

**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LOS ADMINISTRADORES DE GAS
NATURAL SDG, S.A. SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME FINANCIERO
ANUAL CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012**



Con relación al Informe Financiero Anual de GAS NATURAL SDG, S.A. correspondiente al ejercicio 2012, que contiene las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión individuales y de su Grupo consolidado, y de conformidad con lo dispuesto en el artículo 8.1 b) del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, los miembros del Consejo de Administración declaran que:

Hasta donde alcanza su conocimiento, las Cuentas Anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de GAS NATURAL SDG, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto y que el Informe de Gestión incluye un análisis fiel de evolución y los resultados empresariales y de la posición de GAS NATURAL SDG, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Declaración efectuada con motivo de la formulación de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2012, realizada por el Consejo de Administración de GAS NATURAL SDG, S.A., de fecha 25 de enero de 2013.

D. Salvador Gabarró Serra
Presidente

D. Antonio Brufau Niubó
Vicepresidente

~~D. Rafael Villaseca Marco~~
Consejero Delegado

D. Ramon Adell Ramon
Consejero

~~D. Enrique Alcántara-García Irazoqui~~
Consejero

D. Xabier Añoveros Trías de Bes
Consejero

D. Demetrio Carceller Arce
Consejero

~~Santiago Cobo Cobo~~
Consejero



D. Nemesio Fernández-Cuesta Luca de Tena
Consejero

D. Felipe González Marquez
Consejero

D. Emiliano López Achurra
Consejero

D. Carlos Losada Marrodán
Consejero

D. Juan María Nin Génova
Consejero

D. Heribert Padrol Munté
Consejero

D. Juan Rosell Lastortras
Consejero

~~D. Luis Suárez de Lezo Mantilla~~
Consejero

D. Miguel Valls Maseda
Consejero

DILIGENCIA: Para hacer constar por el Secretario del Consejo de Administración Don Manuel García Cobaleda, que los miembros del Consejo de Administración de GAS NATURAL SDG, S.A. han firmado la Declaración de Responsabilidad del art. 8.1.b) del Real Decreto 1362/2007, extendida en las presentes hojas nº 1 y 2, constando en cada una de ellas el sello de la Sociedad y la firma del que suscribe, a efectos de su identificación

Fdo.: Manuel García Cobaleda
Secretario del Consejo de Administración,
GAS NATURAL SDG, S.A.

GAS NATURAL SDG, S.A.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 e
Informe de gestión del ejercicio 2012



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

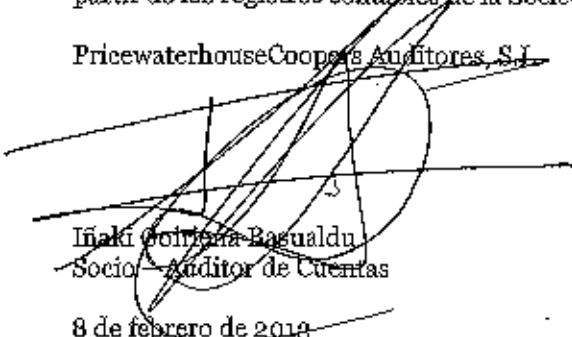
A los Señores Accionistas de Gas Natural SDG, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Gas Natural SDG, S.A., que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 3 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales 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 y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Gas Natural SDG, S.A. al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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 la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Iñaki Goñiñena Bagualdu
Socio - Auditor de Cuentas

8 de febrero de 2013

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercept
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORS, S.L.

Nº 2013 Núm. 2013/00055
CÒPIA GRATUITA

Informe subjecte a la taxa establerta
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



**Gas Natural SDG, S.A.
Informe 2012**

CUENTAS ANUALES

Balance de situación
Cuenta de pérdidas y ganancias
Estado de ingresos y gastos reconocidos
Estado total de cambios en el patrimonio neto
Estado de flujos de efectivo
Memoria

BALANCE DE SITUACIÓN DE GAS NATURAL SDG, S.A.

(en millones de euros)

	31.12.12	31.12.11
ACTIVO NO CORRIENTE	28.905	29.192
Inmovilizado intangible (Nota 5)	4.272	4.413
Fondo de Comercio	3.574	3.574
Otro inmovilizado intangible	698	839
Inmovilizado material (Nota 6)	7.270	7.668
Terrenos y construcciones	216	223
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	6.871	7.238
Inmovilizado en curso y anticipos	183	207
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 7)	16.992	16.782
Instrumentos de patrimonio	10.705	10.808
Créditos a empresas	6.287	5.974
Inversiones financieras a largo plazo (Nota 8)	20	24
Instrumentos de patrimonio	6	8
Derivados	-	2
Otros activos financieros	14	16
Activos por impuesto diferido (Nota 18)	351	305
ACTIVO CORRIENTE	6.418	5.175
Existencias (Nota 9)	260	264
Materias primas y otros aprovisionamientos	260	264
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 10)	512	511
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	69	102
Clientes empresas del grupo y asociadas	262	330
Deudores varios	28	30
Activos por impuesto corriente	145	35
Otros créditos con las Administraciones Públicas	8	14
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 7)	860	718
Créditos a empresas	531	677
Otros activos financieros	329	41
Inversiones financieras a corto plazo (Nota 8)	1.094	1.248
Otros activos financieros	1.087	1.248
Derivados	7	-
Periodificaciones a corto plazo	24	19
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 11)	3.668	2.415
Tesorería	1.147	630
Otros activos líquidos equivalentes	2.521	1.785
TOTAL ACTIVO	35.323	34.367

Las Notas 1 a 33 son parte integrante de estas Cuentas anuales.

BALANCE DE SITUACIÓN DE GAS NATURAL SDG, S.A.
(en millones de euros)

	31.12.12	31.12.11
PATRIMONIO NETO (Nota 12)	12.092	11.751
FONDOS PROPIOS	12.112	11.764
Capital	1.001	992
Capital escriturado	1.001	992
Prima de emisión	3.808	3.808
Reservas	6.480	5.641
Legal y estatutarias	297	276
Otras reservas	6.183	5.365
Resultado del ejercicio	1.140	1.317
Resultado de ejercicios anteriores	74	366
Remanente	74	366
Dividendo a cuenta	(391)	(360)
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	(24)	(17)
Operaciones de cobertura	(24)	(17)
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	4	4
PASIVO NO CORRIENTE	18.529	18.275
Provisiones a largo plazo (Nota 13)	782	823
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	319	286
Otras provisiones	463	537
Deudas financieras a largo plazo (Nota 14)	5.470	7.144
Deudas con entidades de crédito	5.200	6.744
Acreedores por arrendamiento financiero	223	291
Derivados	35	32
Otros pasivos financieros	12	77
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 16)	10.669	8.687
Pasivos por impuesto diferido (Nota 18)	1.595	1.608
Periodificaciones a largo plazo	13	13
PASIVO CORRIENTE	4.702	4.341
Provisiones a corto plazo (Nota 13)	129	175
Deudas financieras a corto plazo (Nota 14)	1.927	1.256
Obligaciones y otros valores negociables	14	69
Deudas con entidades de crédito	1.367	734
Acreedores por arrendamiento financiero	71	72
Derivados	-	7
Otros pasivos financieros	475	374
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 16)	1.767	2.007
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 17)	876	804
Proveedores	640	645
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	129	163
Acreedores varios	29	14
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	33	33
Otras deudas con las Administraciones Públicas	45	39
Periodificaciones a corto plazo	3	9
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	35.323	34.367

Las Notas 1 a 33 son parte integrante de estas Cuentas anuales.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE GAS NATURAL SDG, S.A. (en millones de euros)

	2012	2011
Importe neto de la cifra de negocio (Nota 19)	6.064	5.266
Ventas	6.033	5.241
Prestaciones de servicios	31	25
Trabajos realizados por la empresa para su activo	--	2
Aprovisionamientos (Nota 20)	(4.884)	(4.174)
Consumo de mercaderías	(3.631)	(2.934)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	(1.192)	(1.176)
Trabajos realizados por otras empresas	(61)	(64)
Otros ingresos de explotación (Nota 23)	319	314
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	318	313
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	1	1
Gastos de personal (Nota 21)	(282)	(282)
Sueldos, salarios y asimilados	(219)	(226)
Cargas sociales	(44)	(40)
Provisiones	(19)	(16)
Otros gastos de explotación (Nota 22)	(716)	(718)
Servicios exteriores	(480)	(428)
Tributos	(69)	(63)
Pérdidas deterioro y variación provisiones comerciales	4	(1)
Otros gastos de gestión corriente	(171)	(226)
Amortización del inmovilizado (Notas 5 y 6)	(592)	(494)
Imputación subvenciones de inmovilizado no financiero y otras (Nota 12)	72	161
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(19)	75
Ingresos financieros	1.683	1.581
De participaciones en instrumentos de patrimonio	1.418	1.376
- En empresas del grupo y asociadas	1.417	1.376
- En terceros	1	--
De valores negociables y otros instrumentos financieros	265	205
- De empresas del grupo y asociadas	184	153
- De terceros	81	52
Gastos financieros	(801)	(798)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	(532)	(481)
Por deudas con terceros	(269)	(317)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	15	3
Cartera de negociación y otros	15	2
Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	--	1
Diferencias de cambio	5	(2)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	12	273
Deterioro y pérdidas	(10)	(26)
Resultado por enajenaciones y otros	22	299
RESULTADO FINANCIERO (Nota 24)	914	1.057
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	895	1.132
Impuesto sobre beneficios (Nota 18)	245	185
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.140	1.317
Beneficio en euros por acción básico y diluido	1,14	1,38

Las Notas 1 a 33 son parte integrante de estas Cuentas anuales.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE GAS NATURAL SDG, S.A.

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(en millones de euros)

	2012	2011
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.140	1.317
INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	6	95
Por valoración de activos financieros disponibles para la venta	-	1
Por coberturas de flujos de efectivo	(31)	(15)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	72	146
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	(32)	3
Efecto impositivo	(3)	(40)
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	(35)	(75)
Por valoración de activos financieros disponibles para la venta	-	(1)
Por coberturas de flujos de efectivo	22	55
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(72)	(161)
Efecto impositivo	15	32
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN EL EJERCICIO	1.111	1.337

Las Notas 1 a 33 son parte integrante de estas Cuentas anuales.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE GAS NATURAL SDG, S.A.
B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(en millones de euros)

	Capital social	Prima de emisión	Reservas	Resultado ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Total
Saldo a 31.12.2010	922	3.331	5.355	--	1.021	(324)	(45)	14	10.274
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	2	--	1.317	--	28	(10)	1.337
Operaciones con socios o propietarios									
- Ampliación de capital	70	477	--	(32)	--	--	--	--	515
- Distribución de dividendos	--	--	--	--	--	(360)	--	--	(360)
- Adquisición derechos asignación gratuita	--	--	--	(15)	--	--	--	--	(15)
Otras variaciones de patrimonio neto	--	--	284	413	(1.021)	324	--	--	--
Saldo a 31.12.2011	992	3.808	5.641	366	1.317	(360)	(17)	4	11.751
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	(22)	--	1.140	--	(7)	--	1.111
Operaciones con socios o propietarios									
- Ampliación de capital	9	--	--	(9)	--	--	--	--	--
- Distribución de dividendos	--	--	--	--	--	(391)	--	--	(391)
- Adquisición derechos asignación gratuita	--	--	--	(379)	--	--	--	--	(379)
Otras variaciones de patrimonio neto	--	--	861	96	(1.317)	360	--	--	--
Saldo a 31.12.2012	1.001	3.808	6.480	74	1.140	(391)	(24)	4	12.082

Las Notas 1 a 33 son parte integrante de estas Cuentas anuales.



ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE GAS NATURAL SDG, S.A.

(en millones de euros)

	2012	2011
Resultado del ejercicio antes de impuestos	895	1.132
Ajustes del resultado	(300)	(685)
Amortización del inmovilizado (Notas 5 y 6)	592	494
Correcciones valorativas por deterioro	7	26
Variación de provisiones	11	(51)
Imputación de subvenciones	(72)	(161)
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	(22)	(299)
Ingresos financieros	(1.683)	(1.581)
Gastos financieros	801	788
Diferencias de cambio	(9)	4
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(15)	(3)
Otros ingresos y gastos	90	88
Cambios en el capital corriente	137	64
Existencias	4	(9)
Deudores y otras cuentas a cobrar	97	42
Otros activos corrientes	(5)	14
Acreedores y otras cuentas a pagar	35	(3)
Otros pasivos corrientes	6	20
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	507	849
Pagos de intereses	(729)	(690)
Cobros de dividendos	1.096	1.384
Cobros de intereses	273	190
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(133)	(35)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.239	1.360
Pagos por inversiones	(1.318)	(3.131)
Empresas del grupo y asociadas	(303)	(2.060)
Inmovilizado intangible	(20)	(32)
Inmovilizado material	(207)	(220)
Otros activos financieros	(788)	(799)
Cobros por desinversiones	1.206	2.650
Empresas del grupo y asociadas	265	824
Inmovilizado material	--	513
Otros activos financieros	941	1.313
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(112)	(481)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	(379)	500
Emisión	--	515
Adquisición	(379)	(15)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	696	609
Emisión	5.901	5.311
Obligaciones y otros valores negociables	35	35
Deudas con entidades de crédito	792	1.404
Deudas con empresas del grupo y asociadas	5.063	3.872
Otras deudas	11	--
Devolución y amortización de	(5.005)	(4.702)
Obligaciones y otros valores negociables	(89)	(83)
Deudas con entidades de crédito	(1.725)	(1.459)
Deudas con empresas del grupo y asociadas	(3.191)	(3.130)
Otras deudas	--	(30)
Pagos por dividendos	(391)	(324)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	126	785
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	1.253	1.664
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	2.415	751
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	3.668	2.415

Las Notas 1 a 33 son parte integrante de estas Cuentas anuales.



GAS NATURAL SDG, S.A.

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2012

Nota 1. Información general.....	8
Nota 2. Marco Regulatorio.....	8
Nota 3. Bases de presentación.....	20
Nota 4. Políticas contables.....	21
4.1 Inmovilizado intangible.....	21
4.2 Inmovilizado material.....	22
4.3 Pérdidas por deterioro del valor de los activos.....	23
4.4 Activos y pasivos financieros.....	25
4.5 Derivados financieros y cobertura contable.....	26
4.6 Activos no corrientes mantenidos para la venta.....	28
4.7 Existencias.....	28
4.8 Capital social.....	28
4.9 Beneficio por acción.....	29
4.10 Subvenciones.....	29
4.11 Provisiones por obligaciones con el personal.....	29
4.12 Provisiones.....	31
4.13 Arrendamientos.....	32
4.14 Impuesto sobre beneficios.....	32
4.15 Reconocimiento de ingresos y gastos y liquidaciones por actividades reguladas.....	32
4.16 Transacciones en moneda extranjera.....	34
4.17 Transacciones entre partes vinculadas.....	34
4.18 Negocios conjuntos.....	34
4.19 Combinaciones de negocios.....	35
4.20 Estado de flujos de efectivo.....	35
4.21 Estimaciones e hipótesis contables significativas.....	35
Nota 5. Inmovilizado intangible.....	37
Nota 6. Inmovilizado material.....	38
Nota 7. Inversiones en empresas del grupo y asociadas.....	39
Nota 8. Inversiones financieras.....	46
Nota 9. Existencias.....	48
Nota 10. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.....	48
Nota 11. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.....	49
Nota 12. Patrimonio neto.....	49
Nota 13. Provisiones.....	54
Nota 14. Deuda financiera.....	58
Nota 15. Gestión del riesgo e instrumentos financieros derivados.....	62
Nota 16. Deudas con empresas del grupo y asociadas.....	68
Nota 17. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.....	69
Nota 18. Situación fiscal.....	69
Nota 19. Importe neto de la cifra de negocios.....	73
Nota 20. Aprovisionamientos.....	73
Nota 21. Gastos de personal.....	73
Nota 22. Otros gastos de explotación.....	74
Nota 23. Otros ingresos de explotación.....	74
Nota 24. Resultado financiero neto.....	75
Nota 25. Transacciones en moneda extranjera.....	75
Nota 26. Negocios conjuntos.....	76
Nota 27. Información de las operaciones con partes vinculadas.....	76
Nota 28. Información sobre miembros del Consejo de Administración y Comité de Dirección.....	79
Nota 29. Compromisos y pasivos contingentes.....	82
Nota 30. Honorarios de auditoría.....	83
Nota 31. Medio ambiente.....	84
Nota 32. Balance de situación y Cuenta de pérdidas y ganancias segregados por actividades.....	86
Nota 33. Acontecimientos posteriores al cierre.....	91
ANEXO I. SOCIEDADES DEL GRUPO FISCAL GAS NATURAL.....	92

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE GAS NATURAL SDG, S.A. DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Nota 1. Información general

Gas Natural SDG, S.A. (en adelante la Sociedad), sociedad matriz del Grupo Gas Natural Fenosa (en adelante, GAS NATURAL FENOSA), es una sociedad anónima constituida en 1843 y que tiene su domicilio social en Plaça del Gas, número 1 de Barcelona.

La Sociedad tiene por objeto social, de acuerdo con sus estatutos:

- a) Todo tipo de actividades relacionadas con el negocio del gas, de la electricidad y con cualquier otra fuente de energía existente, la producción y comercialización de componentes y equipos eléctricos, electromecánicos y electrónicos, la planificación, ejecución de proyectos de construcción, gestión de trabajos de arquitectura, obras civiles, servicios públicos y de distribución de gas o hidrocarburos en general; gestión de redes de comunicaciones, de telecomunicaciones, de distribución de gas o hidrocarburos en general, la compraventa y mantenimiento de electrodomésticos y gasodomésticos; así como servicios de consultoría empresarial, planificación energética y racionalización del uso de la energía, la investigación, desarrollo y explotación de nuevas tecnologías, comunicaciones, informática y sistemas de seguridad industrial; la formación y selección de recursos humanos y la actividad de gestión y promoción inmobiliaria.
- b) La actuación como Sociedad holding, pudiendo al efecto constituir o participar, en concepto de socio o accionista, en otras sociedades, cualesquiera que sea su naturaleza u objeto, mediante la suscripción o adquisición y tenencia de acciones, participaciones o cualquier otro título derivado de las mismas, sujeto todo ello al cumplimiento de los requisitos legales exigibles en cada caso.

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 Ibex 35.

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 reguladora 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.

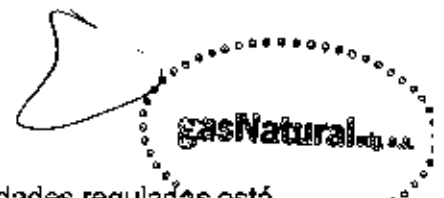
1. Actividades Reguladas

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 SDG, S.A., 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 1786/2007, 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 y al Consejo Consultivo de Hidrocarburos, 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. Aprovechamiento (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 superan 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 el 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 el gas natural para usos profesionales siempre que no se utilice en procesos de generación y cogeneración eléctrica.



b) 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 prolija 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 la Sociedad.



