los mapas de sistemas de los ciclos críticos, así como las interfaces entre sistemas y las actividades de control a nivel aplicación que permiten que la información se recoja de forma completa y precisa.

**3.3. Políticas y procedimientos de control interno destinados a supervisar la gestión de las actividades subcontratadas a terceros, así como de aquellos aspectos de evaluación, cálculo o valoración encomendados a expertos independientes, que puedan afectar de modo material a los estados financieros.**

Gas Natural Fenosa ha desarrollado una serie de políticas y procedimientos destinados a supervisar la gestión de las actividades subcontratadas a terceros, todas ellas aprobadas por los niveles establecidos en el grupo, entre los que destacan la existencia de una "Norma General de Contratación Externa", una "Norma General de Calidad de Proveedores" y los procedimientos que las desarrollan.

En este contexto, Gas Natural Fenosa establece en la "Norma General de Contratación Externa" los principios generales de necesaria aplicación a toda adjudicación y contratación de obras, bienes y servicios llevados a cabo por el grupo, garantizando un modelo homogéneo y eficiente para la gestión del proceso de Compras en Gas Natural Fenosa.

Esta Norma también establece con carácter general, las responsabilidades de las distintas Unidades en el proceso de contratación, entre las que se incluye al área de Compras como responsable de promover el mantenimiento de relaciones a largo plazo y de confianza con los proveedores estableciendo mecanismos objetivos e imparciales de evaluación, selección y velando por cumplir siempre con los principios que establece el Código de conducta de Gas Natural Fenosa. Adicionalmente se realizarán controles previos a la contratación de terceros para investigar la solvencia y reputación, en proporción al importe y trascendencia de los contratos. También es responsable de establecer requisitos y garantizar la correcta evaluación inicial y periódica de los proveedores y en el caso de que se requiera su homologación, para asegurar la calidad de los bienes y servicios que se adquieren, en colaboración con las Unidades de negocio.

Con este objetivo, Gas Natural Fenosa ha desarrollado, en la "Norma General de Calidad de Proveedores" y en el procedimiento que la desarrolla, los principios básicos que rigen el proceso de evaluación y homologación de los proveedores del grupo, entre los que destacan el establecimiento de procedimientos y controles que garanticen el cumplimiento de los requisitos exigidos en las especificaciones por parte de los proveedores potenciales y adjudicatarios. Todos los proveedores deben someterse al proceso de evaluación inicial establecido previo al comienzo de su actividad o suministro y además se requiere adicionalmente la homologación de aquellos proveedores de servicios o suministros de materiales incluidos en las necesidades de homologación definidas por criterios criticidad o importe.

Asimismo se ha incorporado una medición del desempeño realizada mediante encuestas de satisfacción del servicio sobre aquellos proveedores considerados significativos por su importe o trascendencia, estableciendo en los casos necesarios las medidas correctoras oportunas en cualquier etapa del proceso.

En este contexto, el área de Compras, acorde a los criterios del grupo Gas Natural Fenosa, define o acuerda los indicadores de control del proceso de evaluación y homologación previa de los proveedores y de productos, así como su seguimiento, para garantizar los niveles de calidad de los productos y servicios adquiridos. Para los proveedores que desarrollan actividades o suministran productos que precisan homologación se han definido tres tipologías principales de homologación (A, B o C). Para la primera categoría (A), el proveedor debe cumplir con los requisitos exigidos por Gas Natural Fenosa para la actividad a realizar y poseer, para ellas, Certificado de Registro de Empresa ISO 9001 vigente y emitido por un organismo certificador acreditado. En la categoría B, el proveedor cumple los requisitos exigidos por Gas Natural Fenosa para la actividad a realizar pero no dispone de un sistema de gestión de calidad certificado. La exigencia de una u otra categoría de homologación se determina en función de la importancia cuantitativa o cualitativa en relación al servicio prestado.

La tercera de las categorías (C) es provisional y son supuestos de proveedores con no conformidades en el proceso de homologación pero que han presentado un Plan de Acciones Correctivas aceptado por Gas Natural Fenosa. Transcurrido el plazo de 1 año para la implantación de dicho Plan, estos proveedores obtendrán la categoría requerida.

Las principales áreas que afectan a procesos críticos de la información financiera que Gas Natural Fenosa tiene subcontratadas a terceros son:

- Determinados procesos del área de Sistemas.
- Procesos de lectura y medida.
- Determinados procesos de Servicio al Cliente.
- Operador logístico.

- Determinados procesos del área de Tesorería.
- Proceso de nóminas y gestión de personal.
- Gestión de obras y mantenimiento del negocio de Distribución.

Asimismo, las Unidades de Negocio realizan la supervisión y el control de calidad de sus proveedores para determinar si ofrecen los niveles de calidad requerida. En caso contrario, envían las propuestas de retirada de la homologación/acreditación a suministradores/productos/personas como consecuencia de deficiencias en el desempeño de los servicios o productos.

Gas Natural Fenosa utiliza a expertos en trabajos que sirven de soporte a valoraciones, juicios o cálculos contables, únicamente cuando éstos están inscritos en los correspondientes Colegios Profesionales, o acreditación equivalente, manifiestan su independencia y son empresas de prestigio reconocido en el mercado.

## 4. Información y Comunicación

**4.1. Una función específica encargada de definir, mantener actualizadas las políticas contables (área o departamento de políticas contables) y resolver dudas o conflictos derivados de su interpretación, manteniendo una comunicación fluida con los responsables de las operaciones en la organización, así como un manual de políticas contables actualizado y comunicado a las unidades a través de las que opera la entidad.**

La Dirección General Económico-Financiera a través de la Unidad de Planificación y Control Contable es, entre otras de sus funciones, el responsable de mantener actualizadas las políticas contables aplicables al grupo, en este sentido es el responsable de la actualización del "Plan Contable de Gas Natural Fenosa", que incluye los Criterios contables y el Plan de cuentas del grupo, así como del análisis de los cambios contables que pudieran tener un impacto en la información financiera de Gas Natural Fenosa.