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 estaba pendiente de publicación la Orden Ministerial que establece la retribución de las actividades reguladas del sector eléctrico para 2013.

2. Actividades no reguladas

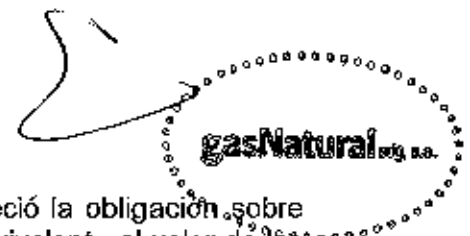
2.1. Generación de electricidad

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 periodo 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 28 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 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 Ministro 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 nucleoelectrónica 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 suprimen 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 el 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.

Nota 3. Bases de presentación

Las Cuentas anuales de Gas Natural SDG, S.A. correspondientes al ejercicio 2011 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 20 de abril de 2012.

Las Cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2012, que han sido formuladas por el Consejo de Administración con fecha 25 de enero de 2013, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las Cuentas anuales adjuntas, han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre y las modificaciones incorporadas a éste mediante el Real Decreto 1159/2010, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera a 31 de diciembre de 2012 y de los resultados de la Sociedad, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo producidos en Gas Natural SDG, S.A. en el ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Las Cuentas anuales consolidadas de GAS NATURAL FENOSA del ejercicio 2012 han sido preparadas de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo. Las principales magnitudes que se desprenden de las Cuentas anuales consolidadas, que han sido objeto de auditoría, son las siguientes:



Activo total	48.887
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante	13.261
Intereses minoritarios	1.618
Importe neto de la cifra de negocios	24.904
Beneficio después de impuestos atribuido a la Sociedad dominante	1.441

Nota 4. Políticas contables

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus Cuentas anuales para el ejercicio 2012, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre y las modificaciones incorporadas a éste mediante el Real Decreto 1159/2010, han sido las siguientes:

4.1 Inmovilizado intangible

Los elementos incluidos en el inmovilizado intangible figuran valorados a su precio de adquisición o a su coste de producción o a su valor razonable en el caso de ser activos adquiridos por una combinación de negocios, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las pérdidas reconocidas para cubrir el posible deterioro.

a) Fondo de comercio

El fondo de comercio representa el exceso del coste de la combinación de negocios sobre el valor razonable de la participación en los activos netos identificables de la sociedad absorbida en la fecha de adquisición. En consecuencia, el fondo de comercio sólo se reconocerá cuando haya sido adquirido a título oneroso y corresponda a los beneficios económicos futuros procedentes de activos que no han podido ser identificados individualmente y reconocidos por separado.

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 a su valor de coste menos las pérdidas por deterioro acumuladas.

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

b) Otro inmovilizado intangible

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

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 las aplicaciones informáticas se amortizan linealmente en un período de cuatro años desde el momento en que están disponibles para la entrada en explotación de la aplicación.

Se registran como inmovilizado intangible los derechos de emisión que han sido adjudicados a la Sociedad a través del Plan Nacional de Asignación, en virtud de lo dispuesto en la Ley 1/2005,

de 9 de marzo, por la que se regula el régimen del comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero, contra patrimonio neto. También figuran, en el inmovilizado inmaterial, los derechos de emisión comprados.

Estos derechos figuran valorados al valor de mercado de los mismos en el momento que fueron adjudicados a la Sociedad o fueron adquiridos por combinación de negocios, o a su coste de adquisición y no se amortizan. Se dotan las provisiones necesarias con el fin de atribuirles el valor de mercado que les corresponda al cierre de cada ejercicio, siempre que su valor contable no sea recuperable por la generación de ingresos suficientes para cubrir todos los costes y gastos de la producción de energía.

La imputación de los gastos y de los ingresos a la Cuenta de pérdidas y ganancias se realiza a medida que se van emitiendo los gases de efecto invernadero.

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 del patrón de consumo esperado.

La Sociedad no tiene inmovilizados intangibles con una vida útil indefinida, a excepción del fondo de comercio.

4.2 Inmovilizado material

a) Coste

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran al precio de adquisición o al coste de producción menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las pérdidas reconocidas con excepción de la revalorización efectuada como consecuencia de la actualización de balances realizada en el ejercicio de 1996, de la operación de fusión, de absorción y escisión parcial de las sociedades Catalana de Gas, S.A., Gas Madrid, S.A. y Repsol Butano, S.A., realizada en el ejercicio 1991 y de la operación de fusión por absorción de Gas Natural SDG, S.A. y las sociedades Unión Fenosa, S.A. y Unión Fenosa Generación, S.A. en el ejercicio 2009, cuyo inmovilizado se ha valorado a su valor razonable.

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 e indirecto de producción.

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 SDG, S.A. 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 4.12).

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.

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:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	33 – 50
Instalaciones técnicas (centrales ciclo combinado)	25
Instalaciones técnicas (centrales hidráulicas)	14 – 100
Instalaciones técnicas (centrales térmicas)	25-40
Instalaciones técnicas (centrales nucleares)	40
Útiles y herramientas	3
Mobiliario y enseres	10
Equipos informáticos	4
Elementos de transporte	6

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 SDG, S.A. 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, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 4.3).

4.3 Pérdidas por deterioro del valor de los activos

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 las inversiones en empresas del grupo y asociadas, las inversiones financieras a largo plazo, los fondos de comercio y los

inmovilizados intangibles que, o bien no están en explotación, o tienen vida indefinida. A tal efecto, los fondos de comercio se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado o unidades generadoras de efectivo (UGE).

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 SDG, S.A. 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 de las inversiones en empresas del grupo, excepto para aquellas inversiones cuyo importe recuperable se determina de acuerdo al patrimonio neto de la sociedad participada (Nota 4.4) y los fondos de comercio se han empleado flujos de efectivo basados en el Plan Estratégico aprobado por Gas Natural SDG, S.A. ampliado hasta cinco años en función de la regulación y 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 utilizando 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.

Los flujos de caja se han descontado utilizando el coste medio de los recursos antes de impuestos. Para las UGEs e inversiones financieras en España dicho coste oscila entre un 9,6% y un 10,1% (9,2% y 10,0% en 2011). El caso particular de la participación en Unión Fenosa Gas, S.A. se ha descontado al 12,6% (12,5% en 2011). Para los negocios participados por Gas Natural Internacional SDG, S.A. y Unión Fenosa Internacional, S.A., las tasas de descuento antes de impuestos empleadas están entre el 6,4% y 24,4% (6,8% y el 24,1% en 2011).

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.

La mayor parte del fondo de comercio de Gas Natural SDG, S.A., corresponde a la UGE de Electricidad España. Al margen de la tasa de descuento, las hipótesis clave que se incluyen en las proyecciones de esta UGE son los siguientes:

- 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 CO₂.
- Impacto de los nuevos tributos establecidos por la Ley 15/2012 (Nota 2.1).

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, por lo que no se ha contabilizado deterioro de valor alguno.

Asimismo, Gas Natural SDG, S.A. 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. Por otro lado, 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.

4.4 Activos y pasivos financieros

Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Se valoran al menor, entre el coste de adquisición o su valor razonable en el caso de inversiones adquiridas a través de una combinación de negocios y el valor recuperable. El valor recuperable se determina como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, será el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

Inversiones financieras

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que Gas Natural SDG, S.A. se compromete a adquirir o vender el activo, clasificándose a la adquisición en las siguientes categorías:

a) Préstamos y partidas 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 de situación que se clasifican como activos no corrientes.

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

Se efectúan las correcciones valorativas 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 SDG, S.A. 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 préstamos y partidas a cobrar.

c) Activos financieros a valor razonable con cambios en la Cuenta de pérdidas y ganancias

Son activos que se adquieren con el propósito de venderse o para obtener ganancias a corto plazo. Incluye los derivados siempre que no se hayan designado 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 del ejercicio.

d) Activos financieros disponibles para la venta

Son los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio 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 de valor, los ajustes acumulados en la reserva por ajustes por valoración se incluyen en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en el valor de cotización. Para los títulos que no cotizan 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.

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.

Efectivo y otros 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 durante el período de amortización de la deuda financiera, utilizando el método del interés efectivo.

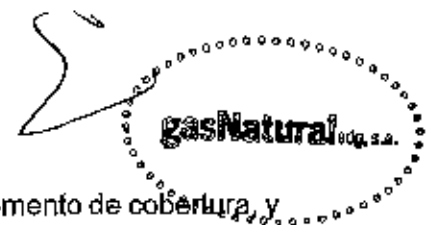
Las deudas financieras se clasifican como pasivos corrientes a menos que su vencimiento tenga lugar a más de doce meses desde la fecha del Balance de situación, o incluyan cláusulas de renovación fácil a ejercicio de Gas Natural SDG, S.A.

Acreeedores 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.

4.5 Derivados financieros y cobertura contable

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 SDG, S.A. 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, 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.

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

1. Derivados que califican para la contabilidad de cobertura

a) Cobertura del valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable se registran en la Cuenta de pérdidas y ganancias, 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 coberturas de flujos de efectivo se reconocen en el patrimonio neto. La ganancia o pérdida correspondiente a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

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

c) Cobertura de inversión neta en el extranjero

Se aplica contabilidad de cobertura del valor razonable a las diferencias originadas por el tipo de cambio de los préstamos en moneda extranjera para financiar inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo, realizadas en la misma moneda funcional.

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

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

3. *Contratos de compra y venta de energía*

En el curso normal de sus negocios Gas Natural SDG, S.A. 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 SDG, S.A. 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 de la norma de valoración de instrumentos financieros.

4.6 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Gas Natural SDG, S.A. clasifica como activos mantenidos para la venta los activos y los 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. 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.

4.7 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, posterior elaboración del mismo. El consumo del combustible nuclear se imputa a resultados en función de la capacidad energética consumida.

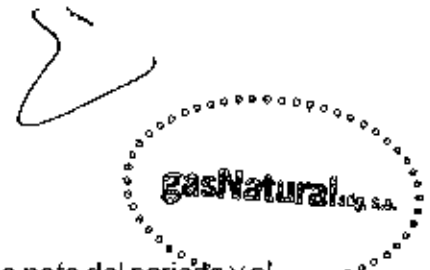
El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes variables de venta aplicables. Para el caso de las materias primas, se evalúa si el valor neto de realización de los productos terminados a los que se incorpora es superior al coste de producción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

4.8 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 o prima de emisión en el caso de emisiones de capital con prima.

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



4.9 Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones propias en poder de Gas Natural SDG, S.A.

El beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto 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. 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.

4.10 Subvenciones

Las subvenciones que tengan carácter de reintegrables se registran como pasivos hasta cumplir las condiciones para considerarse no reintegrables, mientras que las subvenciones no reintegrables se registran como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se reconocen como ingresos en el período de amortización del inmovilizado que financian o cuando se produce su baja del Balance de situación.

A estos efectos, una subvención se considera no reintegrable cuando existe un acuerdo individualizado de concesión de la subvención, se han cumplido todas las condiciones establecidas para su concesión y no existen dudas razonables de que se cobrará.

Las subvenciones de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido y las subvenciones no monetarias por el valor razonable del bien recibido, referidos ambos valores al momento de su reconocimiento.

Los derechos de emisión recibidos de forma gratuita se registran como otras subvenciones por su valor de mercado en el momento en que se reciben, imputándose a ingresos, en la medida en que se realizan las emisiones que están destinados a cubrir.

4.11 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 promotore 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 Unión Fenosa Generación, S.A.U. 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 pensiones 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 SDG, S.A. se compromete a realizar unas aportaciones e 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.

- 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 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 de situación 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 SDG, S.A. 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 (en el epígrafe "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

Gas Natural SDG, S.A. ofrece 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 SDG, S.A. 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 SDG, S.A. 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.

4.12 Provisiones

Se reconocen las provisiones cuando Gas Natural SDG, S.A. 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 de situación, 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.

Los gastos relativos a la emisión de gases de efecto invernadero estimados han requerido dotar la correspondiente provisión para riesgos y gastos a corto plazo por la obligación de devolución de los correspondientes derechos de emisión. Las emisiones cubiertas por los derechos de emisión asignados se han valorado al mismo precio al que se ha registrado el ingreso contra patrimonio neto. En el caso que Gas Natural SDG, S.A. no tenga los derechos de emisión de CO₂ suficientes para cumplir sus cuotas de emisión, se registrará en provisiones el déficit valorado al coste de adquisición, por los derechos comprados, y al valor razonable los derechos pendientes de compra.

Gas Natural SDG, S.A. 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 centrales nucleares, abarcan hasta el momento en el que la entidad pública empresarial ENRESA se hace cargo del desmantelamiento y gestión de los residuos radiados, 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 ámbito de una combinación de negocios se reconocen como pasivo el valor razonable de asumir las obligaciones calificadas como contingencias en la empresa adquirida sólo cuando dicho valor razonable pueda ser medido con suficiente fiabilidad.

4.13 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.

La Sociedad 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. La parte de interés de la carga financiera se imputa a la Cuenta de pérdidas y ganancias 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. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo se cargan en la Cuenta de pérdidas y ganancias sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

4.14 Impuesto sobre beneficios

El gasto (ingreso) devengado del Impuesto sobre beneficios incluye el gasto (ingreso) por el impuesto diferido y el gasto (ingreso) 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 utilizando los tipos impositivos que se espera que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

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 temporarias y hacer efectivos los créditos fiscales

4.15 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.

b) Ingresos de la actividad de gas

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 liquidación para la redistribución entre las empresas del sector de la facturación obtenida, de forma que cada empresa perciba la retribución que le ha sido reconocida por sus actividades reguladas.

Los ingresos de la actividad de gas corresponden a la venta de gas adquirido mediante contratos de aprovisionamiento a largo plazo.

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 de la actividad eléctrica y liquidaciones por actividades reguladas

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

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

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

En los ejercicios 2006 a 2012, dado que los ingresos recaudados por las empresas del sector eléctrico español no han sido suficientes para retribuir las diferentes actividades y costes del sistema, las propias empresas, 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 titulación 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 periodo. Durante el ejercicio 2012, el déficit de los años 2006, 2008 y 2009 ha quedado totalmente recuperado con las emisiones del fondo de titulación. 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 está realizando mediante la cesión al fondo de titulación de los derechos de cobro. Dada la previsión, de acuerdo con la legislación en vigor, de que las cesiones se produzcan en un periodo inferior a un año, el importe a recuperar estimado se ha registrado en el epígrafe "Otros activos financieros corrientes" del Balance de situación.

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

4.16 Transacciones en moneda extranjera

La conversión en euros de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio de los débitos y créditos en moneda extranjera, se clasifican en función del ejercicio en que vencen y de la moneda, agrupándose a estos efectos las monedas que, aun siendo distintas, gozan de convertibilidad oficial. Las diferencias de cada grupo se imputan a resultados.

4.17 Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas vinculadas se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

No obstante lo anterior, en las operaciones de fusión, escisión o aportación no dineraria de un negocio los elementos constitutivos del negocio adquirido se valoran por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en las Cuentas anuales consolidadas de GAS NATURAL FENOSA.

En estos casos la diferencia que se pudiera poner de manifiesto entre el valor neto de los activos y pasivos de la sociedad adquirida, ajustado por el saldo de las agrupaciones de subvenciones, donaciones y legados recibidos y ajustes por cambios de valor y cualquier importe del capital y prima de emisión, en su caso, emitido por la sociedad absorbente, se registra en reservas.

4.18 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.

Los activos y pasivos asignados a las operaciones conjuntas y los activos que se controlan conjuntamente se presentan en el Balance de situación de acuerdo con su porcentaje de participación 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 de acuerdo a su propia naturaleza. En ambos casos, de acuerdo con el porcentaje de participación que se posee en cada una de ellas.

La Sociedad tiene registrado el valor de su participación en las agrupaciones de interés económico en el epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo" del Balance de situación.

Las agrupaciones de interés económico, las comunidades de bienes y las uniones temporales de empresas participadas por Gas Natural SDG, S.A. han utilizado como criterios de valoración, normas y principios contables generalmente aceptados.

4.19 Combinaciones de negocios

Las combinaciones de negocios se contabilizan aplicando el método de adquisición. El coste de una adquisición se calcula según el valor razonable de los activos entregados, los instrumentos patrimoniales emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha del intercambio más los costes directamente atribuibles a la adquisición. El proceso de valoración necesario para aplicar el método de adquisición se completa dentro del período de un año desde la fecha de la adquisición.

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, siempre y cuando éste pueda ser medido con fiabilidad.

El exceso de coste de la adquisición respecto al valor razonable de la participación de Gas Natural SDG, S.A. 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 adquiridos se reconoce como ingreso en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

4.20 Estado de flujos de efectivo

Los estados de flujos de efectivo han sido elaborados utilizando el método indirecto, y en los mismos se utilizan las siguientes expresiones con el significado que a continuación se indica:

- a) **Actividades de explotación:** actividades que constituyen los ingresos ordinarios de Gas Natural SDG, S.A., 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.

4.21 Estimaciones e hipótesis contables significativas

La preparación de las Cuentas anuales 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 (Notas 4.1 y 4.2)*

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 (Nota 4.3)

El valor recuperable estimado de la 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 SDG, S.A., que históricamente se han cumplido sustancialmente.

c) Derivados u otros instrumentos financieros (Nota 4.5)

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos se basa en los precios de mercado a la fecha de Balance de situación. 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 SDG, S.A. 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 de situación. 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 de situación. El valor razonable de los derivados de precios commodities se determina usando las curvas futuras de precios cotizados en el mercado en la fecha de Balance de situación. El valor recuperable de las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas se determina como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión.