La actualización del "Plan Contable de Gas Natural Fenosa" se realiza con periodicidad anual, siendo su última actualización en diciembre de 2012. En las actualizaciones se revisan tanto los criterios contables en base a los cambios en la normativa NIIF-UE aplicable como la estructura contable del grupo, asegurando la trazabilidad entre los planes de cuentas individuales de las filiales del grupo y el Plan de cuentas de Gas Natural Fenosa, que sirve como base para elaborar los distintos *reportings* de la información financiera a suministrar a organismos externos y de la información de Control de Gestión.

Una vez el Plan Contable se encuentra actualizado, es difundido a todo el personal de la organización a través de la intranet de Gas Natural Fenosa. Adicionalmente, y tras ser publicado en la intranet el plan contable actualizado, se envía una alerta on-line a los usuarios que acceden a la intranet comunicando así esta actualización a todo el personal.

Por otro lado, la unidad de Planificación y Control Contable se encarga de analizar los cambios normativos en NIIF-UE que pudieran tener impacto significativo en los estados financieros e informar a los responsables de Gas Natural Fenosa afectados por dichos cambios normativos. También se encargan de resolver dudas sobre el tratamiento contable de determinadas transacciones que puedan plantear los responsables de la información financiera de Gas Natural Fenosa.

**4.2. Mecanismos de captura y preparación de la información financiera con formatos homogéneos, de aplicación y utilización por todas las unidades de la entidad o del grupo, que soporten los estados financieros principales y las notas, así como la información que se detalle sobre el SCIIIF.**

El modelo integral de gestión económico financiera de Gas Natural Fenosa garantiza la uniformidad de los procesos administrativos y contables por medio de la centralización de la contabilidad y la administración económica en Centros de Servicios Compartidos (CSC) y la utilización de SAP como sistema de soporte en la mayoría de las sociedades que forman parte del grupo. El resto de sociedades que no utilizan SAP están obligadas a seguir los criterios fijados por el grupo para asegurar la uniformidad de tales procesos.

Dicho modelo se caracteriza, fundamentalmente, por:

- ser único para todos los países y negocios;
- incorporar los requisitos legales, fiscales, mercantiles y regulatorios de cada uno de los países;
- incorporar los requerimientos de control interno;
- ser base para la obtención de la información que se suministra a la alta dirección y a organismos oficiales;
- apoyarse en un determinado modelo organizativo y en unos procesos y sistemas informáticos económico financieros únicos para todos los países y negocios;

Los estados financieros NIIF-UE de cada país se obtienen directamente a través de la asignación cuenta local-cuenta grupo y el registro de los ajustes NIIF-UE en el propio aplicativo SAP.

Como parte del SCIIIF del grupo se ha definido el mapa de interrelaciones del proceso de elaboración de la información financiera de Gas Natural Fenosa. En dicho mapa se detallan, entre otras cosas, los sistemas de información que intervienen en el proceso de elaboración y emisión de la información financiera tanto desde un punto de vista del cierre contable individual como del cierre contable consolidado.

En este sentido, en el proceso de elaboración de la información financiera y sus desgloses de Gas Natural Fenosa se utiliza el aplicativo EC-CS, que es una herramienta de SAP para la gestión del proceso de consolidación. Adicionalmente, también se utiliza el aplicativo SAP SEM para dar soporte a la elaboración de informes de Control de Gestión de Gas Natural Fenosa.

La carga de la información en ambos sistemas se realiza de forma automática y directa, una vez cerrado el mes.

Estas dos herramientas ayudan en la gestión del proceso de consolidación y Control de Gestión en tareas como:

- Estandarización de la información.
- Validación de la información.

La elaboración de la información económica, tanto de la información financiera como de la información de gestión, se realiza de forma centralizada en el Centro Integrado de Reporting que asegura la integración, homogeneidad, coherencia y racionalización del reporting de Gas Natural Fenosa.

Asimismo, Gas Natural Fenosa cuenta con planes de cuentas locales para dar cumplimiento a los requisitos contables, fiscales, mercantiles y regulatorios establecidos por las distintas legislaciones de los países en que se encuentra presente. Dichos planes de cuentas locales confluyen en un plan de cuentas de grupo, unificado y homogéneo a efectos de consolidación y reporte de la información financiera.

En el año 2012 se ha iniciado la implantación de SAP GRC Process Control, como herramienta de gestión y repositorio global del SCIIIF de Gas Natural Fenosa. Asimismo, esta herramienta también será utilizada por Auditoría Interna en su proceso de supervisión del SCIIIF.

## 5. Supervisión del funcionamiento

5.1. Las actividades de supervisión del SCIIIF realizadas por el Comité de Auditoría, así como si la entidad cuenta con una función de auditoría interna que tenga entre sus competencias la de apoyo al comité en su labor de supervisión del sistema de control interno, incluyendo el SCIIIF. Asimismo se informará del alcance de la evaluación del SCIIIF realizada en el ejercicio y del procedimiento por el cual el encargado de ejecutar la evaluación comunica sus resultados, si la entidad cuenta con un plan de acción que detalle las eventuales medidas correctoras, y si se ha considerado su impacto en la información financiera.

Las funciones de la Comisión de Auditoría y Control están establecidas en el artículo 32 apartado 2 del Reglamento del Consejo de Administración y sus Comisiones, teniendo entre sus competencias las siguientes:

- Conocimiento y supervisión del proceso de elaboración de la información financiera regulada, velando por la correcta aplicación de los principios contables y por la inclusión de todas las sociedades que deban incluirse en el perímetro de consolidación.
- Conocimiento y supervisión de los sistemas y de la eficacia del control interno y de los sistemas de gestión de riesgos de la sociedad, velando para que éstos identifiquen los diferentes tipos de riesgo que afronta la sociedad y las medidas previstas para mitigarlos y para abordarlos en caso de que se materialicen en un daño efectivo. Discutir con los auditores de cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.
- Revisión de la información sobre actividades y resultados de la compañía que se elaboren periódicamente en cumplimiento de las normas vigentes en materia bursátil, asegurándose que se formulen siguiendo los mismos criterios contables que las cuentas anuales y velando por la transparencia y exactitud de la información.
- Informar a la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.
- Propuesta al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas del nombramiento de los auditores de cuentas externos a que se refiere el artículo 264 de la Ley de sociedades de Capital.
- Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución de auditor externo, así como las condiciones de su contratación.
- Relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquéllas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.
- Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un Informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia de los auditores de cuentas.
- Supervisión de los servicios del Área de Auditoría Interna, velando por su independencia y proponiendo el nombramiento, reelección y cese de su responsable. A tal efecto, el responsable de la función de auditoría interna le presentará anualmente su plan de trabajo, le informará de las incidencias relevantes que se produzcan en su desarrollo y le someterá a final de ejercicio un informe sobre sus actividades.
- Seguimiento del desarrollo de la auditoría anual.
- Servir de canal de comunicación entre el Consejo de Administración y los auditores y evaluar los resultados de cada auditoría. En todo caso, deberá recibir anualmente de los auditores de cuentas de la sociedad la confirmación escrita de su independencia frente a la entidad o entidades vinculadas a ésta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados a estas entidades por los citados auditores, o por las personas o entidades vinculadas a éstos de acuerdo con lo dispuesto en la Ley de Auditoría de Cuentas.
- Adoptar las medidas que considere convenientes en la actividad de auditoría, sistema de control financiero interior y cumplimiento de las normas legales en materia de información a los mercados y transparencia y exactitud de la misma.

La Comisión de Auditoría y Control cuenta, para poder cumplir con sus competencias, con la información y documentación facilitada por las Unidades de Auditoría Interna y de Económico-Financiero.

La función de Auditoría Interna se ha establecido en Gas Natural Fenosa como una actividad de valoración independiente y objetiva, por este motivo el Área de Auditoría Interna reporta a su vez a la Comisión de Auditoría y Control y al presidente y consejero delegado de Gas Natural SDG, S.A.

Su misión es la de garantizar la supervisión y evaluación continua de la eficacia del Sistema de Control Interno, incluido el Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF) y el Modelo de Prevención Penal, en todos los ámbitos de Gas Natural Fenosa, aportando un enfoque metódico y riguroso para el seguimiento y mejora de los procesos y para la evaluación de los riesgos y controles operacionales asociados a los mismos. Todo ello orientado hacia el cumplimiento de los objetivos estratégicos del grupo, así como a la asistencia a la Comisión de Auditoría y Control y al primer nivel de dirección de la compañía en el cumplimiento de sus funciones en materia de gestión, control y gobierno corporativo.

El Plan Estratégico de Auditoría de Procesos y los Planes de Auditoría Interna Anuales se elaboran considerando principalmente el Plan Estratégico del grupo, las áreas de riesgo incluidas en el Mapa de Riesgos Corporativo de Gas Natural Fenosa, la matriz de alcance del SCIIF, la valoración de los riesgos operacionales de cada uno de los Procesos (Mapas de Riesgos Operacionales), los resultados de las auditorías de años anteriores y las propuestas de la Comisión de Auditoría y Control y del Primer Nivel de Dirección.

El Área de Auditoría Interna ha establecido una metodología de valoración de los riesgos operacionales basada en el Marco Conceptual del Informe COSO y tomando como punto de partida la tipología de los riesgos definidos en el Mapa de Riesgos Corporativo de Gas Natural Fenosa.

De acuerdo con la citada metodología, los riesgos operacionales asociados a los procesos son priorizados valorando su incidencia, importancia relativa y grado de control. En función de los resultados obtenidos en la citada evaluación, se diseña un plan de acción orientado a implantar las medidas correctivas que permitan mitigar los riesgos residuales identificados con un impacto potencial superior al riesgo tolerable o aceptado establecidos.

A su vez, la función de auditoría interna se desarrolla de acuerdo con las Normas Internacionales para la Práctica de Auditoría Interna, y cuenta con auditores internos que son o están en proceso de obtención del Certified Internal Auditor (CIA) que avala la excelencia en la prestación de servicios de auditoría interna.

En el desarrollo de su actividad el Área de Auditoría Interna verifica de forma recurrente el cumplimiento de todas aquellas políticas, normas y controles de los procesos (incluidos los establecidos en el SCIIF y en el Modelo de Prevención de Riesgos Penales) con objeto de supervisar su adecuado funcionamiento y prevenir e identificar sucesos de fraude, corrupción o soborno. Para ello, todos los programas de trabajo de revisión de cada uno de los procesos de Gas Natural Fenosa contemplan un apartado específico destinado a verificar el correcto diseño y funcionamiento de las citadas políticas, normas y controles. De acuerdo con el Plan Estratégico de Auditoría de procesos, está previsto que el Sistema de Control Interno de Gas Natural Fenosa se supervise por parte de Auditoría Interna de forma completa en un período de cinco años.

En concreto y en referencia al Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF), el Área de Auditoría Interna se responsabiliza de supervisar el:

- El correcto diseño del SCIIF, y el cumplimiento de los requisitos normativos.
- La adecuación de las políticas y procedimientos de control implantados.
- La adecuada delimitación del perímetro de consolidación.
- La correcta aplicación de los principios contables.

En cuanto al Modelo de Prevención de Riesgos Penales, el Área de Auditoría Interna se responsabiliza de su supervisión anual con el objeto de asegurar de manera razonable la eficacia y eficiencia del Modelo a la hora de prevenir, identificar, o mitigar la ocurrencia de los delitos tipificados en la legislación.