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 SDG, S.A. para instrumentos financieros similares.

d) Provisiones por obligaciones con el personal (Nota 4.11)

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 SDG, S.A. 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 4.12)

Gas Natural SDG, S.A. realiza una estimación de los importes a liquidar en el futuro, incluyendo las correspondientes 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 4.14)

El cálculo del gasto por el impuesto sobre beneficios requiere la interpretación de normativa fiscal en vigor. La determinación de desenlaces esperados respecto a controversias y litigios pendientes, requiere la realización de estimaciones y juicios significativos. Gas Natural SDG, S.A. 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 4.15)

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 5. Inmovilizado intangible

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en el inmovilizado intangible es el siguiente:

	Desarrollo	Aplicaciones Informáticas	Derechos de emisión	Otro Inmovilizado	Subtotal	Fondo de comercio	Total
Coste	60	34	179	686	969	3.574	4.543
Amortización acumulada	(58)	(25)	--	(59)	(140)	--	(140)
Valor neto contable a 1.1.2011	4	9	179	637	829	3.574	4.403
Inversión	3	1	173	1	178	--	178
Desinversión	--	--	(123)	--	(123)	--	(123)
Dotación para amortización	(6)	(4)	--	(35)	(45)	--	(45)
Valor neto contable a 31.12.2011	1	6	229	603	839	3.574	4.413
Coste	63	27	229	687	1.016	3.574	4.580
Amortización acumulada	(62)	(21)	--	(94)	(177)	--	(177)
Valor neto contable a 1.1.2012	1	6	229	603	839	3.574	4.413
Inversión	--	--	69	2	91	--	91
Desinversión	--	--	(186)	--	(186)	--	(186)
Dotación para amortización	(1)	(3)	--	(37)	(41)	--	(41)
Reclasificaciones y traspasos	--	--	--	(5)	(5)	--	(5)
Valor neto contable a 31.12.2012	--	3	132	563	698	3.574	4.272
Coste	24	26	132	688	875	3.574	4.449
Amortización acumulada	(24)	(23)	--	(130)	(177)	--	(177)
Valor neto contable a 31.12.2012	--	3	132	563	698	3.574	4.272

En el epígrafe de "Derechos de emisión" figuran los derechos de emisión de CO₂ asignados al ejercicio 2012, según el Plan Nacional de Asignaciones 2008-2012 (Nota 31). En el ejercicio 2012 se han realizado adquisiciones adicionales en relación a los derechos de emisión de CO₂ asignados, por un importe de 17 millones de euros (27 millones de euros a 31 de diciembre de 2011).

En virtud de lo dispuesto en la Ley 1/2005, de 9 de marzo que regula el régimen del comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero, se establecieron los Planes Nacionales de asignación, cada uno de los cuales ha de ser aprobado por el Gobierno mediante Real Decreto, siendo el Real Decreto 1370/2006, de 24 de noviembre, el que aprobó el Plan Nacional de

Asignación 2008-2012. La Ley 13/2010 de 5 de julio, que enmienda la Ley 1/2005 de 9 de marzo, establece que a partir de 1 de enero de 2013 desaparece la asignación gratuita de derechos de emisión a los generadores de electricidad, de forma que las instalaciones que forman parte de la Sociedad no van a disponer del ingreso de la correspondiente subvención.

El epígrafe Otro inmovilizado intangible, como consecuencia de la operación de fusión por absorción de Unión Fenosa, S.A. y Unión Fenosa Generación, S.A.U. realizada en el ejercicio 2009, incluye contratos de aprovisionamiento de gas y otros derechos contractuales por un valor neto contable de 562 millones de euros a 31 de diciembre de 2012 (596 millones de euros a 31 de diciembre de 2011).

El fondo de comercio surge por la operación de fusión por absorción de Unión Fenosa, S.A. y Unión Fenosa Generación, S.A.U., realizada en el ejercicio 2009.

El inmovilizado intangible incluye, a 31 de diciembre de 2012, elementos en uso, totalmente amortizados por importe de 49 millones de euros (76 millones a 31 de diciembre de 2011).

En el ejercicio 2012 se han producido bajas de activos intangibles totalmente amortizados, por un importe de 43 millones de euros (5 millones de euros a 31 de diciembre de 2011).

Nota 6. Inmovilizado material

Los importes y las variaciones experimentadas durante los ejercicios 2012 y 2011 por las partidas que componen el inmovilizado material son las siguientes:

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	Inmovilizado en curso	Total
Coste	268	12.073	222	12.561
Amortización acumulada	(53)	(4.264)	—	(4.317)
Valor neto contable a 1.01.2011	213	7.809	222	8.244
Inversión	18	56	112	186
Desinversión	—	(1)	—	(1)
Dotación para amortización	(8)	(440)	—	(449)
Reclasificaciones y traspasos	1	(186)	(127)	(312)
Valor neto contable a 31.12.2011	223	7.238	207	7.668
Coste	281	11.783	207	12.271
Amortización acumulada	(58)	(4.545)	—	(4.603)
Valor neto contable a 1.01.2012	223	7.238	207	7.668
Inversión	11	26	74	111
Dotación para amortización	(15)	(636)	—	(551)
Reclasificaciones y traspasos	(3)	143	(96)	42
Valor neto contable a 31.12.2012	216	6.871	183	7.270
Coste	283	11.899	183	12.365
Amortización acumulada	(67)	(5.028)	—	(5.095)
Valor neto contable a 31.12.2012	216	6.871	183	7.270

En instalaciones técnicas y otro inmovilizado material se incluyen básicamente activos de generación de energía eléctrica. Las tecnologías que posee la Sociedad son: centrales de gas de ciclo combinado, hidráulicas, nucleares y térmicas (carbón y fuel-oil).

En el ejercicio 2012 se han producido bajas de activos totalmente amortizados por un importe de 26 millones de euros (31 millones de euros a 31 de diciembre de 2011).

En el ejercicio 2011 en reclasificaciones y traspasos se recoge la central de ciclo combinado de

Arrúbal (La Rioja) con una capacidad instalada de 800MW, consecuencia del acuerdo suscrito con una compañía del Grupo ContourGlobal, firma americana especializada en el desarrollo y la gestión de activos energéticos, traspasada al epígrafe "Activos corrientes 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 generar impacto en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Los gastos financieros activados en el ejercicio 2012 en proyectos de inmovilizado durante su construcción ascienden a 1 millón de euros (1 millones de euros a 31 de diciembre de 2011). Los gastos financieros capitalizados en el ejercicio 2012 representan el 0,1 % total de los costes financieros por endeudamiento neto (0,1% para el ejercicio 2011).

En el epígrafe de "Instalaciones técnicas" se incluyen los arrendamientos financieros de las islas de potencia de la central de ciclo combinado de Palos de la Frontera, firmados por la Sociedad en el ejercicio 2005 con una vigencia de 10 años por un importe de 368 millones de euros, así como las islas de potencia de la central de ciclo combinado de Segunto, firmados por la Sociedad en el ejercicio 2007 con una vigencia de 10 años y por un importe de 344 millones de euros.

Durante el ejercicio 2012 se han adquirido elementos del inmovilizado a empresas del grupo y asociadas por un importe de 8 millones de euros (29 millones de euros en el ejercicio 2011).

El inmovilizado material incluye elementos en uso totalmente amortizados, a 31 de diciembre de 2012, por importe de 482 millones de euros (467 millones de euros en el ejercicio 2011).

Es política de Gas Natural SDG, S.A. contratar todas las pólizas de seguros que se estimen necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

Gas Natural SDG, S.A. no mantiene a 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 compromisos de inversión.

Nota 7. Inversiones en empresas del grupo y asociadas

El desglose de las inversiones en empresas del grupo y asociadas es el siguiente:

	A 31.12.12	A 31.12.11
Instrumentos de patrimonio	10.705	10.808
Créditos	6.287	5.974
No Corriente	16.992	16.782
Créditos	531	677
Otros activos financieros	329	41
Corriente	860	718



Las variaciones experimentadas durante el ejercicio de las partidas que componen las inversiones en empresas del grupo y asociadas no corrientes son las siguientes:

	Participacion es en empresas del grupo	Créditos a empresas del grupo	Participacion es en empresas asociadas	Total
Saldo a 1.01.2011	10.967	4.147	15	15.129
Aumentos	96	655	--	751
Desinversiones (Nota 24)	(238)	(18)	(2)	(258)
Reclasificación	--	1.165	--	1.165
Dotación/reversión provlsiones	(31)	--	1	(30)
Diferencias de cambio	--	25	--	25
Saldo a 31.12.2011	10.794	5.974	14	16.782
Aumentos	14	20	--	34
Desinversiones (Nota 24)	(111)	(21)	--	(132)
Reclasificación	--	322	--	322
Dotación/reversión provisiones	(5)	--	(1)	(6)
Diferencias de cambio	--	(8)	--	(8)
Saldo a 31.12.2012	10.692	6.287	13	16.992

Los aumentos en el epígrafe "Participaciones en empresas del grupo" del ejercicio 2012, corresponden fundamentalmente a:

- Aportación en Gas Natural Almacenamiento Andalucía, S.A. para la compensación de pérdidas por importe de 4 millones de euros.
- Aportación en Gas Natural SUR SDG, S.A. para la compensación de pérdidas por importe de 6 millones de euros.

Las disminuciones en el epígrafe "Participaciones en empresas del grupo" del ejercicio 2012, corresponden fundamentalmente a:

- Venta de las participaciones en GEM Suministro de Gas 3, S.L. y GEM Suministro de Gas SUR, S.L.
- Devolución de aportación de capital por importe de 97 millones de euros en Clover Financial and Treasury Services Ltd.
- En diciembre de 2012, la Sociedad vendió junto a Sinca Inbursa, S.A. de C.V. 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 la Sociedad la venta del 0,875% y el 1% respectivamente por un importe de 5 millones de dólares (4 millones de euros).
- Consecuencia de la enajenación por Sinca Inbursa, S.A. de C.V. de las participaciones del 0,875% en Gas Natural México, S.A. de C.V. y del 1% en Sistemas de Administración, S.A. de C.V. mencionada en el párrafo anterior, se ha registrado la desinversión por la modificación del contrato de recompra (Nota 14).
- Liquidación de Gas Natural International, Ltd. por importe de 6 millones de euros.
- Liquidación de Central Térmica La Torrecilla por 1 millón de euros.

Se han producido las siguientes operaciones societarias:

- Escisión de Gas Natural Servicios SDG, S.A. y Unión Fenosa Comercial, S.L. a favor de GEM Suministro de Gas 3, S.L., por la aportación de los clientes de gas y otros contratos



asociados en la Comunidad de Madrid que en fecha 30 de junio de 2011 se acordó vender al Grupo Endesa (Nota 24).

- Escisión de Gas Natural S.U.R. SDG, S.A. a favor de GEM Suministro de Gas S.U.R. 3, S.L., por la aportación de los clientes de gas y otros contratos asociados en la Comunidad de Madrid que en fecha 30 de junio de 2011 se acordó vender al Grupo Endesa (Nota 24).
- Fusión de Gas Natural México, S.A. de C.V. como sociedad absorbente con Holding Gasinmex, S.A. de C.V. como sociedad absorbida. Consecuencia de esta fusión se cancelan las acciones de Holding Gasinmex, S.A. de C.V. y Gas Natural SDG, S.A. recibe acciones por el 20,75% de participación en Gas Natural México, S.A. de C.V.
- Fusión por absorción de Unión Fenosa Distribución, S.A. (como sociedad absorbente) con Electra de Abusejo, S.L. y Electra del Jallas, S.A. (como sociedades absorbidas)
- En el proceso de reordenación societaria del negocio de energías renovables se han producido las siguientes operaciones:
 - Fusión por absorción de Gas Natural Fenosa Renovables S.L.U. (como sociedad absorbente) con Energías Ambientales Easa, S.A.U. como sociedad absorbida.
 - Fusión por absorción de Fenosa Wind, S.L. (como sociedad absorbente) con Energías Ambientales de Vimianzo, S.A.U., Energías Ambientales de Novo, S.A.U. y Sistemas Energéticos Altos del Seixal, S.A.U. (como sociedades absorbidas).
 - Liquidación de las sociedades O Novo Aquilón, S.L. y Parques Eólicos 2008-2012, S.L.

Los aumentos en los epígrafes "Participaciones en empresas del grupo" y "Participaciones en empresas asociadas" del ejercicio 2011, correspondían fundamentalmente a:

- Suscripción de acciones por ampliación de capital en Gas Natural Sao Paulo Sul, S.A. por capitalización de dividendos por importe de 13 millones de euros.
- Aportación en Gas Natural Servicios SDG, S.A. para la compensación de pérdidas por importe de 10 millones de euros.
- Ampliación de capital en La Propagadora del Gas, S.A., por importe de 10 millones de euros, por aumento del valor nominal de las acciones.
- Aportación de capital en Unión Fenosa International B.V., por importe de 7 millones de euros.
- Aportación en Gas Natural Exploración, S.L. para la compensación de pérdidas por importe de 27 millones de euros.
- Aportación en Gas Natural Electricidad SDG, S.A. para la compensación de pérdidas por importe de 7 millones de euros.
- Asignación de la participación en Natural Re, S.A. por importe de 7 millones de euros, en el proceso de liquidación de Gas Natural International, Ltd.

Las disminuciones en el epígrafe "Participaciones en empresas del grupo y Participaciones en empresas asociadas" del ejercicio 2011, corresponden fundamentalmente a:

- Devolución de aportación de capital por importe de 148 millones de euros en Clover Financial and Treasury Services Ltd.

En el ejercicio 2011 se produjeron las siguientes operaciones societarias:

- Ampliación de capital de la sociedad Holding Gasinmex, S.A. de C.V. que ostenta el 86,75% de la participación en la sociedad Gas Natural México, S.A. de C.V. y 87% de la participación en Sistemas de Administración y Servicios, S.A. de C.V. Gas Natural SDG, S.A. ha aportado el 20,75% de participación en Gas Natural México, S.A. de C.V. y el 21% de participación en



Sistemas de Administración y Servicios, S.A. de C.V., quedando su participación en Holding Gasinmex, S.A. de C.V. en el 24%.

- Asignación mediante reducción de capital a Gas Natural Fenosa Renovables, S.L.U. de los activos y pasivos correspondientes al 50 % de la participación en Enel Unión Fenosa Renovables, S.L.U. (EUFER) por la finalización del acuerdo de la colaboración en energías renovables con Enel Green Power.
- En el proceso de reordenación societaria del negocio de energías renovables se ha producido la fusión por absorción de las sociedades Gas Natural Fenosa Renovables, S.L.U. (como sociedad absorbente) y Aplicaciones y Proyectos Energéticos, S.A.U., Molinos de Valdebezana, S.A.U., Generación Peninsular, S.L.U., Eufer Renovables Ibéricas 2004, S.A.U., Eólica de Cordal de Montouto, S.L.U., Energías Especiales Espina, S.L.U., Eólica Galaicoasturiana, S.A.U., Vientos del Noroeste, S.A.U., Parque Eólico Cabo Vilano, S.L.U., Punta Lentis Eólica Marina, S.L.U., Punta Olas Eólica Marina, S.L.U., y Prius Enerólica, S.L.U. (como sociedades absorbidas).
- Escisión de Gas Natural Distribución SDG, S.A. a favor de Bís Distribución SDG, S.A. por la aportación de los activos a enajenar en la zona de Madrid (Nota 24).

El importe acumulado de provisión por deterioro de participaciones de empresas del grupo y asociadas asciende a 272 millones de euros a 31 de diciembre de 2012 (267 millones a 31 de diciembre de 2011) y corresponde básicamente a las siguientes sociedades:

- Gas Natural Sao Paulo Sul, S.A.: El valor recuperable se ha determinado mediante la conversión a euros del valor actual de los flujos de efectivo derivados de dicha inversión basados en el plan estratégico a 4 años aprobado por la Dirección y utilizando un tipo de crecimiento del 1% para flujos de caja posteriores a dicho período (1% en el ejercicio 2011) y una tasa de descuento antes de impuestos del 15% (18% en el ejercicio 2011). Durante el ejercicio 2012 se ha registrado un deterioro de 28 millones de euros (se deterioraron 19 millones de euros en el ejercicio 2011), debido al tipo de cambio de conversión de los flujos de efectivo. El importe de la provisión al 31 de diciembre de 2012 asciende a 110 millones de euros (82 millones a 31 de diciembre de 2011).
- Gas Natural Exploración, S.L.: El valor recuperable se ha determinado mediante su patrimonio neto. Durante el ejercicio 2012 se ha registrado un deterioro de 3 millones de euros (8 millones de euros a 31 de diciembre de 2011). La provisión al 31 de diciembre de 2012 asciende a 162 millones de euros (159 millones a 31 de diciembre de 2011).
- Gas Natural Servicios SDG, S.A.: El valor recuperable se ha determinado mediante su patrimonio neto, por lo que durante el ejercicio 2012 se ha registrado una reversión de 26 millones de euros, (se registró un deterioro de 6 millones de euros en el ejercicio 2011). En el ejercicio 2012 no está registrada ninguna provisión de cartera (26 millones a 31 de diciembre de 2011).