Los principales procesos revisados por el Área de Auditoría Interna durante 2012 fueron los relacionados con:

- Procesos de Negocio:

- Distribución de gas: mantenimiento de infraestructuras gasistas, atención de Urgencias y puesta en servicio industrial.
- Distribución de electricidad: provisión de servicio de consumo.
- Comercialización mayorista y minorista: gestión de impagados, gestión y seguimiento de clientes industriales, construcción y puesta en marcha de instalaciones energéticas, captación y contratación de energía y productos.
- Generación: operación y mantenimiento de activos de generación.
- Gestión de la energía: ventas de electricidad, estimación y compra de electricidad.
- Exploración y producción de gas.
- Aprovisionamientos: compras de gas.

- Procesos de Soporte:

- Servicio al Cliente: facturación minorista y mayorista, gestión de impagados de clientes residenciales y comerciales.
- Gestión de los recursos financieros y físicos: gestión de compras y contratación de servicios.
- Gestión de los sistemas de información: gestión de la explotación, aseguramiento legal y normativo, atención al cliente.
- Seguimiento de los compromisos de mejora de auditoría de procesos.
- Gestión de procesos y servicios de recursos humanos.
- Gestión del marco regulatorio.
- Revisión del sistema normativo del grupo.
- Revisión del Informe de Responsabilidad Corporativa 2012.
- Revisión de la valoración y consecución de los proyectos de eficiencia 2012.
- Modelo del Sistema de Control Interno para la Información Financiera (SCIIF).
- Modelo de Prevención de Riesgos Penales.

El 47% de los procesos revisados corresponden al ámbito de España y el 53% restante al ámbito internacional.

Los controles de los procesos anteriores relacionados con la Información Financiera, fueron revisados de acuerdo con la metodología de trabajo descrita anteriormente.

**5.2. Si cuenta con un procedimiento de discusión mediante el cual, el auditor de cuentas (de acuerdo con lo establecido en las NTA), la función de auditoría interna y otros expertos, puedan comunicar a la alta dirección y al Comité de Auditoría o administradores de la entidad las debilidades significativas de control interno identificadas durante los procesos de revisión de las cuentas anuales o aquellos otros que les hayan sido encomendados. Asimismo informará de si dispone de un plan de acción que trate de corregir o mitigar las debilidades observadas.**

Tal y como se establece en el artículo 6.4 del Reglamento del Consejo y sus Comisiones:

“El Consejo de Administración mantendrá una relación directa con los miembros del primer nivel de dirección de la sociedad y con los Auditores de la misma. El carácter objetivo, profesional y continuo de esta relación respetará al máximo la independencia de los Auditores.”

Asimismo, en el artículo 9 de este Reglamento se establece que:

“El Consejo se reunirá al menos una vez cada dos meses, y, a iniciativa del presidente, cuantas veces éste lo estime oportuno para el buen funcionamiento de la compañía. En las sesiones ordinarias del Consejo se tratará de las cuestiones generales relacionadas con la marcha del grupo, los resultados económicos, el Balance, la situación de Tesorería y su comparación con los presupuestos aprobados, los asuntos mencionados en el Artículo 5, si así procediera, y en todo caso los puntos incluidos en el orden del día confeccionado de acuerdo con lo establecido en este Reglamento. En esas reuniones periódicas, el Consejo también recibirá información puntual acerca de los logros y problemas operacionales más significativos así como de las situaciones previsibles que puedan ser críticas para los asuntos sociales y de las acciones que la Dirección proponga para afrontarlas, en su caso (...).”

En este sentido, los miembros del Consejo de Administración, para obtener la información necesaria para el ejercicio de sus funciones, cuentan con la Comisión Ejecutiva cuya competencia específica es el seguimiento continuo de la gestión de primer nivel de dirección de del grupo, así como con la Comisión de Auditoría y Control, entre cuyas funciones está el conocimiento y supervisión del proceso de elaboración de la información financiera regulada, así como la eficacia del sistema de control interno.

La Comisión Ejecutiva tiene como competencia el seguimiento continuo de la gestión de primer nivel de dirección de la compañía, así como cualquier otra función que le corresponda conforme a lo Estatutos o al Reglamento del Consejo y sus Comisiones o la que le asigne el Consejo de Administración.

De acuerdo con los Estatutos Sociales de la compañía y el Reglamento del Consejo de Administración y sus Comisiones, la Comisión de Auditoría y Control estará constituida por un mínimo de tres y un máximo de cinco consejeros, designados por el Consejo de Administración de entre los consejeros Externos, teniendo en cuenta los conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría y gestión de riesgos. Sus miembros cesarán cuando lo hagan en su condición de consejeros, cuando así lo acuerde el Consejo de Administración o por el transcurso del plazo de tres años a partir de su nombramiento, pudiendo ser reelegidos. Al menos uno de los miembros de la Comisión tendrá la categoría de Consejero Independiente. Al 31 de diciembre de 2012 la Comisión está constituida por tres consejeros, uno dominical y dos independientes, siendo uno de estos, a su vez, el presidente.

El Consejo de Administración elegirá al presidente de la Comisión, quien no tendrá voto de calidad y que deberá ser sustituido según lo previsto en los Estatutos Sociales (art. 51 bis) y en la Ley, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido el plazo de un año desde su cese. La Secretaría de la Comisión corresponderá a la Secretaría del Consejo de Administración.

La Comisión, convocada por su presidente, se reúne, cuando es necesario para la emisión de los informes que le competen o cuando lo estime conveniente su presidente o lo soliciten dos de sus miembros y, al menos, cuatro veces al año. La Comisión podrá invitar a sus reuniones a cualquier directivo o empleado que considere conveniente.

Las funciones y actividades realizadas por la Comisión de Auditoría y Control de Gas Natural SDG, S.A., dan cumplimiento a las exigencias legales introducidas por la Ley 12/2010 por la que se modifica la Ley 19/1988, de 12 de julio, de Auditoría de Cuentas, la Ley 24/1988, de 28 de julio, del mercado de Valores y el texto refundido de la Ley de sociedades Anónimas aprobado por Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, así como al Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de sociedades de Capital.