Los dividendos percibidos durante los ejercicios 2012 y 2011 corresponden a las siguientes sociedades:

	2012	2011
Gas Natural Distribución SDG, S.A.	301	289
Unión Fenosa Distribución, S.A.	247	221
Gas Natural Comercializadora, S.A.	125	57
Sagane, S.A.	125	--
Unión Fenosa Gas, S.A.	108	148
Gas Natural Aprovisionamientos SDG, S.A.	100	48
Unión Fenosa Internacional, S.A.	84	293
Clover Financial And Treasury Services, Ltd.	43	30
Gas Natural Internacional SDG, S.A.	30	51
Gas Natural Cegas, S.A.	28	30
Gas Natural Fenosa Renovables S.L.U.	28	--
Gas Natural Castilla y León, S.A.	24	23
Gas Natural Sao Paulo Sul, S.A.	22	15
Companhia Distribuidora de Gas do Rfo de Janeiro, S.A.	19	3
Gas Natural Andalucía S.A.	18	19
Gas Natural Fenosa Telecomunicaciones, S.A.	17	13
Unión Fenosa Minería, S.A.	15	9
Gas Natural S.U.R. SDG, S.A.	11	1
Gas Castilla La Mancha, S.A.	10	9
Gas Natural Transporte SDG S.L.	10	10
Gas Navarra, S.A.	9	8
Ceg Rio S.A.	9	1
General De Edificios y Solares, S.L.	9	3
Gas Natural Capital Markets, S.A.	8	7
Gas Natural Rioja, S.A.	4	4
Gas Galicia SDG, S.A.	3	3
Gas Natural Informática, S.A.	3	1
Gas Natural Fenosa Engineering, S.L.U.	3	4
La Energía, S. A.	2	8
Gas Natural Comercial Sdg, S.L.	--	14
Unión Fenosa Comercial S.L.	--	40
Otros	2	4
TOTAL	1.417	1.376

El detalle de las participaciones directas e indirectas relevantes a 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

% de participación

Patrimonio neto

Sociedad	Domicilio	Actividad	Valor Neto Contable	Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultados	Dividendo a cuenta
Gas Natural Almacénamientos Andalucía, S.A.	Barcelona	Almacenamiento de gas	4	100,0	-	100,0	-	4	(1)	-
Gas Natural Aprovisionamientos SDG, S.A.	Madrid	Aprovisionamiento de gas	16	100,0	-	100,0	1	14	208	(100)
Sagane, S.A.	Madrid	Aprovisionamiento de gas Aprovisionamiento y transporte manténimo GNL	42	100,0	-	100,0	95	18	122	-
Repsol - Gas Natural LNG, S.L.	Madrid	Comercialización de gas	1	50,0	-	50,0	2	-	-	-
Gas Natural Europe, S.A.S.	Francia	Comercialización de gas	-	-	100,0	100,0	3	8	(3)	-
Natural Energy, S.A.	Argentina	Comercialización de gas	-	-	100,0	100,0	1	2	-	-
Gas Natural Vendita Italia S.P.A.	Italia	Comercialización de gas	-	-	100,0	100,0	2	14	6	-
Gas Natural Comercial SDG, S.L. en Liquidación	Barcelona	Comercialización gas y electricidad	9	100,0	-	100,0	4	4	1	-
Gas Natural Comercializadora, S.A.	Barcelona	Comercialización gas y electricidad	1	100,0	-	100,0	2	22	150	(125)
Gas Natural S.U.R. SDG, S.A.	Barcelona	Comercialización gas y electricidad	8	100,0	-	100,0	2	13	(10)	-
Gas Natural Servicios SDG, S.A.	Barcelona	Comercialización gas y electricidad	30	100,0	-	100,0	2	1	30	-
Unión Fenosa Comercial, S.L.	Madrid	Comercialización gas y electricidad	77	100,0	-	100,0	10	77	52	-
Distribuidora de Electricidad del Norte, S.A.	Nicaragua	Distribución de electricidad	-	-	83,7	83,7	80	(45)	(3)	-
Distribuidora de Electricidad del Sur, S.A.	Nicaragua	Distribución de electricidad	-	-	83,7	83,7	62	(60)	(7)	-
Electrificadora del Caribe, S.A. E.S.P.	Colombia	Distribución de electricidad	-	-	85,4	85,4	964	(148)	38	-
Red Unión Fenosa, S.A.	Moldavia	Distribución de electricidad	-	-	100,0	100,0	7	143	25	-
Unión Fenosa Distribución, S.A.	Madrid	Distribución de electricidad	2.730	100,0	-	100,0	833	1.837	252	(190)
Ceg Rio, S.A.	Brasil	Distribución de gas	43	22,3	37,3	59,6	41	80	39	(41)
Compañía Distribuidora de Gas do Rio de Janeiro, S.A.	Brazil	Distribución de gas	132	18,9	35,3	54,2	212	213	99	(104)
Gas Galicia Sociedad para el Desarrollo del Gas, S.A.	Santiago de Compostela	Distribución de gas	26	61,6	-	61,6	33	11	5	-
Gas Natural Andalucía, S.A.	Sevilla	Distribución de gas	27	100,0	-	100,0	12	41	16	-
Gas Natural Castilla y León, S.A.	Valladolid	Distribución de gas	6	90,1	-	90,1	6	79	28	-
Gas Natural Castilla-La Mancha, S.A.	Toledo	Distribución de gas	25	95,0	-	95,0	27	21	12	-
Gas Natural Cegás, S.A.	Valencia	Distribución de gas	53	99,7	-	99,7	25	68	29	-
Gas Natural Distribución SDG, S.A.	Barcelona	Distribución de gas	849	100,0	-	100,0	81	794	278	(200)
Gas Natural Distribuzione S.P.A.	Italia	Distribución de gas	-	-	100,0	100,0	33	136	21	-
Gas Natural México, S.A. de C.V. (1)	México	Distribución de gas	121	34,0	51,0	85,0	471	(91)	(14)	-
Gas Natural Rioja, S.A.	Logroño	Distribución de gas	3	87,5	-	87,5	3	9	6	-
Gas Natural S.A. ESP	Colombia	Distribución de gas	-	-	59,1	59,1	11	139	100	-
Gas Natural Sao Paulo Sul, S.A.	Brasil	Distribución de gas	271	100,0	-	100,0	383	(125)	26	(1)
Gas Natural Transporte SDG, S.L.	Barcelona	Distribución de gas	57	100,0	-	100,0	15	46	12	-
Gas Navarra, S.A.	Pamplona	Distribución de gas	16	90,0	-	90,0	4	27	11	-
Gas Natural Exploración, S.L.	Barcelona	Exploración y producción hidrocarburos	17	100,0	-	100,0	9	-	(3)	-
Petroleum Oil & Gas España, S.A.	Madrid	Exploración y producción hidrocarburos	41	32,3	67,7	100,0	4	39	3	-
Clover Financial and Treasury Services, Ltd.	Irlanda	Financiera	450	100,0	-	100,0	-	528	26	(108)
Gas Natural Capital Markets, S.A.	Barcelona	Financiera	-	100,0	-	100,0	-	-	100	-
Gas Natural Fenosa Financa, B.V.	Países Bajos	Financiera	7	100,0	-	100,0	-	1	-	-
Unión Fenosa Financiación, S.A.	Madrid	Financiera	13	100,0	-	100,0	1	3	(1)	-
Unión Fenosa Gas, S.A.	Madrid	Gas	2.441	50,0	-	50,0	33	466	260	(188)

44

% de participación

Patrimonio neto

Sociedad	Domicilio	Actividad	Valor Neto Contable	% de participación				Patrimonio neto		
				Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultados	Dividendo a cuenta
Borás Eólica 2, S.A.	Pamplona	Generación de electricidad	--	--	89,6	3	7	1	--	--
Corporación Eólica de Zaragoza, S.L.	Zaragoza	Generación de electricidad	--	--	68,0	3	1	1	--	--
Gas Natural Electricidad SDG, S.A.	Barcelona	Generación de electricidad	40	100,0	--	4	1	(2)	--	--
Gas Natural Fenosa Renovables, S.L.U.	Madrid	Generación de electricidad	397	100,0	--	90	344	(109)	--	--
Nueva Generadora del Sur, S.A.	Madrid	Generación de electricidad	234	50,0	--	96	37	(10)	--	--
Sociedad de Tratamiento Hornillos, S.L.	Madrid	Generación de electricidad	--	--	64,4	1	2	1	(1)	(1)
Sociedad de Tratamientos La Andaya, S.L.	Madrid	Generación de electricidad	--	--	60,0	1	2	1	(1)	(1)
Sociedad Eólica de l'Enderroçada, S.A.	Barcelona	Generación de electricidad	--	--	60,0	6	3	2	--	--
Tratamiento Integral de Almazán, S.L.	Madrid	Generación de electricidad	--	--	90,0	3	4	1	--	--
Tratamiento Cinca Medio, S.L.	Madrid	Generación de electricidad	--	--	60,0	2	2	1	--	--
Unión Fenosa Generadora La Joya, S.A.	Costa Rica	Generación de electricidad	--	--	65,0	25	(4)	5	--	--
Unión Fenosa Generadora Torito, S.A.	Costa Rica	Generación de electricidad	--	--	65,0	--	5	--	--	--
Unión Fenosa Mineria, S.A.	Madrid	Minería	316	100,0	--	11	169	17	--	--
Gas Natural Rigasificación Italia, S.P.A.	Italia	Regasificación de gas	--	--	100,0	17	(2)	(1)	--	--
Natural Re, S.A.	Luxemburgo	Seguros	7	100,0	--	4	29	15	--	--
Gas Natural Servicios Integrales, S.A.S.	Colombia	Servicios	--	--	100,0	1	--	--	--	--
General de Edificios y Solares, S.L.	Madrid	Servicios	76	100,0	--	34	54	8	--	--
Natural Servicios, S.A.	Argentina	Servicios	--	--	100,0	2	(1)	--	--	--
Gas Natural Fenosa Engineering, S.L.U.	Madrid	Servicios Profesionales	38	100,0	--	1	39	3	--	--
Gas Natural Informática, S.A.	Barcelona	Servicios Profesionales	20	100,0	--	20	7	--	--	--
Aplicaciones y Desarrollos Profesionales Nuevo Milenio, S.L.	Madrid	Sociedad de cartera	--	--	100,0	32	2	--	--	--
Caribe Capital, B.V.	Países Bajos	Sociedad de cartera	--	--	100,0	--	251	13	(10)	(10)
Distribuidora Eléctrica del Caribe, S.A.	Panamá	Sociedad de cartera	--	--	100,0	110	(13)	24	(13)	(13)
First Independent Power (Kenya), Ltd.	Kenya	Sociedad de cartera	--	--	69,6	--	13	--	--	--
Gas Natural Internacional SDG, S.A.	Barcelona	Sociedad de cartera	374	100,0	--	350	193	65	(30)	(30)
Gas Natural Italia, S.P.A.	Italia	Sociedad de cartera	--	--	100,0	--	1	--	--	--
Gas Natural Puerto Rico, Inc.	Puerto Rico	Sociedad de cartera	--	--	100,0	3	(2)	--	--	--
Gas Natural SDG Argentina, S.A.	Argentina	Sociedad de cartera	--	--	100,0	104	(23)	--	--	--
Invergas, S.A.	Argentina	Sociedad de cartera	--	--	100,0	61	48	--	--	--
La Energía, S.A.	Barcelona	Sociedad de cartera	11	100,0	--	11	4	--	--	--
La Propagadora del Gas, S.A.	Barcelona	Sociedad de cartera	10	100,0	--	10	2	(3)	--	--
Unión Fenosa Internacional, S.A.	Madrid	Sociedad de cartera	1.585	100,0	--	174	212	83	(50)	(50)
Unión Fenosa International, B.V.	Países Bajos	Sociedad de cartera	29	100,0	--	5	23	--	--	--
Unión Fenosa México, B.V.	Países Bajos	Sociedad de cartera	--	--	100,0	128	308	--	(1)	(1)
Gas Natural Fenosa Telecomunicaciones, S.A.	Madrid	Telecomunicación	21	100,0	--	21	35	31	--	--
Europe Maghreb Pipeline, Ltd.	Reino Unido	Transporte de gas	--	--	77,2	--	250	67	(151)	(151)

(*) El porcentaje de participación es el correspondiente a las acciones de titularidad legal y el correspondiente al compromiso de recompra por los porcentajes indicados en la Nota 14.





Los créditos a empresas del grupo no corrientes que ascienden a 31 de diciembre de 2012 a 6.287 millones de euros vencen en el ejercicio 2014 (a 31 de diciembre de 2011, 5.974 millones de euros vencían en el ejercicio 2013).

Las variaciones experimentadas durante el ejercicio 2012 y 2011 de las partidas que componen los créditos y otros activos financieros corrientes son:

	Créditos a empresas del grupo	Otros activos financieros	Total
Saldo a 1.1.2011	698	110	808
Aumentos	1.267	2	1.269
Desinversiones	(123)	(71)	(194)
Reclasificaciones	(1.165)	--	(1.165)
Saldo a 31.12.2011	677	41	718
Aumentos	258	328	584
Desinversiones	(80)	(40)	(120)
Reclasificaciones	(322)	--	(322)
Saldo a 31.12.2012	531	329	860

No existen diferencias significativas entre los valores contables y los valores razonables en Créditos a empresas del grupo y otras partidas a cobrar.

En el epígrafe "Créditos a empresas del grupo" se incluyen intereses devengados pendientes de cobro por 7 millones de euros (15 millones de euros en 2011).

En el epígrafe "Otros activos financieros" se incluyen dividendos pendientes de cobro por 326 millones de euros (4 millones de euros en 2011).

Los créditos a empresas del grupo y empresas asociadas han devengado a 31 de diciembre de 2012 un tipo de interés del 2,67% (2,55% en 2011).

Nota 8. Inversiones financieras

El desglose de inversiones financieras por categorías es:

A 31 de diciembre de 2012	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Activos a valor razonable con cambios en resultados	Total
Instrumentos de patrimonio	6	--	--	6
Otros activos financieros	--	14	--	14
Inversiones financieras no corrientes	6	14	--	20
Derivados (Nota 15)	--	--	7	7
Otros activos financieros	--	1.087	--	1.087
Inversiones financieras corrientes	--	1.087	7	1.094
Total	6	1.101	7	1.114

A 31 de diciembre de 2011	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	6	--	--	6
Derivados (Nota 15)	--	--	2	2
Otros activos financieros	--	16	--	16
Inversiones financieras no corrientes	6	16	2	24
Otros activos financieros	--	1.248	--	1.248
Inversiones financieras corrientes	--	1.248	--	1.248
Total	6	1.264	2	1.272

Activos financieros disponibles para la venta

Las principales variaciones en activos financieros disponibles para la venta son las siguientes:

	2012	2011
A 1 de enero	6	5
Aumentos	1	2
Desinversiones	--	(2)
Dotaciones/reversión provisiones	(1)	--
Ajuste a valor razonable	--	1
A 31 de diciembre	6	6

La totalidad de los activos financieros disponibles para la venta corresponden a participaciones no cotizadas, en el ejercicio 2012 y 2011.

En el ejercicio 2012 se ha registrado un deterioro de 1 millón de euros correspondiente a Catalana d'Iniciatives C.R., S.A. y una aportación por desembolsos pendientes por la ampliación de capital de Neotec Capital Riesgo Sociedad de Fondos, S.A. S.R.C. por importe de 1 millón de euros.

En el ejercicio 2011 las principales variaciones fueron las siguientes:

- Suscripción de 179.780 acciones por ampliación de capital de Neotec Capital Riesgo, Sociedad de Fondos S.A. S.C.R. por importe de 1 millón de euros.
- Venta del 5,14% de la participación en Operador del Mercado Ibérico de Energía-Polo Español, S.A. por importe de 2 millones de euros que ha generado un beneficio antes de impuestos de 1 millón de euros (Nota 24), quedando la participación en un 5%.
- Compra del 5% de las acciones de Operador do Mercado Ibérico (Portugal), SGPS, S.A. por un importe de 1 millón de euros.

Préstamos y partidas a cobrar

La composición del epígrafe Préstamos y partidas a cobrar es la siguiente:

	A 31.12.12	A 31.12.11
Créditos a empresas	7	6
Depósitos y fianzas	7	8
Otros deudores a largo plazo	—	2
No corriente	14	16
Créditos a empresas	—	1
Déficit de tarifa	1.065	1.231
Depósitos y fianzas	22	16
Corriente	1.087	1.248
Total	1.101	1.264

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 y sin que se encuentre sujeto a factores contingentes futuros y se prevé su recuperación en un plazo inferior a 12 meses. A 31 de diciembre de 2012, la Sociedad 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, habiendo cobrado Gas Natural SDG, S.A. como resultado de dichas emisiones un importe de 692 millones de euros. 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).

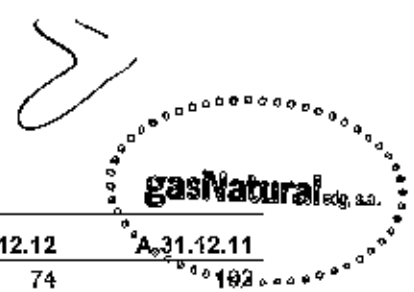
Nota 9. Existencias

El desglose de las existencias es el siguiente:

	A 31.12.12	A 31.12.11
Carbón y fuel-oil	198	205
Combustible nuclear	57	52
Materiales y otras existencias	5	7
Total	260	264

Nota 10. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición de este epígrafe es la siguiente:



	A 31.12.12	A 31.12.11
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	74	102
Cientes empresas del grupo y asociadas	262	330
Deudores varios	16	34
Provisión	(5)	(9)
Derivados (Nota 15)	12	5
Activo por impuesto corriente (Nota 18)	145	35
Otras administraciones públicas	8	14
Total	512	511

El movimiento de la provisión por insolvencias es el siguiente:

	2012	2011
Saldo a 1 de enero	(9)	(14)
Dotación net a del ejercicio (Nota 22)	4	(1)
Bajas	-	6
Saldo a 31 de diciembre	(5)	(9)

Con carácter general, las facturaciones pendientes de cobro no devengan intereses, estando establecido su vencimiento en un periodo medio inferior a 15 días.

Nota 11. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo incluye:

	A 31.12.12	A 31.12.11
Tesorería	1.147	630
Otros activos líquidos equivalentes	2.521	1.785
Total	3.668	2.415

Las inversiones en Otros activos líquidos vencen en un plazo inferior a 3 meses y devengan un tipo de interés efectivo ponderado de 1,78% a 31 de diciembre de 2012 (2,31% a 31 de diciembre de 2011).

Nota 12. Patrimonio neto

Los principales componentes del Patrimonio neto se detallan a continuación:

Capital social y Prima de emisión

Las variaciones durante el ejercicio 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
A 1 de enero de 2011	921.757	922	3.331	4.253
Ampliación de capital:	69.915	70	477	547
Ampliación de capital en efectivo	38.184	38	477	515
Ampliación de capital liberada	31.731	32	-	32
A 31 de diciembre de 2011	991.672	992	3.808	4.800

	Número de acciones (en miles)	Capital social	Prima de emisión	Total
A 1 de enero de 2012	991.672	992	3.808	4.800
Ampliación de capital:	9.017	9	--	9
Ampliación de capital liberada	9.017	9	--	9
A 31 de diciembre de 2012	1.000.689	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 era 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:

	2011	2010
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 Société Nationale pour la recherche, la production, le Transport, la transformation et la Commercialisation des Hydrocarbures (Sonatrach) y GAS NATURAL FENOSA, 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 ha supuesto la entrada de Sonatrach en el accionariado de esta sociedad con un 3,9%. 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 la Sociedad, 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 4.11.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 Calxaholding, S.A.U.)	35,0
Grupo Repsol YPF	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 a 31 de diciembre de 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 Real Decreto 7/96	225	225
Reserva por fondo de comercio	536	357
Reserva voluntaria	5.153	4.491
Otras reservas	269	292
	6.480	5.641

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., debe destinarse una cifra igual al 2% del beneficio neto del ejercicio 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, se debe dotar una reserva indisponible equivalente al fondo de comercio que aparezca en el activo del Balance de situación, 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.

Reserva voluntaria y otras reservas

Corresponde básicamente a reservas voluntarias por beneficios no distribuidos.

Ganancias básicas por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio entre el número medio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el año.

	A 31.12.12	A 31.12.11
Resultado del ejercicio	1.140	1.317
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (millones)	996	953
Ganancias por acción (en euros):		
- Básicas	1,14	1,38
- Diluidas	1,14	1,38

Para el cálculo del número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación del ejercicio 2012 y 2011, 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. El cálculo es el siguiente:

	Número de acciones (en miles)	Días	Días x número de acciones
Acciones a 1 de enero de 2012	991.672	366	362.952.003
Ampliación de capital en canje	9.017	192	1.731.303
Total	1.000.689		364.683.306
Número medio ponderado de acciones del período			996.402

	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 en canje	31.731	191	6.061.733
Ampliación de capital en efectivo	38.184	144	5.498.438
Total	991.672		348.001.458
Número medio ponderado de acciones del período			953.429

La Sociedad 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 (1)	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe (2)
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 0,363 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 contaba, a la fecha de aprobación del dividendo a cuenta, con la liquidez necesaria para proceder a su pago de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedad de Capital. El estado contable de liquidez provisional formulado por los Administradores el 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
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
Distribución	
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.