Asimismo, las funciones y actividades de la Comisión cumplen con las recomendaciones de buen gobierno corporativo recogidas en la legislación actual y en el Código Unificado de Buen Gobierno Corporativo de las sociedades Cotizadas, de 19 de mayo de 2006, aprobado el 22 de mayo de 2006 y publicado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (Código Conthe).

El ámbito de actuación de la Comisión de Auditoría y Control se extiende a:

- Gas Natural SDG, S.A.
- Sociedades participadas mayoritariamente por Gas Natural SDG, S.A.
- Otras entidades y sociedades participadas, en las que corresponda a Gas Natural SDG, S.A., de cualquier forma, el control efectivo o la responsabilidad en su gestión u operación.

Durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2012 y el 25 de enero de 2013 (fecha de formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas e Individuales del ejercicio 2012 de Gas Natural Fenosa) se han celebrado 6 sesiones de la Comisión de Auditoría y Control con una tasa de asistencia del 100%.

La Unidad de Auditoría Interna reporta a la Comisión de Auditoría y Control, de forma recurrente, las acciones tomadas para asegurar que Gas Natural Fenosa cumple con todas aquellas políticas, normas y controles de los procesos establecidos por el primer nivel de Dirección del grupo. Asimismo, también presentan:

- El Plan de Auditoría Interna Anual para aprobación de la Comisión.
- El grado de ejecución del mismo, así como las principales conclusiones y recomendaciones incluidas en los Informes de Auditoría Interna.
- La evaluación de la eficacia del Sistema de Control y evaluación de riesgos operacionales y de Control Interno del grupo Gas Natural Fenosa (incluidos los correspondientes al SCIIIF y al Modelo de Prevención de Riesgos Penales), que incluye los Planes de Acción correspondientes para mejorar el nivel de control interno.
- El grado de implementación por parte de las unidades auditadas de las medidas correctoras que aparecen en los Informes de Auditoría, especialmente las propuestas por la Comisión de Auditoría y Control.

Asimismo, la Dirección General Económico-Financiera reporta a la Comisión de Auditoría y Control la información contable o financiera regulada, velando por la transparencia y exactitud de la información y haciendo mención a los sistemas internos de control y a los criterios contables aplicados. Así mismo informa sobre los principales procedimientos contables y procesos utilizados en la elaboración de la información económico-financiera y los estados financieros, sobre los principales riesgos y contingencias y su cobertura mediante provisiones, y sobre las Políticas y Sistemas de Gestión y Control de Riesgos en Gas Natural Fenosa, así como de los aspectos relevantes asociados a la confección y definición y conclusiones del Mapa de Riesgos Corporativo de Gas Natural Fenosa.

Por último, el auditor externo comunica a la Comisión de Auditoría y Control las debilidades de control interno detectadas durante el desarrollo de la auditoría. Adicionalmente, los auditores externos informan de las principales conclusiones que han alcanzado en la revisión del control interno, sobre la evaluación de riesgos y sobre los planes de acción.

## 6. Otra información relevante

Tal y como se describe en el apartado 3.1. anterior, como parte del modelo de evaluación del Sistema de Control Interno de la Información Financiera de Gas Natural Fenosa, se ha definido la realización de un proceso de certificación interna anual mediante el cual las Unidades de negocio y corporativas implicadas en el proceso de elaboración de la información financiera, garantizan que dentro de sus procesos se aplican los controles identificados y que éstos son válidos y suficientes. Además informan a la Unidad de Control Interno las debilidades y/o carencias que detecten así como de los cambios que se produzcan en sus procesos a fin de valorar si éstos suponen la necesidad desarrollar nuevos controles o la modificación de los existentes.

Durante el ejercicio 2012 Gas Natural Fenosa ha llevado a cabo el proceso de certificación interna anual resultado de la cual se han identificado cambios en un número limitado de procesos, destacando que dichos cambios no han supuesto la modificación de las actividades de control previamente identificadas, por lo que se consideran cubiertos los riesgos asociados a la elaboración y reporte de la información financiera en los procesos críticos afectados. Las principales magnitudes de este proceso han sido las siguientes:

	España	Internacional	Total
Unidades de negocios o corporativas	79	74	153
Procesos identificados	54	93	147
Controles certificados	947	1.965	2.912

Asimismo, se han identificado planes de acción por debilidades en la evidencia de controles, que ascienden a 120 de los cuales 29 son en España. Durante el ejercicio 2012 se han resuelto un 60% de los planes de acción identificados en el 2011, surgiendo nuevos planes durante el 2012. En cualquier caso, los subprocesos afectados por dichos planes de acción no afectan de forma significativa a la calidad de la información financiera.

## 7. Informe del auditor externo

**7.1. Si la información del SCIIF remitida a los mercados ha sido sometida a revisión por el auditor externo, en cuyo caso la entidad debería incluir el informe correspondiente como Anexo. En caso contrario, debería informar de sus motivos.**

Gas Natural Fenosa ha considerado pertinente solicitar al Auditor Externo la emisión de un informe referido a la información relativa al Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF).

Barcelona, 25 de enero de 2013



**INFORME DE AUDITOR REFERIDO A LA “INFORMACIÓN RELATIVA AL SISTEMA DE CONTROL INTERNO SOBRE LA INFORMACIÓN FINANCIERA (SCIIF)” DE GAS NATURAL SDG, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012**

A los Administradores,

De acuerdo con la solicitud del Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A. (la Sociedad) y con nuestra carta propuesta de fecha 10 de diciembre de 2012, hemos aplicado determinados procedimientos sobre la “Información relativa al SCIIF” incluida en el Documento complementario al Informe Anual de Gobierno Corporativo de Gas Natural SDG, S.A. correspondiente al ejercicio 2012 en relación al artículo 61 bis de la Ley de Mercado de Valores, en el que se resumen los procedimientos de control interno de la Sociedad, en relación a la información financiera anual.