Subvenciones

Los movimientos producidos en subvenciones de capital durante los ejercicios 2012 y 2011 han sido los siguientes:

	Subvenciones de capital
A 1.01.2011	14
Importe recibido	102
Aplicaciones a resultados	(112)
A 31.12.2011	4
Importe recibido	50
Aplicaciones a resultados	(50)
A 31.12.2012	4

Los movimientos de la tabla anterior se presentan netos de impuestos.

Las subvenciones de capital recibidas en el ejercicio 2012 y 2011 básicamente, corresponden al importe de los derechos de emisión recibidos.

Nota 13. Provisiones

El detalle de las provisiones a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	A 31.12.12	A 31.12.11
Provisiones por obligaciones con el personal	319	286
Otras provisiones	463	537
Provisiones no corrientes	782	823
Otras provisiones	129	175
Provisiones corrientes	129	175
Total	911	998

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	286	--	286	294	-	294
Dotaciones con cargo a resultados	15	6	21	15	-	15
Pagos en el ejercicio	(21)	-	(21)	(24)	-	(24)
Variaciones reconocidas directamente en patrimonio	32	-	32	(3)	-	(3)
Traspasos y otras aplicaciones (1)	2	(1)	1	4	-	4
A 31 de Diciembre	314	5	319	286	--	286

(1) Incluye una reclasificación de 5 millones de euros de "Otras provisiones" y un traspaso de 6 millones de euros a "Otros pasivos corrientes"

Planes de pensiones y otras obligaciones similares

La mayor parte de los compromisos post-empleo de Gas Natural SDG, S.A. 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 SDG, S.A. 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.

El detalle de las provisiones para pensiones y obligaciones similares reconocidas en el Balance de situación, así como el movimiento del valor actual de las obligaciones y del valor razonable de los activos del plan es el siguiente:

Valor actual de las obligaciones	2012	2011
A 1 de enero	1.027	1.101
Coste del servicio del ejercicio	2	2
Coste de intereses	46	44
Ganancias y pérdidas actuariales	129	(41)
Beneficios pagados	(81)	(82)
Otros	(6)	3
A 31 de diciembre	1.117	1.027

Valor razonable activos del plan		
A 1 de enero	741	807
Rendimiento esperado	33	31
Aportaciones	5	8
Ganancias y pérdidas actuariales	97	(38)
Prestaciones pagadas	(66)	(66)
Otros	(8)	(1)
A 31 de diciembre	803	741
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	314	286

Las cantidades reconocidas en la Cuenta de pérdidas y ganancias, para todos los planes de prestación definida mencionados anteriormente, son las siguientes:

	2012	2011
Coste de servicio del ejercicio	2	2
Coste de intereses	46	44
Rendimiento esperado de los activos del plan	(33)	(31)
Cargo total en Cuenta de pérdidas y ganancias	15	15

Los activos del plan, expresados en porcentaje sobre el valor razonable total de los activos son los siguientes:

% sobre total	2012	2011
Bonos	100%	100 %

Los activos del plan son pólizas de seguros aptas cuyos flujos se corresponden con las prestaciones aseguradas tanto en los importes como en el calendario de pagos (pólizas de "matching") con rentabilidad garantizada del plan.

El importe acumulado de las ganancias y pérdidas actuariales reconocidas directamente en patrimonio es negativo por 9 millones de euros para el ejercicio 2012 (positivo en 14 millones de euros para el ejercicio 2011).

Las hipótesis actuariales son las siguientes:



	A 31.12.12	A 31.12.11
Tipo de descuento (anual)	1,0%-4,2%	3,1%-4,9%
Rendimiento esperado de los activos de plan (anual)	1,0%-4,2%	3,1%-4,9%
Incrementos futuros en salario (anual)	3,0%	3,0%
Incrementos futuros en pensión (anual)	2,5%	2,5%
Tipo de inflación (anual)	2,5%	2,5%
Tabla de mortalidad	PERMF2000	PERMF2000

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.

Los costes de asistencia sanitaria se han valorado en función de los costes esperados de las primas de las distintas pólizas de asistencia médica contratadas. Una variación porcentual de un 1% en el incremento del coste de dichas primas, no tendría un impacto significativo sobre el pasivo contabilizado a 31 de diciembre de 2012 y a 31 de diciembre de 2011, ni provocaría una variación relevante en el coste normal y financiero de ejercicios futuros respecto del contabilizado en 2012 y 2011.

Otras obligaciones con el personal

La Sociedad 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 11 millones de euros (11 millones de euros a 31 de diciembre de 2011 en otras provisiones), de los cuales 5 millones de euros se encuentran clasificados como no corrientes en 2012 y en 2011.

Otras provisiones corrientes y no corrientes

El movimiento de las otras provisiones corrientes y no corrientes es el siguiente:

	2012			2011		
	Provisiones no corrientes	Provisiones corrientes	Total	Provisiones no corrientes	Provisiones corrientes	Total
A 1 de enero	537	175	712	656	126	782
- Dotaciones (1)	56	129	185	44	175	219
- Reversiones	(65)	-	(65)	(110)	-	(110)
Pagos (2)	-	(183)	(183)	(6)	-	(6)
Traspasos y otros	(65)	8	(57)	(46)	(126)	(174)
A 31 de diciembre	463	129	592	537	175	712

- (1) Incluye 22 millones de euros y 24 millones de euros correspondientes a la actualización financiera de provisiones en 2012 y 2011, respectivamente. Se incluyen en provisiones corrientes los gastos relativos a la emisión de CO2 estimados por la obligación de entrega de los correspondientes derechos de emisión por 129 millones de euros a 31 de diciembre de 2012 (175 millones de euros a 31 de diciembre de 2011).
- (2) Durante el ejercicio 2012 se han liquidado 147 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 de reclamaciones fiscales, litigios y arbitrajes. La información sobre la naturaleza de las disputas con terceros y la posición de la entidad para cada una de ellas se detalla en el apartado "Litigios y arbitrajes" de la Nota 29.

Adicionalmente se incluyen en este epígrafe las provisiones para hacer frente a obligaciones derivadas del desmantelamiento, restauración y otros costes relacionados con las instalaciones de generación eléctrica por un importe de 322 millones de euros a 31 de diciembre de 2012 (257 millones de euros a 31 de diciembre de 2011). El incremento se debe, fundamentalmente, a la consideración del impacto de los impuestos establecidos en la Ley 15/2012 (Nota 2.1) 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.

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 a 31 de diciembre de 2012 es de 148 millones de euros entre uno y cinco años (301 millones de euros a 31 de diciembre de 2011), 67 millones de euros entre cinco y diez años (42 millones de euros a 31 de diciembre de 2011) y 248 millones de euros a más de diez años (194 millones de euros a 31 de diciembre de 2011).

Nota 14. 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
Deuda financiera con entidades de crédito	5.200	6.744
Acreedores por arrendamiento financiero	223	291
Derivados (Nota 15)	35	32
Otros pasivos financieros	12	77
Deuda financiera no corriente	5.470	7.144
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	14	69
Deuda financiera con entidades de crédito	1.367	734
Acreedores por arrendamiento financiero	71	72
Derivados (Nota 15)	--	7
Otros pasivos financieros	475	374
Deuda financiera corriente	1.927	1.256
Total	7.397	8.400

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
Deuda financiera con entidades de crédito y otros pasivos financieros	5.470	7.144	5.461	7.191

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.

El movimiento de la deuda financiera es el siguiente:

	2012	2011
A 1 de enero	8.400	8.610
Aumento/(disminución) de deuda financiera	(1.003)	(210)
A 31 de diciembre	7.397	8.400

Las siguientes tablas describen la deuda financiera 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
A 31 de diciembre de 2012:							
Fija	267	192	314	248	322	360	1.753
Variable	1.640	7	3.413	470	104	10	5.644
Total	1.927	199	3.727	718	426	400	7.397

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 y siguientes	Total
A 31 de diciembre de 2011:							
Fija	411	737	193	193	189	328	2.061
Variable	845	1.574	45	3.183	325	367	8.339
Total	1.256	2.311	238	3.376	524	695	8.400

En el caso de no considerar el impacto de los derivados en la deuda financiera la deuda a tipo fijo sería de 485 millones de euros del total de la deuda a 31 de diciembre de 2012 (532 millones a 31 de diciembre de 2011).

Las siguientes tablas describen la deuda financiera bruta denominada por monedas a 31 de diciembre de 2012 y a 31 de diciembre de 2011 y su perfil de vencimiento, considerando el impacto de la cobertura de los derivados:

	2013	2014	2016	2016	2017	2018 y siguientes	Total
A 31 de diciembre de 2012:							
Deuda denominada en euros	1.808	173	3.344	692	183	367	6.567
Deuda denominada en dólar estadounidense	119	26	383	26	283	18	830
Total	1.927	199	3.727	718	426	400	7.397

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 y siguientes	Total
A 31 de diciembre de 2011:							
Deuda denominada en euros	1.065	1.894	211	3.188	497	406	7.370
Deuda denominada en dólar estadounidense	191	317	27	178	27	280	1.030
Total	1.256	2.311	238	3.376	524	695	8.400

La deuda financiera ha soportado en el ejercicio 2012 un tipo de interés efectivo medio del 2,31% (3,16% en el ejercicio 2011) incluyendo los instrumentos derivados asignados a cada transacción.

A continuación se describen los instrumentos de financiación más relevantes:

Programa Pagarés

En 2012 Gas Natural SDG, S.A. 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 las emisiones vivas bajo el citado programa ascendían a 14 millones de euros (69 millones de euros a 31 de diciembre de 2011).

Deudas con entidades de crédito

El 24 de marzo de 2010 se firmó un préstamo por importe de 4.000 millones de euros bajo la modalidad "Club Deal" con un total de 18 bancos. El monto total del préstamo se dividió en 1.000 millones de euros con vencimiento en 2013 y 3.000 millones de euros con vencimiento en 2015.



A 31 de diciembre de 2012, además la deuda financiera con entidades de crédito incluye otros préstamos bancarios bilaterales por un importe de 1.392 millones de euros (2.261 millones de euros a 31 de diciembre de 2011) y líneas de crédito dispuestas por 159 millones de euros (239 millones de euros a 31 de diciembre 2011).

Dentro de estas deudas se incluyen, deudas financieras con entidades de crédito, por importe de 531 millones de euros se encuentran sujetas al cumplimiento de determinados ratios financieros que corresponden en su mayor parte a deudas contraídas por el antiguo grupo Unión Fenosa.

A la fecha de formulación de estas Cuentas anuales, Gas Natural SDG, S.A. 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.

Financiación Institucional

La Sociedad mantiene deudas contraídas con el Instituto de Crédito Oficial (ICO) formalizadas en distintos instrumentos con vencimiento máximo 2018.

Asimismo, el BEI mantiene otorgada financiación a Gas Natural SDG, S.A. por importe de dispuesto de 800 millones de euros, manteniéndose disponibles 150 millones de euros de una línea de financiación otorgada y no dispuesta.

Acreeedores por arrendamiento financiero

Las obligaciones por arrendamientos financieros corresponden prácticamente en su totalidad e los valores actualizados de los pagos comprometidos en los contratos de arrendamiento financiero con una vigencia de 10 años de las islas de potencia de las centrales de ciclo combinado de Palos de la Frontera y Sagunto firmados por Unión Fenosa Generación, S.A.U. 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	77	(6)	71	77	(5)	72
Entre 1 y 5 años	241	(18)	223	284	(33)	251
Más de 5 años	--	--	--	51	(11)	40
Total	318	(24)	294	412	(49)	363

Otros pasivos financieros

Se incluye en otros pasivos corrientes 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. Consecuencia de este compromiso, esta venta se registró como un pago aplazado, por lo que no se registró la baja de la participación. Derivado de las operaciones realizadas durante el ejercicio 2012 mencionadas en la Nota 7, el compromiso de recompra ha pasado a ser sobre el 14,125 % de las acciones Gas Natural México, S.A. de C.V., y el 14% de las acciones de Sistemas de Administración y Servicios de 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).

Nota 15. 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 y con la consecución de sus objetivos anuales y estratégicos.
- 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 SDG, S.A. 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 financiera a 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Nota 14), 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	1.753	2.061
Tipo de interés variable	5.644	6.339
Total	7.397	8.400

La tasa de interés variable está sujeta principalmente a las oscilaciones del EURIBOR y el LIBOR.

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	(34)	16
	-50	34	(16)
2011	+50	(50)	13
	-50	48	(13)

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 SDG, S.A. 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 SDG, S.A. es el dólar estadounidense. La sensibilidad del resultado y del patrimonio (Ajustes por cambios de valor) de Gas Natural SDG, S.A. 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%	-	-
	-5%	-	-
Efecto en el patrimonio antes de impuestos	+5%	(1)	1
	-5%	1	(1)

Riesgo de precio de commodities

Una parte importante de los gastos de explotación de Gas Natural SDG, S.A. 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 SDG, S.A. 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 CO₂ y 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 realizadas por Gas Natural SDG, S.A., 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 el patrimonio a la variación tanto del valor razonable de los derivados contratados para cubrir el precio de *commodities* como destinados a operaciones de trading es la siguiente:

	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)	--
	-10%	8	--
2011	+10%	(7)	-
	-10%	7	-

	Incremento/descenso en el precio de las emisiones de CO ₂	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.

Asimismo, los importes de deudas comerciales se reflejan en el Balance de situación netos de provisiones de insolvencias (Nota 10), estimadas por Gas Natural SDG, S.A. 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 SDG, S.A. 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 SDG, S.A., 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	2	5
90 – 180 días	--	--
Más de 180 días	1	1
Total	3	6

Los activos financieros deteriorados están desglosados en la Nota 10.

Riesgo de liquidez

Gas Natural SDG, S.A. 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 8.271 millones de euros (6.925 millones de euros en 2011), considerando el efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 3.668 millones de euros (2.415 millones de euros en 2011), la financiación bancaria y líneas de crédito no dispuestas por importe de 4.603 millones de euros (3.579 millones de euros en 2011) y las emisiones de deuda no dispuesta (931 millones de euros en 2011).

Gestión del capital

El principal objetivo de la gestión del capital de Gas Natural SDG, S.A. 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 SDG, S.A. a largo plazo es la siguiente:

	2012	2011
Moody's	Baa2	Baa2
Standard & Poor's	BBB	BBB
Fitch	BBB+	A-

Gas Natural SDG, S.A. considera como indicadores de los objetivos fijados para la gestión del capital mantener, un nivel de apalancamiento de alrededor del 50% a largo plazo y un rating crediticio mínimo de 'BBB'.

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
Instrumentos financieros derivados de cobertura	--	33	2	18
Cobertura valor razonable	--	--	2	--
- Tipo de cambio	--	--	2	--
Cobertura flujos de efectivo	--	33	--	18
- Tipo de interés	--	33	--	18
Otros instrumentos financieros	--	2	--	14
- Tipo de interés y tipo de cambio	--	2	--	14
Instrumentos financieros derivados no corrientes	--	35	2	32
Instrumentos financieros derivados de cobertura	--	--	--	7
Cobertura flujos de efectivo	--	--	--	7
- Tipo de interés	--	--	--	7
Otros instrumentos financieros	19	9	5	1
- Precio de commodities	19	9	5	1
Instrumentos financieros derivados corrientes	19	9	5	8
Total	19	44	7	40

Se incluyen en Otros instrumentos financieros los derivados no designados contablemente de cobertura.

El impacto en la Cuenta de pérdidas y ganancias de los instrumentos financieros derivados es el siguiente:

	2012		2011	
	Resultado Explotación	Resultado Financiero	Resultado explotación	Resultado Financiero
Cobertura flujos de efectivo	--	(22)	2	(57)
Cobertura valor razonable	--	(1)	--	(2)
Otros	9	12	4	--
Total	9	(11)	6	(59)

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 nominales es el siguiente:

	Valor Razonable	31.12.12						Total
		2013	2014	2015	2016	2017	Posteriores	
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS:								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Permutas financieras (EUR)	(33)	43	643	250	200	132	--	1.268
COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO:								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Seguro de cambio (USD)	--	19	--	--	--	--	--	19
Cobertura de valor razonable:								
Seguro de cambio (BRL)	--	6	--	--	--	--	--	6
Seguro de cambio (USD)	--	146	--	--	--	--	--	146
OTROS:								
Derivados precios de commodities (EUR)	10	87	24	(11)	--	--	--	100
Derivados precios de commodities (GBP)	--	(1)	--	--	--	--	--	(1)
Derivados precios de commodities (USD)	--	2	--	--	--	--	--	2
Permuta financiera (JPY)	(2)	--	--	--	--	--	220	220
	(25)	302	667	239	200	132	220	1.760

31.12.11								
	Valor Razonable	Valor Nominal						
		2012	2013	2014	2015	2016	Posteriores	Total
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS:								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Permutas financieras (EUR)	(25)	843	43	043	--	--	--	1.529
COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO:								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Seguro de cambio (USD)	--	18	--	--	--	--	--	18
Seguro de cambio (BRL)	--	15	--	--	--	--	--	15
Cobertura de valor razonable:								
Seguro de cambio (BRL)	--	4	--	--	--	--	--	4
Seguro de cambio (USD)	2	--	97	--	--	--	--	97
COBERTURA DE COMMODITIES:								
Derivados precios de <i>commodities</i> (EUR)	--	12	--	--	--	--	--	12
OTROS:								
Derivados precios de <i>commodities</i> (EUR)	4	79	2	2	1	--	--	84
Permuta financiera (JPY)	(14)	--	--	--	--	--	220	220
	(33)	971	142	645	1	--	220	1.979

Nota 16. Deudas con empresas del grupo y asociadas

El detalle por vencimientos de las deudas con empresas del grupo es el siguiente:

Vencimiento	A 31.12.12	A 31.12.11
2012	--	2.007
2013	1.767	628
2014	1.992	2.061
2015	1.299	669
2016	988	1.081
2017	1.264	621
2018	1.433	--
Posteriores	3.693	3.627
Total	12.436	10.694

Las Deudas con empresas del grupo corresponden a la financiación obtenida por Gas Natural Capital Markets, S.A. en euros con interés a tipo de mercado que se correlacionan con la emisión de deuda en base al programa Euro Medium Term Notes, garantizado por Gas Natural SDG, S.A. y otras deudas financieras.

En deudas con empresas del grupo se incluyen intereses devengados pendientes de vencimiento por 273 millones de euros (226 millones de euros en 2011).

Las deudas con empresas del grupo y asociadas devengaron en el ejercicio 2012 un tipo de interés medio del 0,80% (1,30% en 2011).