La Ley 24/2003, de 28 de julio del Mercado de Valores, una vez modificada por la Ley 2/2011, de 4 de marzo de Economía Sostenible, requiere que, a partir de los ejercicios económicos que comiencen el 1 de enero de 2011, el Informe Anual de Gobierno Corporativo (en adelante, IAGC) incorpore una descripción de las principales características de los sistemas internos de control y gestión de riesgos en relación con el proceso de emisión de información financiera regulada. En relación con este particular, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con fecha 26 de octubre 2011 publicó el Proyecto de Circular por el que se modifica el modelo de Informe Anual de Gobierno Corporativo a publicar, incorporando el modo en que deberán ser abordados por cada entidad en la descripción de las principales características de su SCIIF. La CNMV, en su carta de fecha 28 de diciembre de 2011, recuerda las citadas modificaciones legales que se han de tomar en consideración en la preparación de la “Información relativa al SCIIF” hasta la publicación definitiva de la Circular de la CNMV que defina un nuevo modelo de IAGC.

A los efectos de lo establecido en el subapartado número 7 del contenido del SCIIF del modelo de Informe Anual de Gobierno Corporativo del Proyecto de Circular de la CNMV, que requiere que las entidades mencionen si la descripción del SCIIF ha sido revisada por el auditor externo y, si hubiera sido así, que incluyan el correspondiente informe, se ha hecho público por las Corporaciones representativas de los auditores de cuentas el Borrador de fecha 28 de octubre de 2011 de Guía de Actuación y su correspondiente modelo orientativo de informe de auditor (en adelante el Borrador de Guía de Actuación). Adicionalmente, con fecha 25 de enero de 2012, el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España, en su Circular E01/2012, establece ciertas consideraciones adicionales referidas al mismo.

El Consejo de Administración es responsable de adoptar las medidas oportunas para garantizar razonablemente la implantación, mantenimiento y supervisión de un adecuado sistema de control interno así como del desarrollo de mejoras de dicho sistema y de la preparación y establecimiento del contenido de la Información relativa al SCIIF adjunta.



En este sentido, hay que tener en cuenta que, con independencia de la calidad del diseño y operatividad del sistema de control interno adoptado por la Sociedad en relación a la información financiera anual, éste sólo puede permitir una seguridad razonable, pero no absoluta, en relación con los objetivos que persigue, debido a las limitaciones inherentes a todo sistema de control interno. En el curso de nuestro trabajo de auditoría de las cuentas anuales y conforme a las Normas Técnicas de Auditoría, nuestra evaluación del control interno de Gas Natural SDG, S.A. ha tenido como único propósito el permitirnos establecer el alcance, la naturaleza y el momento de realización de los procedimientos de auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad. Por consiguiente, nuestra evaluación del control interno, realizada a efectos de dicha auditoría de cuentas, no ha tenido la extensión suficiente para permitirnos emitir una opinión específica sobre la eficacia de dicho control interno sobre la información financiera anual regulada.

A los efectos de la emisión de este informe, hemos aplicado exclusivamente los procedimientos específicos descritos a continuación e indicados en el Borrador de Guía de Actuación, que establece el trabajo a realizar, el alcance mínimo del mismo, así como el contenido de este informe. Como el trabajo resultante de dichos procedimientos tiene, en cualquier caso, un alcance reducido y sustancialmente menor que el de una auditoría o una revisión sobre el sistema de control interno, no expresamos una opinión sobre la efectividad del mismo, ni sobre su diseño y su eficacia operativa, en relación a la información financiera anual de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2012 que se describe en la Información relativa al SCIIF adjunta. En consecuencia, si hubiéramos aplicado procedimientos adicionales a los citados a continuación o realizado una auditoría o una revisión sobre el sistema de control interno en relación a la información financiera anual regulada, se podrían haber puesto de manifiesto otros hechos o aspectos sobre los que les habríamos informado.

Asimismo, dado que este trabajo especial no constituye una auditoría de cuentas ni se encuentra sometido al Texto Refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio, no expresamos una opinión de auditoría en los términos previstos en la citada normativa.

Se relacionan a continuación los procedimientos aplicados:

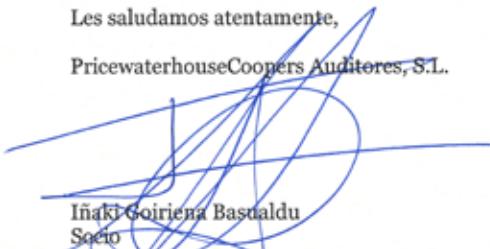
1. Lectura y entendimiento de la información preparada por la Sociedad en relación con el SCIIF adjunta y evaluación de si dicha información aborda la totalidad de la información requerida que seguirá el contenido mínimo descrito en el modelo de Informe Anual de Gobierno Corporativo del Proyecto de Circular de la CNMV.
2. Preguntas al personal encargado de la elaboración de la información detallada en el punto 1 anterior con el fin de: (i) obtener un entendimiento del proceso seguido en su elaboración; (ii) obtener información que permita evaluar si la terminología utilizada se ajusta a las definiciones del marco de referencia; (iii) obtener información sobre si los procedimientos de control descritos están implantados y en funcionamiento en la Sociedad.
3. Revisión de la documentación explicativa soporte de la información detallada en el punto 1 anterior, y que comprenderá, principalmente, aquella directamente puesta a disposición de los responsables de formular la información descriptiva del SCIIF. En este sentido, dicha documentación incluye informes preparados por la función de auditoría interna, alta dirección y otros especialistas internos o externos en sus funciones de soporte al comité de auditoría.
4. Comparación de la información detallada en el punto 1 anterior con el conocimiento del SCIIF de la Sociedad obtenido como resultado de la aplicación de los procedimientos realizados en el marco de los trabajos de la auditoría de cuentas anuales.