Nota 17. 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
Proveedores	640	645
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	129	163
Derivados (Nota 15)	9	1
Otros acreedores	20	13
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	33	33
Administraciones públicas	45	39
Total	876	894

Información sobre los aplazamientos de pagos efectuados a proveedores. D.A 3ª "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

El importe total de pagos realizados a los proveedores en el 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:

Pagos realizados y pendientes de pago	2012	%	2011	%
Dentro del plazo máximo legal	3.589	99,94	2.577	99,9
Resto	2	0,06	1	0,1
Total pagos del ejercicio	3.591	100	2.578	100
Plazo medio ponderado excedido (días)	17		12	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	—	—	—	—

Nota 18. Situación fiscal

Gas Natural SDG, S.A. como sociedad dominante del Grupo Consolidado Fiscal y para su tributación en España por el Impuesto sobre Sociedades, tributa desde el año 1993 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 I.

El Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2012 y 2011 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:



	A 31.12.12	A 31.12.11
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	895	1.132
Diferencias permanentes	(1.409)	(1.442)
Diferencias temporarias:		
Con origen en el ejercicio actual	30	(285)
Con origen en ejercicios anteriores	(54)	(42)
Base imponible	(538)	(637)

Las diferencias permanentes corresponden básicamente a la aplicación del Régimen de Declaración Consolidada que implican diferencias permanentes negativas por 1.236 millones de euros (1.247 millones de euros a 31 de diciembre de 2011), consecuencia principalmente de los ajustes negativos por dividendos devengados en el ejercicio por importe de 1.211 millones de euros, las plusvalías intragrupo y los ajustes positivos por eliminación de provisiones por depreciación de sociedades del Grupo fiscal.

Las cantidades integradas en la base imponible del Impuesto sobre Sociedades en el ejercicio 2012 en concepto de correcciones de valor de las participaciones en el capital de entidades del grupo, multigrupo y asociadas, en aplicación de lo dispuesto en el artículo 12.3 del Real Decreto Legislativo 4/2004, que aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto, han sido los siguientes:

Sociedad	Variación fondos propios según % participación	Variación contabilizada	Variación Integrada BI impuesto (1)	Cantidades pendientes de Integrar en BI impuesto (1)
Gas Natural Sao Paulo Sul, S.A.	(7)	(28)	(8)	62
Biogas Doña Juana, S.A. Esp	(2)	(1)	(1)	2
Petroleum Oil & Gas España, S.A.	1	--	--	1
Nueva Generadora del Sur, S.A.	(5)	(35)	(5)	10
Torremerenostrum, S.L.	(1)	(1)	(1)	1
	(14)	(65)	(15)	76

(1) BI corresponde a Base Imponible

Según la autoliquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2011, presentado en julio de 2012, las cantidades integradas en la base imponible de dicho impuesto en concepto de corrección de valor de las participaciones en capital de entidades del grupo, multigrupo y asociadas, en aplicación de lo dispuesto en el artículo 12.3 del Real Decreto Legislativo 4/2004 que aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto, han sido las siguientes:

Sociedad	Variación fondos propios según % participación	Variación contabilizada	Variación Integrada BI impuesto (1)	Cantidades pendientes de Integrar en BI impuesto (1)
Gas Natural Sao Paulo Sul, S.A.	(10)	(20)	(8)	54
Ufacex UK Holdings, Ltd.	--	--	(1)	--
Petroleum Oil & Gas España, S.A.	(1)	--	(1)	1
Nueva Generadora del Sur, S.A.	(5)	--	(5)	5
	(16)	(20)	(15)	60

(1) BI corresponde a Base Imponible



El gasto por el impuesto sobre las ganancias es el siguiente:

	2012	2011
Impuesto corriente	(372)	(291)
Impuesto diferido	127	106
Total	(245)	(185)

El Impuesto sobre Sociedades corriente resulta de aplicar un tipo impositivo del 30% sobre la base imponible. Dentro del Grupo Consolidado Fiscal, las deducciones a la cuota aplicadas en el ejercicio 2012 han ascendido a 113 millones de euros (83 millones de euros en 2011), y la compensación de bases imponibles negativas asciende a 263 millones de euros, correspondiendo a las generadas en la liquidación del Impuesto de Sociedades del grupo Fiscal del ejercicio 2011, por la aplicación de libertad de amortización en virtud de lo dispuesto en el Real Decreto 13/2010. También se incluyen ajustes por diferencias impositivas del ejercicio anterior por 19 millones de euros de menor gasto (17 millones de euros de mayor gasto en 2011). Los créditos fiscales generados en 2012 corresponden básicamente a deducciones por la doble imposición por dividendos.

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 el propio ejercicio 2012, son los siguientes:

Año Venta	Importe obtenido de la venta	Importe reinvertido
2006	321	321
2007	676	676
2008	151	151
2009	700	700
2010	827	827
2011	854	854
2012	38	38
Total	3.567	3.567

La reinversión se ha realizado en elementos patrimoniales de 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 Estado de ingresos y gastos reconocidos es el siguiente:

	A 31.12.12			A 31.12.11		
	Bruto	Efecto impositivo	Neto	Bruto	Efecto impositivo	Neto
Coberturas de flujo efectivo	(9)	2	(7)	40	(12)	28
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	--	--	--	(15)	5	(10)
Ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	(32)	10	(22)	3	(1)	2
	(41)	12	(29)	28	(8)	20

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

	A 31.12.12	A 31.12.11
Activos por Impuestos diferidos:	351	305
- No corrientes	223	211
- Corrientes	128	94
Pasivos por impuestos diferidos:	(1.595)	(1.608)
- No corrientes	(1.568)	(1.591)
- Corrientes	(27)	(17)
Impuestos diferidos netos	(1.244)	(1.303)

El movimiento y la composición de los epígrafes de impuestos diferidos es la siguiente:

Activos por impuestos diferidos	Provisiones obligaciones con el personal	Otras provisiones	Créditos fiscales	Valoración activos e instrumentos financieros	Otros	Total
A 1.1. 2011	142	65	39	20	47	313
Creación (reversión)	(10)	(10)	(7)	--	(14)	(41)
Movimientos asociados a ajustes patrimonio	(1)	--	--	(12)	--	(13)
Reclasificaciones/traspasos	2	(2)	54	--	(8)	46
A 31.12.2011	133	53	86	8	25	305
Creación (reversión)	(2)	17	(151)	--	(22)	(158)
Movimientos asociados a ajustes patrimonio	10	--	--	2	--	12
Reclasificaciones/traspasos (1)	(3)	7	188	--	--	192
A 31.12.2012	138	77	123	10	3	351

(1) 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.

Pasivos por impuestos diferidos	Diferencias Amortización	Plusvalías diferidas	Fusión (1)	Otros	Total
A 1.1.2011	115	203	1.186	95	1.599
Creación (reversión)	7	53	(22)	27	65
Movimientos asociados a ajustes patrimonio	--	--	--	(4)	(4)
Reclasificaciones/traspasos	--	(7)	(19)	(26)	(52)
A 31.12.2011	122	249	1.145	92	1.608
Creación (reversión)	5	5	(40)	(1)	(31)
Reclasificaciones/traspasos	30	--	--	(12)	18
A 31.12.2012	157	254	1.105	79	1.595

(1) En el apartado de "Fusión" figura básicamente el efecto fiscal de la parte de la diferencia de fusión consecuencia de la fusión por absorción de Unión Fenosa, S.A. por Gas Natural SDG, S.A. realizado 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.



En el ejercicio 2009 tuvo lugar la operación de fusión por absorción de Unión Fenosa, S.A. y Unión Fenosa Generación S.A. por Gas Natural SDG, S.A. Dicha operación se acogió al régimen fiscal especial de las fusiones, escisiones, aportaciones de activos, canje de valores y cambio de domicilio social de una sociedad europea o de una sociedad cooperativa europea de un estado miembro a otro de la Unión Europea regulado en el Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto legislativo 4/2004, de 5 de marzo.

Los requisitos de información establecidos por la citada norma figuran en la Memoria que forma parte de las cuentas anuales de Gas Natural SDG, S.A. del ejercicio 2009.

En noviembre de 2012 se han notificado las propuestas de regularización derivadas de las actuaciones inspectoras seguidas ante GAS NATURAL SDG, SA 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 el cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio al estar íntegramente provisionada en ejercicios anteriores (Nota 29).

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 sobre 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 Sociedad se detalla en el apartado de "Litigios y arbitrajes" de la Nota 29.

Nota 19. Importe neto de la cifra de negocios

La actividad se realiza básicamente en el mercado nacional, siendo su desglose el siguiente:

	2012	2011
Ventas de electricidad	4.038	3.856
Ventas de gas natural	1.973	1.360
Otras ventas	22	25
Prestaciones de servicios	31	25
Total	6.064	5.266

Nota 20. Aprovisionamientos

Incluye las compras de gas natural y el resto de materias primas y otros consumibles utilizados en las distintas técnicas de generación eléctrica, asimismo, también se incluyen las compras de gas natural relacionadas a los contratos de aprovisionamiento vigentes.

Nota 21. Gastos de personal

El detalle de este epígrafe en las cuentas de resultados de los ejercicios 2012 y 2011, es el siguiente:



	2012	2011
Sueldos y salarios	219	228
Costes de seguridad social	32	31
Planes de aportación definida	17	14
Planes de prestación definida (Nota 13)	2	2
Otros	12	9
Total	282	282

El número medio de empleados de Gas Natural SDG, S.A. durante el ejercicio 2012 ha sido de 2.663 y en el 2011 de 2.603.

A 31 de diciembre de 2012, Gas Natural SDG, S.A. tenía un total de 2.804 empleados (2.646 a 31 de diciembre de 2011).

De acuerdo con lo establecido 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 la Sociedad al término del ejercicio 2012, distribuido por géneros es el siguiente:

	Hombres	Mujeres	Total
Dirección y personal técnico	1.213	567	1.780
Personal administrativo, comercial y auxiliar	703	321	1.024
	1.916	888	2.804

Nota 22. Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe en las cuentas de resultados del ejercicio 2012 y 2011 es el siguiente:

	2012	2011
Operación y mantenimiento	136	118
Publicidad y otros servicios comerciales	30	24
Servicios profesionales y seguros	86	85
Tributos	69	63
Arrendamientos	66	60
Suministros	29	20
Pérdidas por deterioro y variación provisiones comerciales (Nota 10)	(4)	1
Eficiencia energética	41	44
Otros	263	303
Total	718	718

En el apartado de "Eficiencia energética" se incluye la aportación de la Sociedad a las políticas de ahorro y eficiencia energética de acuerdo con el Real Decreto-ley 14/2011 (Nota 2).

Nota 23. Otros ingresos de explotación

Este apartado incluye 224 millones de euros de transacciones con empresas del grupo y asociadas en 2012 (231 millones de euros en 2011).

Nota 24. Resultado financiero neto

El detalle de este epígrafe en las cuentas de resultados del ejercicio 2012 y 2011 es el siguiente:

	2012	2011
Dividendos	1.418	1.376
Intereses de créditos	177	146
Otros ingresos	88	59
Total Ingresos financieros	1.683	1.581
Coste de la deuda financiera	(714)	(740)
Gastos por intereses de pensiones (Nota 13)	(13)	(12)
Otros gastos financieros	(74)	(46)
Total gastos financieros	(801)	(798)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros:	15	3
Cartera de negociación y otros disponibles para la venta	15	2
Imputación al resultado por activos financieros disponibles para la venta	--	1
Diferencias de cambio nelas	5	(2)
Resultado por deterioro y enajenaciones de instrumentos financieros	12	273
Deterioros y pérdidas	(10)	(26)
Resultado por enajenaciones y otras	22	299
Resultado financiero neto	914	1.057

En el ejercicio 2012 en el epígrafe de Resultado por enajenaciones y otras recoge, básicamente, el beneficio por la venta de las participaciones en GEM Suministro de Gas 3, S.L. y GEM Suministro de Gas Sur 3, S.L. por un importe de 20 millones de euros.

En el ejercicio 2011 en el epígrafe de Resultado por enajenaciones y otras recoge, básicamente, el beneficio por la venta de las participaciones en Bis Distribución de Gas, S.A. por un importe de 296 millones de euros, el beneficio por la venta del 1 % de la participación en Gas Natural México S.A. de C.V. y Sistemas de Administración y Servicios, S.A. de C.V. a Gas Natural Internacional SDG, S.A., por importe de 2 millones de euros.

En el ejercicio 2011, la imputación al resultado por activos financieros disponibles para la venta corresponde al resultado por la venta del 5,14 % de la participación en Operador del Mercado Ibérico de Energía-Polo Español, S.A.

Nota 25. Transacciones en moneda extranjera

Los importes de las transacciones efectuadas en moneda extranjera son los siguientes:

	2012	2011
Compras	(1.016)	(867)
Ventas	1.016	880
Servicios recibidos	(12)	(12)
Total	(11)	1

Nota 26. Negocios conjuntos

Gas Natural SDG, S.A. participa en diferentes negocios conjuntos que cumplen las condiciones indicadas en la Nota 4.18. Las participaciones relevantes en negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son las siguientes:

	2012	2011
Central Térmica Anllares, Comunidad de bienes	66,7%	66,7%
Central Térmica Aceca, Comunidad de bienes	50,0%	50,0%
Central Nuclear Trillo (Grupo I), Comunidad de bienes	34,5%	34,5%
Central Nuclear Almaraz (Grupo I y II), Comunidad de bienes	11,3%	11,3%
U.T.E. U.F. Generación, S.A. y O & M Energy, S.A.	60,0 %	60,0%
Centrales Nucleares Almaraz-Trillo, A.I.E	19,3%	19,3%

La aportación de las participaciones en negocios conjuntos de activos, pasivos, ingresos y resultados de Gas Natural SDG, S.A. es la siguiente:

	2012	2011
Activos no corrientes	663	643
Activos corrientes	124	133
Activos	787	776
Pasivos no corrientes	70	24
Pasivos corrientes	54	52
Pasivos	124	76
Activos netos	663	700
Ingresos	283	296
Gastos	250	247
Beneficio después de impuestos	33	49

No existen pasivos contingentes de las participaciones en negocios conjuntos. En la información sobre compromisos contractuales de la Nota 29 se incluyen los compromisos para la compra de combustible nuclear por importe de 55 millones de euros (59 millones de euros a 31 de diciembre de 2011).

Nota 27. 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 SDG, S.A., 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 SDG, S.A. son Critería Caixaholding, S.A.U., y en consecuencia el Grupo Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona (Grupo "la Caixa"), el Grupo Repsol YPF 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; “directivo” significa un miembro del Comité de Dirección de Gas Natural SDG, S.A. Las operaciones realizadas con administradores y directivos se detallan en la Nota 28.

– Las sociedades o entidades del Grupo.

Los importes agregados de operaciones con accionistas significativos son los siguientes (en miles de euros):

2012		
Gastos e ingresos (en miles de euros)	Grupo "la Caixa"	Grupo Repsol
Gastos financieros	9.060	--
Recepción de servicios	--	3.879
Compra de bienes (terminados o en curso)	--	494.288
Otros gastos (1)	28.120	--
Total gastos	37.180	498.167
Ingresos financieros	30.684	--
Arrendamientos	--	360
Prestación de servicios	--	771
Otros ingresos	17	--
Total Ingresos	30.701	1.131

2012		
Otras transacciones (en miles de euros)	Grupo "la Caixa"	Grupo Repsol
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) (2)	1.826.596	--
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario) (3)	490.049	--
Garantías y avales recibidos	112.500	--
Dividendos y otros beneficios distribuidos	290.336	247.009
Otras operaciones (4)	123.000	--



2011

Gastos e ingresos (en miles de euros)	Grupo "la Caixa"	Grupo Repsol YPF	Catalunya Caixa(*)
Gastos financieros	10.493	--	1.850
Arrendamientos	590	--	--
Recepción de servicios	--	3.861	--
Compra de bienes (terminados o en curso)	--	454.993	--
Otros gastos (1)	14.663	--	170
Total gastos	25.746	458.854	2.020
Ingresos financieros	15.433	--	433
Arrendamientos	--	353	--
Prestación de servicios	--	866	--
Venta de bienes (terminados o en curso)	--	590	--
Otros ingresos	15	--	--
Total ingresos	15.448	1.809	433

2011

Otras transacciones (en miles de euros)	Grupo "la Caixa"	Grupo Repsol YPF	Catalunya Caixa(*)
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) (2)	1.016.551	--	--
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestafario) (3)	514.068	9.918	--
Garantías y avales recibidos	112.500	--	--
Dividendos y otros beneficios distribuidos	118.885	97.755	11.992
Otras operaciones (4)	392.776	--	--

(*) Hasta 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) A 31 de diciembre de 2012 las líneas de crédito contratadas con el Grupo "la Caixa" ascendían a 444.000 miles de euros (444.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2011), de las que no se habían dispuesto ningún importe. 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 190.049 miles de euros (202.006 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 liberado en el que el Grupo "la Caixa" y el Grupo Repsol optaron por recibir nuevas acciones de Gas Natural SDG, S.A. (Nota 12).

(4) A 31 de diciembre de 2012 se incluyen en el apartado "Otras operaciones" con el Grupo "la Caixa" 100.000 miles de euros correspondientes a coberturas de tipos de interés (375.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2011) y 23.000 miles de euros correspondientes a coberturas de tipo de cambio (17.776 miles de euros a 31 de diciembre de 2011).



Los importes agregados de operaciones con empresas del grupo y asociadas son los siguientes (en millones de euros):

Gastos, Ingresos y otras transacciones	2012		2011	
	Empresas del grupo	Empresas multigrupo y asociadas	Empresas del grupo	Empresas multigrupo y asociadas
Gastos financieros	(533)	-	(480)	(1)
Gastos por arrendamientos	(43)	(6)	(36)	(6)
Recepción de servicios	(34)	(4)	(36)	(4)
Compra de bienes	(448)	(640)	(447)	(683)
Total gastos	(1.059)	(650)	(1.001)	(694)
Ingresos financieros	162	2	152	1
Dividendos recibidos	1.308	109	1.228	148
Prestación de servicios	7	-	1	-
Venta de bienes	3.381	4	2.817	-
Otros Ingresos	222	2	231	3
Total Ingresos	5.100	117	4.429	162
Compra de activos materiales, Inmateriales u otros activos	(8)	-	(26)	-
Otras transacciones	(8)	-	(29)	-

El epígrafe Compras de bienes corresponde a las compras de gas realizadas para la producción de energía eléctrica.

La Venta de bienes corresponde a las ventas de gas natural y electricidad.

El epígrafe Otros ingresos de explotación incluye los ingresos por servicios prestados conforme a la naturaleza y magnitud de los mismos.

Los costes compartidos entre la Sociedad y las otras sociedades del Grupo son objeto de reparto e imputación de acuerdo con criterios basados en parámetros de actividad o generadores de coste.

Se realizan definiciones detalladas de los servicios a realizar y de las actividades o tareas incluidas en los mismos, determinando los indicadores de medida utilizados para calcular las imputaciones. Las operaciones entre empresas son objetivas, transparentes y no discriminatorias y se realizan siempre a precios de mercado.