5. Lectura de actas de reuniones del consejo de administración, comité de auditoría y otras comisiones de la Sociedad a los efectos de evaluar la consistencia entre los asuntos en ellas abordados en relación al SCIIIF y la información detallada en el punto 1 anterior.
6. Obtención de la carta de manifestaciones relativa al trabajo realizado adecuadamente firmada por los responsables de la preparación y formulación de la información detallada en el punto 1 anterior.

Como resultado de los procedimientos aplicados sobre la Información relativa al SCIIIF no se han puesto de manifiesto inconsistencias o incidencias que puedan afectar a la misma.

Este informe ha sido preparado exclusivamente en el contexto de los requerimientos establecidos por la Ley 24/2003, de 28 de julio del Mercado de Valores, modificada por la Ley 2/2011, de 4 de marzo de Economía Sostenible y de lo establecido en el Proyecto de Circular de la CNMV de fecha 26 de octubre 2011 a los efectos de la descripción del SCIIIF en los Informes Anuales de Gobierno Corporativo.

Les saludamos atentamente,  
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.  
  
Iñaki Goirieta Basualdu  
Socio  
8 de febrero de 2013



informe  
anual  
**2012**

datos consolidados  
**2008-2012**

**Estadísticas de explotación.** 349

**Estadísticas financieras.** 350

**Estadísticas bursátiles.** 351



# Estadísticas de explotación

## Estadísticas de explotación

	2012	2011	2010	2009	2008
<b>Distribución de gas (GWh)</b>	<b>409.774</b>	<b>395.840</b>	<b>411.556</b>	<b>402.691</b>	<b>481.414</b>
España	195.769	201.231	207.174	229.586	270.073
Ventas de gas a tarifa	-	-	-	26	14.177
ATR	195.769	201.231	207.174	229.559	255.896
Latinoamérica	210.358	191.031	200.995	169.612	208.408
Ventas de gas a tarifa	131.407	114.559	128.141	107.196	144.065
ATR	78.951	76.472	72.854	62.416	64.343
Italia	3.647	3.578	3.387	3.494	2.933
Ventas de gas a tarifa	2.754	2.730	2.741	2.974	2.632
ATR	893	848	646	521	301
<b>Suministro de gas (GWh)</b>	<b>328.058</b>	<b>308.635</b>	<b>305.704</b>	<b>286.152</b>	<b>292.629</b>
España <sup>1</sup>	238.450	236.902	250.885	234.230	239.090
Internacional	89.608	71.733	54.819	51.922	53.539
<b>Unión Fenosa Gas (GWh)<sup>2</sup></b>	<b>83.883</b>	<b>83.440</b>	<b>87.292</b>	<b>45.639</b>	-
Comercialización	55.683	56.937	59.518	34.854	-
Trading	28.200	26.503	27.774	10.785	-
<b>Transporte de gas/EMPL (GWh)</b>	<b>116.347</b>	<b>111.855</b>	<b>109.792</b>	<b>109.230</b>	<b>133.497</b>
<b>Red de distribución de gas (km)</b>	<b>120.760</b>	<b>116.438</b>	<b>115.272</b>	<b>118.658</b>	<b>115.295</b>
España	46.541	43.871	44.931	50.697	48.578
Latinoamérica	67.334	65.831	64.492	62.315	61.196
Italia	6.885	6.736	5.849	5.645	5.521
<b>Inc. Ptos. suministro distribución de gas (miles)</b>	<b>292</b>	<b>316</b>	<b>335</b>	<b>298</b>	<b>377</b>
España	75	81	84	112	161
Latinoamérica	208	217	243	169	176
Italia	9	18	8	17	40
<b>Ptos. suministro de gas (miles) a 31/12</b>	<b>11.663</b>	<b>11.372</b>	<b>11.361</b>	<b>11.790</b>	<b>11.492</b>
España	5.124	5.050	5.274	5.954	5.842
Latinoamérica	6.090	5.882	5.665	5.422	5.253
Italia	449	440	422	414	397
<b>Contratos por cliente en España a 31/12</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>
<b>Empleados a 31/12</b>	<b>17.270</b>	<b>17.769</b>	<b>18.778</b>	<b>19.346</b>	<b>6.842</b>
<b>Energía eléctrica producida (GWh)</b>	<b>56.248</b>	<b>56.616</b>	<b>58.389</b>	<b>52.752</b>	<b>31.451</b>
España	37.144	38.081	38.338	28.728	18.130
Internacional <sup>3</sup>	19.104	18.535	20.051	24.024	13.321
<b>Distribución de electricidad (GWh)</b>	<b>54.362</b>	<b>54.067</b>	<b>54.833</b>	<b>34.973</b>	-
Europa	36.288	36.361	36.831	22.919	-
Internacional	18.074	17.706	18.002	12.054	-
<b>Ptos. suministro distrib. electricidad (miles) a 31/12</b>	<b>8.309</b>	<b>8.133</b>	<b>9.436</b>	<b>9.136</b>	-
Europa	4.608	4.568	4.535	4.497	-
Internacional	3.701	3.565	4.901	4.639	-

<sup>1</sup>No incluye operaciones de intercambio.

<sup>2</sup>Magnitudes al 100%.

<sup>3</sup>Incluye Costa Rica.