Nota 28. 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 a los miembros del Consejo de Administración una cantidad equivalente al 4% del beneficio líquido, que solo podrá ser deteida 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% del capital desembolsado.

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	GAyC	CNyR	Total
D. Salvador Gabarró Serra	Presidente	550.000	550.000	-	-	1.100.000
D. Antonio Brufau Nlubó	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 Anoveros Tirfas de Bas (1)	Vocal	92.000	-	-	-	92.000
D. Demetrio Cercellor Arca	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 Kúnder Espinosa (1)	Vocal	46.000	46.000	4.600	-	96.600
D. Emillano López Achuzza	Vocal	126.500	126.500	-	-	253.000
D. Carlos Losada Merodán	Vocal	126.500	126.500	12.650	-	265.650
D. Juan María Nin Génova	Vocal	126.500	126.500	-	-	253.000
D. Heribert Padró Munté (2)	Vocal	92.000	-	-	-	92.000
D. Juan Rosell Lasortras	Vocal	126.500	-	-	-	126.500
D. Luis Suárez de Lezo Mentilla	Vocal	126.500	-	12.650	-	139.150
D. Miguel Valls Maseda	Vocal	126.500	-	-	12.650	139.150
		2.551.000	1.435.600	37.950	37.950	4.062.400

- (1) Forma parte del Consejo de Administración hasta el 20 de abril de 2012.
 (2) Forman parte del Consejo de Administración desde 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, respectivamente, 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 UNION FENOSA que se desarrolló desde el ejercicio 2008.

Las aportaciones a planes de pensiones y seguros colectivos correspondientes al Consejero Delegado 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 ejercitar.

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 SDG, S.A.



Administradores y cargo en otras Sociedades con anillo o complementaria actividad	Número de acciones y porcentajes en					
	Gas Natural Fenosa	Enagás	Repsol	Endesa	Red Eléctrica	Iberdrola
D. Salvador Galarré Serra Vicepresidente 1º de "La Caixa" Consejero de Ciberbank, S.A.	Presidente	3.282 (0,001)	14.871 (0,008)		10.502 (0,004)	14.728 (0,001)
D. Antonio Brutto Núñez Presidente de Repsol, S.A.	Vicepresidente	61.128 (0,008)		273.874 (0,022)		
D. Rafael Villaseca Marco Vicepresidente de Repsol Gas Natural LNG, S.L.	Consejero	13.053 (0,001)	358 (0,000)	648 (0,000)	129 (0,000)	2.814 (0,000)
D. Enrique Alcántara-Santía Inasqui	Vocal	8.398 (0,001)				
D. Xabier Añonso Trías de Bes	Vocal	350 (0,000)				
D. Juan María Niza Génova Director General de "La Caixa" Vicepresidente y Consejero Delegado de Ciberbank, S.A. Vicepresidente de Ciberbank, S.A.U. Consejero de Repsol, S.A. Consejero del Grupo financiero INBURSA	Vocal	156 (0,000)		253 (0,000)		
D. Juan Rosell Lascortas Consejero de Ciberbank, S.A.	Vocal	2.070 (0,000)	(1)			
D. Demetrio Cascajero Arce Presidente de Gas Corporación Petrolífera, S.A. Presidente de Gas Petrolífera, S.L.U.	Vocal	2.826 (0,000)				
D. Luis Suárez de Leizaola Secretario Consejo 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 (CCI)	Vocal	18.156 (0,002)		21.188 (0,002)		359 (0,000)
D. Ramón Adell Ramés	Vocal	818 (0,000)	(1)	384 (0,000)	(1)	
D. Santiago Cobo Cobo	Vocal	4.500 (0,000)				
D. Felipe González Márquez	Vocal	1.902 (0,000)				91 (0,000)
D. Efraim López Abadía Consejero de Petrolífera del Norte, S.A.	Vocal	1.098 (0,000)				
D. Carlos Loredo Meredín Miembro del Consejo de IBERDROLA	Vocal	2.000 (0,000)				
D. Miguel Valle Maseda	Vocal	13.198 (0,001)	(1)			
D. Josselo Fernández-Casta Luce de Tena Director General de Negocio 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 Siropes Brind, 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	7 (0,000)		13.884 (0,003)		
D. Heibel Padrol Martí	Vocal					

(1) Número de acciones poseídas 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 4.11 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 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 29. Compromisos y pasivos contingentes

Garantías

A 31 de diciembre de 2012 Gas Natural SDG, S.A. tenía prestados avales ante terceros derivados de sus actividades por importe de 497 millones de euros (41 millones de euros a 31 de diciembre de 2011).

Por otro lado, también tienen concedidos avales financieros por un total de 207 millones de euros (518 millones de euros a 31 de diciembre de 2011), de los cuales 150 millones de euros corresponden a la garantía del cumplimiento de las obligaciones de préstamos recibidos por sociedades participadas (150 millones de euros a 31 de diciembre de 2011).

Gas Natural SDG, S.A. estima que los pasivos no previstos a 31 de diciembre 2012, si los hubiera, que pudieran originarse por los avales prestados, no serían significativos.

Compromisos contractuales

A 31 de diciembre de 2012, la Sociedad es titular de diversos contratos de suministro de gas con cláusula *take or pay* negociados para "uso propio" (Nota 4.5), en base a los cuales dispone de

derechos de compra de gas para el período 2012-2030 por un total de 20.895 millones de euros, calculados en base a los precios de gas natural a 31 de diciembre de 2012.

Los compromisos contractuales son los siguientes:

Período	2012		2011	
	Por arrendamientos operativos	Por compras de combustible nuclear	Por arrendamientos operativos	Por compras de combustible nuclear
Hasta un año	6	31	6	26
Entre uno y cinco años	15	24	21	33
	21	55	27	59

Los compromisos por arrendamientos operativos reflejan básicamente el alquiler del edificio "Torre del Gas" propiedad de Torre Marenostrom, S.L., para el que Gas Natural SDG, S.A. 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 SDG, S.A. y con carácter obligatorio para Torre Marenostrom, S.L.

Litigios y arbitrajes

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales los principales litigios o arbitrajes en los que Gas Natural SDG, S.A. 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 disconformidad 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.

La Sociedad considera que las provisiones registradas en estas Cuentas anuales 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 30. Honorarios de auditoría

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	669	785
Otros servicios	478	784
Total honorarios	1.147	1.569

Nota 31. Medio ambiente

Actuaciones ambientales

Las principales líneas de actuación de la Sociedad, 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 la Sociedad 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. Igualmente, la Sociedad 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 y se ha obtenido por primera vez el registro para el Grupo I del ciclo combinado de San Roque.

Durante el 2012 la gestión de la Sociedad 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, la Sociedad ha realizado desembolsos ambientales relacionados con el pago de impuestos ambientales, implantación de mejoras para el ahorro y la eficiencia energética, la gestión de los residuos, la calidad de los suelos y la prevención del cambio climático.

Todas estas actuaciones ambientales realizadas en el ejercicio 2012 han alcanzado un total de 64 millones de euros, de los que 20 millones de euros corresponden a inversiones ambientales y 44 millones de euros a gastos incurridos en la gestión ambiental. En concepto de ecotasas se han devengado 30 millones de euros, principalmente por las Centrales hidráulicas de Galicia y las Centrales nucleares de Trillo y Almaraz. La Sociedad no ha percibido ninguna subvención ni ingreso como consecuencia de actividades relacionadas con el medio ambiente.

Las posibles contingencias, indemnizaciones y otros riesgos de carácter medioambiental en las que pudiera incurrir la Sociedad 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, asignando a Gas Natural SDG, S.A., 45,7 millones de toneladas de CO₂ que se distribuyen anualmente para los años 2008-2012 como sigue:

(mtCO ₂)	2008	2009	2010	2011	2012
Derechos de emisión asignados	2.884	11.138	10.880	10.644	10.137

A partir del ejercicio 2009 se incluyen los derechos de emisión asignados a UNIÓN FENOSA.

Los derechos de emisión asignados recogen como variación del ejercicio la puesta en marcha de las centrales de ciclo combinado de Málaga y Puerto de Barcelona en el ejercicio 2010, así como la venta de Arrúbal y Plana del Vent en el ejercicio 2011 (Nota 6).

En 2012 las emisiones de CO₂ consolidadas de las centrales térmicas de carbón y ciclo combinado de Gas Natural SDG, S.A. 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 CO₂ (3,4 millones de toneladas de CO₂ en 2011).

GAS NATURAL FENOSA realiza una gestión integral de su cartera de cobertura de derechos de emisión de CO₂ TANTO para el período 2008-2012 del Protocolo de Kyoto, como para el segundo período de compromiso, 2013-2020, adquiriendo los derechos y créditos de emisión necesarios a través de su participación activa tanto en el mercado secundario como en proyectos primarios y fondos de carbono, en los que tiene una inversión comprometida de aproximadamente de 60 millones de euros.

Asimismo, GAS NATURAL FENOSA ha registrado en Naciones Unidas nueve proyectos de mecanismos de desarrollo limpio (en adelante, MDL), siendo "Fuerza y Energía Bii Hioxo Wind Farm, el último proyecto registrado. Además, GAS NATURAL FENOSA 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 32. Balance de situación y Cuenta de pérdidas y ganancias segregados por actividades

El Balance de situación y Cuenta pérdidas y ganancias se presentan de acuerdo a las actividades de la Sociedad:

- a) **Generación electricidad:** Incluye la generación de electricidad en régimen ordinario en España mediante centrales de ciclo combinado, hidráulicas, nucleares y carbón.
- b) **Resto actividades:** Incluye básicamente la actividad como sociedad cabecera del Grupo GAS NATURAL FENOSA, prestaciones de servicios a las sociedades del Grupo y compraventa de gas como titular de contratos de aprovisionamiento a otras sociedades del Grupo.

Los criterios utilizados para la segregación por actividades son:

- Asignación a cada actividad de los activos, pasivos, ingresos y gastos que les

correspondan de forma directa.

- Los activos, pasivos, ingresos y gastos indirectos se han asignado a cada actividad en base a criterios de reparto, atendiendo a su utilización efectiva.
- La deuda financiera y los fondos propios se asignan en función de las necesidades financieras de cada actividad. Los ingresos y gastos financieros se consideran según la asignación anterior.

Consecuencia de la definición de actividades y con los criterios utilizados, el Balance de situación y la Cuenta de pérdidas y ganancias segregados a 31 de diciembre de 2012 y a 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:



GAS NATURAL SDG, S.A.

31.12.2012

BALANCE DE SITUACION SEGREGADO

(en millones de euros)

	Generación eléctrica	Resto actividades	Total
ACTIVO NO CORRIENTE	10.675	18.230	28.905
Inmovilizado intangible	3.453	819	4.272
Inmovilizado material	7.130	140	7.270
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	16.992	16.992
Inversiones financieras a largo plazo	-	20	20
Activos por impuesto diferido	92	259	351
ACTIVO CORRIENTE	1.484	4.934	6.418
Existencias	260	-	260
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	159	353	512
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	860	860
Inversiones financieras a corto plazo	1.065	29	1.094
Periodificaciones a corto plazo	-	24	24
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	3.668	3.668
TOTAL ACTIVO	12.159	23.164	35.323
PATRIMONIO NETO	4.830	7.262	12.092
FONDOS PROPIOS	4.826	7.286	12.112
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	-	(24)	(24)
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	4	-	4
PASIVO NO CORRIENTE	5.771	12.758	18.529
Provisiones a largo plazo	307	475	782
Deudas financieras a largo plazo	1.657	3.813	5.470
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	3.231	7.438	10.669
Pasivos por impuesto diferido	565	1.030	1.595
Periodificaciones a largo plazo	11	2	13
PASIVO CORRIENTE	1.558	3.144	4.702
Provisiones a corto plazo	129	-	129
Deudas financieras a corto plazo	594	1.343	1.927
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	535	1.232	1.767
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	308	568	876
Periodificaciones a corto plazo	2	1	3
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	12.159	23.164	35.323

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS SEGREGADA			
(en millones de euros)			
	Generación eléctrica	Resto actividades	Total
Importe neto de la cifra de negocio	4.056	2.008	6.064
Trabajos realizados por la empresa para su activo	-	-	-
Aprovisionamientos	(2.888)	(1.996)	(4.884)
Otros ingresos de explotación	23	296	319
Gastos de personal	(96)	(186)	(282)
Otros gastos de explotación	(479)	(237)	(716)
Amortización del inmovilizado	(578)	(14)	(592)
Imputación subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	72	-	72
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	110	(129)	(19)
Ingresos financieros	23	1.600	1.683
Gastos financieros	(261)	(540)	(801)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	15	15
Diferencias de cambio	-	5	5
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	12	12
RESULTADO FINANCIERO	(238)	1.152	914
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(128)	1.023	895
Impuesto sobre beneficios	38	207	245
RESULTADO DEL EJERCICIO	(90)	1.230	1.140



GAS NATURAL SDG, S.A.

31.12.2011

BALANCE DE SITUACION SEGREGADO (en millones de euros)

	Generación eléctrica	Resto actividades	Total
ACTIVO NO CORRIENTE	11.186	18.006	29.192
Inmovilizado Intangible	3.588	827	4.413
Inmovilizado material	7.528	142	7.668
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	16.782	16.782
Inversiones financieras a largo plazo	-	24	24
Activos por Impuesto diferido	74	231	305
ACTIVO CORRIENTE	1.682	3.493	5.175
Existencias	264	-	264
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	186	325	511
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	718	718
Inversiones financieras a corto plazo	1.231	17	1.248
Periodificaciones a corto plazo	1	18	19
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	2.415	2.415
TOTAL ACTIVO	12.868	21.499	34.367
PATRIMONIO NETO	4.920	6.831	11.751
FONDOS PROPIOS	4.916	6.848	11.764
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	-	(17)	(17)
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	4	-	4
PASIVO NO CORRIENTE	7.332	10.943	18.275
Provisiones a largo plazo	246	577	823
Deudas financieras a largo plazo	291	6.853	7.144
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	6.260	2.427	8.687
Pasivos por impuesto diferido	524	1.084	1.608
Periodificaciones a largo plazo	11	2	13
PASIVO CORRIENTE	616	3.725	4.341
Provisiones a corto plazo	175	-	175
Deudas financieras a corto plazo	72	1.184	1.256
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	54	1.953	2.007
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	306	588	894
Periodificaciones a corto plazo	9	-	9
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	12.868	21.499	34.367

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS SEGREGADA

(en millones de euros)

	Generación eléctrica	Resto actividades	Total
Importe neto de la cifra de negocio	3.874	1.392	5.266
Trabajos realizados por la empresa para su activo	1	1	2
Aprovisionamientos	(2.902)	(1.272)	(4.174)
Otros ingresos de explotación	25	289	314
Gastos de personal	(98)	(184)	(282)
Otros gastos de explotación	(498)	(220)	(718)
Amortización del inmovilizado	(478)	(16)	(494)
Imputación subvenciones de Inmovilizado no financiero y otras	161	-	161
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	86	(10)	76
Ingresos financieros	19	1.562	1.581
Gastos financieros	(290)	(508)	(798)
Variación de valor razonable en Instrumentos financieros	-	3	3
Diferencias de cambio	-	(2)	(2)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	273	273
RESULTADO FINANCIERO	(271)	1.328	1.057
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(186)	1.318	1.132
Impuesto sobre beneficios	56	129	185
RESULTADO DEL EJERCICIO	(130)	1.447	1.317

Nota 33. 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 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 de 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 de Jallas, S.A.	Gas Natural Wind Canarias, S.L.U.
Energía Termosolar de los Monegros, S.L.	Gas Navarra, S.A.
Energías Ambientales de Novo, S.A.U.	Generación Peninsular, S.L.U.
Energías Ambientales de Somozas, S.A.	General de Edificios y Solares, S.L.
Energías Ambientales de Vimianzo, S.A.U.	Hispanogallega de Extracciones, S.L.
Energías Ambientales EASA, S.A.U.	JGC Cogeneración Daimiel, S.L.
Energías Especiales Alcohólicas, S.A.	La Energía, S.A.
Energías Especiales de Extremadura, S.L.	La Propagadora del Gas, S.A.
Energías Especiales Espina, S.L.U.	Lignitos de Meirama, S.A.
Eólica del Cordal de Montouto, S.L.U.	M&D Energy Market, S.L.
Eólica Galileo Asturiana, S.A.U.	M&D Generación1, S.L.
Euler 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.	Parque Eólico de Cabo Vilano, S.L.U.
Fenosa, S.L.U.	Plazas Mahide, S.L.
Gas Natural Almacenamiento Andalucía, S.A.	Plus Energética, S.L.U.
Gas Natural Andalucía, S.A.	Punta de las Olas Eólica Marina, S.L.U.
Gas Natural Aprovisionamientos SDG, S.A.	Punta de Lens Eólica Marina, S.L.U.
Gas Natural Capital Markets, S.A.	Sagana, S.A.
Gas Natural Castilla y León, S.A.	Sistemas Energéticos Alto Do Selxal, S.A.U.
Gas Natural Castilla-La Mancha, S.A.	Sociedad de Tratamiento Almazán, S.L.
Gas Natural Cegas, S.A.	Sociedad de Tratamiento Hornillos, S.L.
Gas Natural Comercial SDG, S.L.	Societat Eólica de l'Enderrocada, S.A.
Gas Natural Comercializadora, S.A.	Tratamiento Cincea Medio, 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.

GAS NATURAL SDG, S.A.



Las Cuentas Anuales – Balance de situación, Cuenta de pérdidas y ganancias, Estado de ingresos y gastos reconocidos, Estado de cambios en el patrimonio neto, Estado de flujos de efectivo y Memoria – del ejercicio 2012 de Gas Natural SDG, S.A., que se contienen en el presente documento, han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad en sesión de 25 de enero de 2013 y se firman, a continuación, de conformidad por todos los Administradores, en cumplimiento del artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital.

D. Salvador Gabarró Serra
Presidente

D. Antonio Brufau Niubó
Vicepresidente

D. Rafael Villaseca Marco
Consejero Delegado

D. Ramón Adell Ramón
Consejero

D. Enrique Alcántara-García
Trazoquí
Consejero

D. Xabier Añoveros Trias de Bes
Consejero

D. Demetrio Carceller Arca
Consejero

D. Santiago Soto Cabo
Consejero

D. Nemesio Fernández-Cuesta
Luca de Tena
Consejero

D. Felipe González Márquez
Consejero

D. Emiliano López Achurra
Consejero

D. Carlos Losada Marrodán
Consejero

D. Juan María Nin Génova
Consejero

D. Heribert Padrol Munté
Consejero

D. Juan Rosell Lastortras
Consejero

D. Luis Suárez de Lezo Mantilla
Consejero

D. Miguel Valls Maseda
Consejero

Σ



Gas Natural SDG, S.A.