# Estadísticas financieras

## Magnitudes de Balance

(millones de euros)

Activo	2012	2011	2010	2009*	2008*
Inmovilizado material e intangible bruto	38.123	37.147	36.194	34.320	16.274
Fondo de comercio de consolidación	5.837	5.876	6.002	6.056	546
Provisiones y amortizaciones	(10.888)	(9.199)	(7.767)	(5.620)	(5.397)
Inmovilizado material e intangible neto	33.072	33.824	34.429	34.756	11.423
Inmovilizado financiero	1.083	1.123	799	811	2.862
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	13.261	12.792	11.384	10.681	6.376
Intereses minoritarios	1.618	1.649	1.590	1.496	345
Subvenciones	878	803	657	520	424
Pasivos financieros no corrientes	18.046	17.539	18.176	18.658	4.451
Pasivos financieros corrientes	2.386	2.853	2.130	2.849	934

\* Con fecha 1 de enero de 2010 Gas Natural Fenosa aplicó la CINIIF 12 "Acuerdos de concesión de servicios" de forma retrospectiva, reexpresando los Balances de situación consolidados a 1 de enero de 2009 y 31 de diciembre de 2009 a efectos comparativos.

## Magnitudes de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias

(millones de euros)

	2012	2011	2010	2009*	2008
Importe neto de la cifra de negocios	24.904	21.076	19.630	14.873	13.544
Otros ingresos de explotación e imputación de subvenciones	284	298	289	238	95
<b>Ingresos de la explotación</b>	<b>25.188</b>	<b>21.374</b>	<b>19.919</b>	<b>15.111</b>	<b>13.639</b>
Resultado bruto de la explotación	5.080	4.645	4.477	3.923	2.564
<b>Resultado neto de la explotación</b>	<b>3.067</b>	<b>2.947</b>	<b>2.893</b>	<b>2.445</b>	<b>1.794</b>
Gastos e ingresos financieros, variaciones de valor razonable en instrumentos financieros y diferencias de cambio netas	(874)	(934)	(1.059)	(814)	(263)
Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	2	44	101	14
<b>Resultado financiero</b>	<b>(874)</b>	<b>(932)</b>	<b>(1.015)</b>	<b>(713)</b>	<b>(249)</b>
Resultado antes de impuestos	2.203	2.022	1.883	1.791	1.551
Resultado consolidado del ejercicio	1.657	1.526	1.415	1.351	1.172
Resultado consolidado del ejercicio atribuible la sociedad dominante	1.441	1.325	1.201	1.195	1.057

\*Con fecha 1 de enero de 2010 Gas Natural Fenosa aplicó la CINIIF 12 "Acuerdos de concesión de servicios" de forma retrospectiva, reexpresando la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2009 a efectos comparativos.

## Magnitudes del Estado de Flujos de Efectivo

(millones de euros)

	2012	2011	2010	2009	2008
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	3.437	2.137	2.746	2.512	2.023
Pagos por inversiones en inmovilizado material y activos intangibles	1.441	1.456	1.545	1.792	1.088
Pagos por resto de inversiones	697	1.294	788	14.362	1.741
Cobros por desinversiones	933	2.521	2.216	2.068	66
Pagos por dividendos	566	445	858	756	580
Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero	(1.020)	(166)	(1.272)	9.039	1.286

# Estadísticas bursátiles

## Estadísticas bursátiles

	2012	2011	2010	2009	2008
Número de acciones negociadas (millones)	576	844	1.064	737	376
Efectivo negociado (millones de euros)	6.726	10.827	13.258	9.777	11.833
Última cotización (euros)	13,58	13,27	11,49	15,09	19,29
Última cotización ajustada (euros) <sup>1</sup>	13,58	13,14	11,00	14,44	15,73
Máximo (euros)	13,97	15,00	15,67	22,28	42,45
Máximo ajustado (euros) <sup>1</sup>	13,97	14,86	15,00	18,17	34,62
Mínimo (euros)	8,36	10,20	10,07	8,39	18,51
Mínimo ajustado (euros) <sup>1</sup>	8,36	9,77	9,64	8,03	15,10
Valor contable por acción (euros)	14,93 <sup>2</sup>	15,15 <sup>2</sup>	14,08	15,04 <sup>2</sup>	15,01
Ebitda por acción (euros)	5,10 <sup>2</sup>	4,87 <sup>2</sup>	4,86	4,85 <sup>2</sup>	5,73
Beneficio neto por acción (euros)	1,45 <sup>2</sup>	1,39 <sup>2</sup>	1,30	1,48 <sup>2</sup>	2,36
Relación capitalización-valor contable	0,9	0,9	0,8	1,1	1,3
Relación valor empresa-Ebitda	5,8	6,6	6,6	8,9	5,3
Relación capitalización-beneficio	9,4	9,9	8,8	11,6	8,2
Relación dividendo-capitalización bursátil (%)	6,6	6,3	7,0	5,3	7,7
Relación dividendo-beneficio (%)	62,1 <sup>3</sup>	62,1 <sup>3</sup>	61,8 <sup>3</sup>	61,1	62,7
Capital social (número de acciones a 31/12)	1.000.689.341	991.672.139	921.756.951	921.756.951	447.776.028
Número medio de acciones	996.402.474	953.425.915	921.756.951	809.485.236	447.776.028
Capitalización bursátil (millones de euros)	13.589	13.155	10.591	13.905	8.638
Dividendo (millones de euros)	895 <sup>3</sup>	823 <sup>3</sup>	742 <sup>3</sup>	730	663

<sup>1</sup> Considerando el ajuste derivado de la ampliación de capital con derechos de suscripción preferente realizada en marzo de 2009, junio 2011 y junio 2012.

<sup>2</sup> Considerando el número de acciones medio del ejercicio.

<sup>3</sup> Considerando el importe total equivalente destinado a dividendos.

**Domicilio social:**

Plaça del Gas, 1  
08003 Barcelona  
Tel.: 902 199 199

**Sede de Madrid:**

Avenida de San Luis, 77  
28033 Madrid  
Tel.: 902 199 199

**Edición:**

Dirección General de Comunicación  
y Gabinete de Presidencia  
[www.gasnaturalfenosa.com](http://www.gasnaturalfenosa.com)

**Diseño gráfico:**

Addicta Diseño Corporativo  
[www.addicta.es](http://www.addicta.es)

**Accesibilidad pdf:**

Addicta Diseño Corporativo





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