Informe de Gestión



1. Evolución de los negocios

Las principales magnitudes de Gas Natural SDG, S.A. y su evolución en el ejercicio son:

	2012	2011	%
Importe neto de la cifra de negocios	6.084	5.266	15,2
Resultado del ejercicio	1.140	1.317	(13,4)
Fondos Propios	12.112	11.764	2,9

GAS NATURAL SDG, S.A., es una sociedad que desarrolla como actividad la generación de energía eléctrica y el negocio del gas, en consecuencia sus resultados provienen de esta actividad y de los dividendos de sus filiales, por lo que la información desglosada a continuación, se refiere a GAS NATURAL FENOSA.

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	36.381	(0,2)
Ventas de electricidad a tarifa	2.526	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	2,8
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	(0,8)
Capacidad de generación eléctrica (MW):	15.468	15.392	0,6
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(1):			
Comercialización de gas en España (GWh)	55.683	56.937	(2,2)
Comercialización de gas Internacional (GWh)	26.200	26.503	6,4
Transporte de gas – EMPL (GWh)	116.347	111.855	4,0

(1) Magnitudes al 100%.



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 sometidas al cumplimiento de una normativa extensa en material de protección medioambiental.

GAS NATURAL FENOSA y sus sociedades filiales están sometidas 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 contravalor 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 31 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.

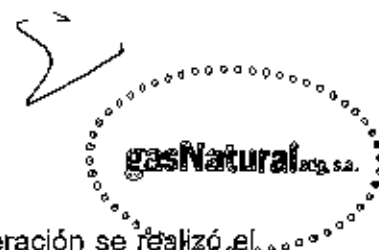
Bajo el lema 'crecemos integrando mercados', los cuatro ejes básicos del Plan Estratégico son consolidar la posición actual de GAS NATURAL FENOSA en España y Latinoamérica, integrarse verticalmente en *up* y *midstream*, entrar en nuevos mercados replicando su modelo de negocio en España especialmente 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 4.11.d de la Memoria) 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 33 de la Memoria.



INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

FECHA FIN DE EJERCICIO: 31/12/2012

C.I.F.: A-08015497

Denominación social: GAS NATURAL SDG, S.A.

MODELO DE INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

Para una mejor comprensión del modelo y posterior elaboración del mismo, es necesario leer las Instrucciones que para su cumplimentación figuran al final del presente Informe.

A - ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

A.1 Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la sociedad:

Fecha de última modificación	Capital Social (euros)	Número de acciones	Número de derechos de voto
22/06/2012	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 COMMERC	40.092.780	0	4,007



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
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 EXPLORACION, S.A.	15.674.500	1,568
REPSOL, S.A.	REPSOL PETROLEO, S.A.	46.897.702	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 GABARRO SERRA	3.262	0	0,000
DON ANTONIO BRUFAL NIUBO	81.139	1.088	0,008
DON RAFAEL VILLASECA MARCO	13.055	0	0,001
DON CARLOS LOSADA MARRODAN	2.020	13.168	0,002
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	2.826	31.150	0,003
DON EMILIANO LOPEZ ACHURRA	1.098	0	0,000
DON ENRIQUE ALCANTARA-GARCIA IRAZOQUI	8.339	21.749	0,003
DON FELIPE GONZALEZ MARQUEZ	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 SUAREZ DE LEZO MANTILLA	18.156	998	0,002

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 MIGUEL VALLS MASEDA	7.000	0	0,001
DON NEMESIO FERNANDEZ-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 TRIAS 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 NIUBO	DON ANTONIO BRUFAU PENELLA	1.088	0,000
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	INVERSIONES LAS PARRAS DE CASTELLOTE, S.L.	31.150	0,003
DON ENRIQUE ALCANTARA-GARCIA IRAZOQUI	BUFETE ALCANTARA SLP	21.749	0,002
DON CARLOS LOSADA MARRODAN	DOÑA MERCEDES CAVESTANY DE DALMASES	13.168	0,001
DON JUAN ROSELL LASTORTRAS	DON JUAN ROSELL CODINACHS	2.000	0,000
DON LUIS SUAREZ DE LEZO MANTILLA	DOÑA SOLEDAD SUAREZ DE LEZO RIVAS	998	0,000

% total de derechos de voto en poder del consejo de administración	0,021
--	-------

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:

SI

% de capital social afectado :

04,900

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, describalas brevemente:

SI

% 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: No 20320 de fecha 12/01/2000, No 35389 de fecha 22/05/2002 y Nos. 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: No 20320 de fecha 12/01/2000, No 35389 de fecha 22/05/2002 y Nos. 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.

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.-Euros.) 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.-Euros), 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:

SI

--	--



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 cuasi-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.

Indique si existen restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social:

SI

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 cuasi-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	F. Primer nombram	F. Último nombram	Procedimiento de elección
DON SALVADOR GABARRO SERRA	-	PRESIDENTE	23/06/2003	26/06/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON ANTONIO BRUFALI NILIBO	-	VICEPRESIDENTE	16/06/1989	20/04/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON RAFAEL VILLASECA MARCO	--	CONSEJERO DELEGADO	20/04/2005	20/04/2012	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON CARLOS LOSADA MARRODAN	-	CONSEJERO	16/12/2002	20/04/2012	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	--	CONSEJERO	21/05/2008	20/04/2012	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON EMILIANO LOPEZ ACHURRA	-	CONSEJERO	23/06/2003	26/06/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON ENRIQUE ALCANTARA-GARCIA IRAZOQUI	-	CONSEJERO	27/08/1991	20/04/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON FELIPE GONZALEZ MARQUEZ	--	CONSEJERO	17/12/2010	14/04/2011	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el consejo	F. Primer nombram	F. Ultimo nombram	Procedimiento de elección
DON HERIBERT PADROL MUNTÉ	--	CONSEJERO	20/04/2012	20/04/2012	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON JUAN MARÍA NIN GÉNOVA	--	CONSEJERO	21/05/2008	20/04/2012	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON JUAN ROSELL LASTORTRAS	--	CONSEJERO	26/06/2009	26/06/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON LUIS SUAREZ DE LEZO MANTILLA	--	CONSEJERO	20/04/2010	20/04/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON MIGUEL VALLS MASEDA	--	CONSEJERO	20/04/2005	20/04/2012	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON NEMESIO FERNANDEZ-CUESTA LUCA DE TENA	--	CONSEJERO	28/01/2011	14/04/2011	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON RAMON ADELL RAMON	--	CONSEJERO	16/06/2010	14/04/2011	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON SANTIAGO COBO COBO	--	CONSEJERO	16/12/2002	20/04/2012	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON XABIER AÑOVEROS TRIAS DE BES	--	CONSEJERO	20/04/2012	20/04/2012	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS

Número total de consejeros	17
----------------------------	----

Indique los ceses que se hayan producido durante el periodo en el Consejo de Administración:

Nombre o denominación social del consejero	Condición consejero en el momento de cese	Fecha de baja
DON CARLOS KINDER ESPINOSA	DOMINICAL	20/04/2012



B.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo y su distinta condición:

CONSEJEROS EJECUTIVOS

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Cargo en el organigrama de la sociedad
DON SALVADOR GABARRO SERRA	COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	PRESIDENTE
DON RAFAEL VILLASECA MARCO	COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CONSEJERO DELEGADO

Número total de consejeros ejecutivos	2
% total del consejo	11,765

CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
DON ANTONIO BRUFAU NIUBO	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	REPSOL, S.A.
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	REPSOL, S.A.
DON ENRIQUE ALCANTARA-GARCIA 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 SUAREZ DE LEZÓ MANTILLA	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	REPSOL, S.A.



Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
DON NEMESIO FERNANDEZ-CUESTA LUCA DE TENA	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	REPSOL, S.A.

Número total de consejeros dominicales	8
% total del Consejo	47,059

CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

Nombre o denominación del consejero

DON CARLOS LOSADA MARRODAN

Perfil

Profesor de ESADE. Académico. Licenciado en Derecho y Doctor en Dirección y Administración de Empresas.

Nombre o denominación del consejero

DON EMILIANO LOPEZ AGHURRA

Perfil

Abogado. Diplomado en Estudios Internacionales (I.E.P.), Diplomado en Derecho Comunitario (Colegio de Europa).

Nombre o denominación del consejero

DON FELIPE GONZALEZ MARQUEZ

Perfil

Abogado. Presidente del Gobierno de España 1982-1996.

Nombre o denominación del consejero

DON MIGUEL VALLS MASEDA

Perfil

Licenciado en Ciencias Económicas. Master por EADA y Diplomado en Dirección de Empresas por IESE.

Nombre o denominación del consejero

DON RAMON ADELL RAMON

Perfil

Catedrático de Economía Financiera y Contabilidad de la Universidad de Barcelona.

Nombre o denominación del consejero

DON SANTIAGO COBO COBO

Perfil

Empresario. Diplomado en Alta Dirección de Empresas.

Nombre o denominación del consejero

DON XABIER AÑOVEROS TRIAS DE BES

Perfil

Doctor en Derecho. Abogado

Número total de consejeros independientes	7
---	---



% total del consejo	41,17%
---------------------	--------

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 consejero

DON RAFAEL VILLASECA MARGO

Breve descripción

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 consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
--	---	-------

Nombre o denominación social consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DON RAFAEL VILLASECA MARCO	REPSOL-GAS NATURAL LNG. S.L.	VICEPRESIDENTE
DON LUIS SUAREZ DE LEZO MANTILLA	REPSOL-GAS NATURAL LNG. S.L.	CONSEJERO
DON NEMESIO FERNANDEZ-GUESTA LUGA 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 consejero	Denominación social de la entidad cotizada	Cargo
DON SALVADOR GABARRO SERRA	CAIXABANK S.A.	CONSEJERO
DON ANTONIO BRUFAU NIUBO	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- CONSEJERO DELEGADO
DON JUAN ROSELL LASTORTRAS	CAIXABANK S.A.	CONSEJERO
DON LUIS SUAREZ 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	SI



La definición de la estructura del grupo de sociedades	SI
La política de gobierno corporativo	SI
La política de responsabilidad social corporativa	SI
El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales	SI
La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos	SI
La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control	SI
La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites	SI

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
Alenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros Instrumentos financieros	0
Otros	5

Total	6.846
--------------	--------------

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Creditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	270
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0



Otros Beneficios	Datos en miles de euros
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
Dietas	0
Atenciones Estabularias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	0

Total	0
--------------	----------

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Creditos 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

Tipología consejeros	Por sociedad	Por grupo
Externos Dominicales	1.559	0
Externos Independientes	1.150	0
Otros Externos	0	0
Total	6.846	0

d) Respeco al beneficio atribuido a la sociedad dominante

Remuneración total consejeros(en miles de euros)	6.846
Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %)	0,5

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 JOSE MARIA EGEA KRAUEL	DIRECTOR GENERAL DE PLANIFICACIÓN ENERGÉTICA
DON JOSE JAVIER FERNANDEZ MARTINEZ	DIRECTOR GENERAL DE GENERACIÓN
DON ANTONI PERIS MINGOT	DIRECTOR GENERAL DE NEGOCIOS REGULADOS
DON DANIEL LOPEZ JORDA	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 GABAS	DIRECTOR GENERAL DE RECURSOS



Nombre o denominación social	Cargo
DON JORDI GARCIA TABERNERO	DIRECTOR GENERAL DE COMUNICACIÓN Y GABINETE PRESIDENCIA
DON CARLOS JAVIER ALVAREZ FERNANDEZ	DIRECTOR GENERAL ECONÓMICO-FINANCIERO
DON MANUEL GARCIA COBALEDA	DIRECTOR GENERAL DE SERVICIOS JURIDICOS

Remuneración total alta dirección (en miles de euros)	10.529
---	--------

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	NO

¿Se informa a la Junta General sobre las cláusulas?	SI
---	----

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
<p>El artículo 22 del Reglamento del Consejo de Administración establece lo siguiente:</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>2.- El Consejo deberá definir la política de retribuciones a sus Consejeros, determinando (I) el importe de los componentes</p>



Proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias

filios, 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 cuenta 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 devuelta 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.	SI
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.	SI

B.1.15 Indique si el Consejo de Administración aprueba una detallada política de retribuciones y especifique las cuestiones sobre las que se pronuncia:



SI

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	SI
Conceptos retributivos de carácter variable	SI
Principales características de los sistemas de previsión, con una estimación de su importe o coste anual equivalente.	SI
Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos	SI

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:

SI

Cuestiones sobre las que se pronuncia la política de retribuciones
<p>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.</p> <p>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.</p> <p>En consecuencia, el Consejo de Administración ha percibido las siguientes retribuciones para el ejercicio 2012:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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. <p>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.</p> <p>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:</p> <ul style="list-style-type: none"> . 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. <p>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.</p> <p>Los criterios seguidos para establecer la política de remuneración han sido la moderación, la compensación por la</p>

Cuestiones sobre las que se pronuncia la política de retribuciones

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:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social del accionista significativo	Cargo
DON SALVADOR GABARRO SERRA	CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA	VICEPRESIDENTE PRIMERO
DON ANTONIO BRUFAU NIUBO	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 SUAREZ DE LEZÓ MARTILLA	REPSOL, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO
DON NEMESIO FERNANDEZ-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**
DON SALVADOR GABARRO SERRA
- Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado**
CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA
- Descripción relación**
CONSEJERO DE CAIXABANK, S.A.
- Nombre o denominación social del consejero vinculado**
DON JUAN MARÍA NIN GÉNOVA
- Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado**
CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA
- Descripción relación**
CONSEJERO VIDAGAIXA GRUPO, S.A.U.
- Nombre o denominación social del consejero vinculado**
DON JUAN MARÍA NIN GÉNOVA
- Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado**
CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA
- Descripción relación**
VICEPRESIDENTE Y CONSEJERO DELEGADO DE CAIXABANK, S.A.
- Nombre o denominación social del consejero vinculado**
DON JUAN ROSELL LASTORTRAS
- Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado**
CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA
- Descripción relación**
CONSEJERO DE CAIXABANK, S.A.
- Nombre o denominación social del consejero vinculado**
DON NEMESIO FERNANDEZ-CUESTA LUCA DE TENA
- Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado**
REPSOL, S.A.
- Descripción relación**
PRESIDENTE DE REPSOL EXPLORACIÓN, S.A.
- Nombre o denominación social del consejero vinculado**
DON NEMESIO FERNANDEZ-CUESTA LUCA DE TENA
- Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado**
REPSOL, S.A.
- Descripción relación**
PRESIDENTE DE REPSOL PETRÓLEO, S.A.
- Nombre o denominación social del consejero vinculado**
DON NEMESIO FERNANDEZ-CUESTA LUCA DE TENA
- Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado**
REPSOL, S.A.
- Descripción relación**
PRESIDENTE DE REPSOL SINOPEC BRASIL, S.A.
- Nombre o denominación social del consejero vinculado**
DON NEMESIO FERNANDEZ-CUESTA LUCA DE TENA
- Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado**
REPSOL, S.A.
- Descripción relación**



PRESIDENTE DE REPSOL-GAS NATURAL LNG, S.L.

Nombre o denominación social del consejero vinculado
 DON NEMESIO FERNANDEZ-CUESTA LUCA DE TENA
 Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado
 REPSOL, S.A.
 Descripción relación
 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:

SI

Descripción de modificaciones
<p>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:</p> <p>ARTÍCULO 5.- Facultades cuyo ejercicio se reserva expresamente el Consejo de Administración</p> <p>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:</p> <ol style="list-style-type: none"> 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 fianzamientos 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

Descripción de modificaciones
<p>Grupo GAS NATURAL FENOSA que supongan una modificación, cambio o revisión del Plan Estratégico o Presupuesto Anual vigentes.</p> <p>17.- Aprobación de cualquier transacción relevante de la Sociedad con un accionista significativo, en los términos del artículo 19.</p> <p>18.- Aprobación de la información financiera que legalmente corresponda.</p> <p>19.- Aprobación de la política de control y gestión de riesgos y seguimiento periódico de los indicadores y sistemas internos de control.</p> <p>20.- Aprobación de la política en materia de dividendos y de autocartera.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>ARTÍCULO 30.- La Comisión Ejecutiva</p> <p>□</p> <p>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.</p> <p>□</p>

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 a 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 período 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 representarían 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.- **Reelección:**

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 Independientes, 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 :

Acuerdos societarios diversos.

Quórum	%
Artículos 47 Estatutos Sociales y 10 Reglamento del Consejo. Mitad más uno de sus componentes presentes o representados.	52,94

Tipo de mayoría	%
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
Vld. 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, incluyendo, 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:

SI

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 ALVAREZ FERNANDEZ	DIRECTOR GENERAL ECONOMICO-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?	SI
¿La Comisión de Nombramientos informa del cese?	SI
¿El Consejo en pleno aprueba el nombramiento?	SI
¿El Consejo en pleno aprueba el cese?	SI

¿Tiene el secretario del Consejo encomendada la función de velar, de forma especial, por las recomendaciones de buen gobierno?



SI

Observaciones
El artículo 28 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 aquellas 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:



SI

	Sociedad	Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	478	337	815
Importe trabajos distintos de los de auditoría/importe total facturado por la firma de auditoría (en%)	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
Número de años ininterrumpidos	22	22

	Sociedad	Grupo
Nº de años auditados por la firma actual de auditoría/Nº de años que la sociedad ha sido auditada (en %)	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 GABARRO SERRA	ENAGAS, S.A.	0,008	--
DON SALVADOR GABARRO SERRA	IBERDROLA, S.A.	0,001	--
DON SALVADOR GABARRO SERRA	RED ELECTRICA CORPORACIÓN, S.A.	0,008	--



Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargos o funciones
DON ANTONIO BRUFAU NIUBO	REPSOL, S.A.	0,022	PRESIDENTE
DON RAFAEL VILLASECA MARCO	ENDESA, S.A.	0,000	--
DON RAFAEL VILLASECA MARCO	REPSOL, S.A.	0,000	--
DON RAFAEL VILLASECA MARCO	ENAGAS, S.A.	0,000	--
DON RAFAEL VILLASECA MARCO	IBERDROLA, S.A.	0,000	--
DON ENRIQUE ALCANTARA-GARCIA IRAZOQUI	IBERDROLA, S.A.	0,000	--
DON FELIPE GONZALEZ MARQUEZ	IBERDROLA, S.A.	0,000	--
DON JUAN MARIA NIN GÉNOVA	REPSOL, S.A.	0,000	CONSEJERO
DON LUIS SUAREZ DE LEZO MANTILLA	REPSOL, S.A.	0,002	SECRETARIO CONSEJERO
DON LUIS SUAREZ DE LEZO MANTILLA	IBERDROLA, S.A.	0,000	--
DON NEMESIO FERNANDEZ-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:

SI

Detalle del procedimiento
<p>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).</p> <p>El Consejo de Administración podrá vetar la aprobación de la propuesta por su innecesariedad, por su cuantía o bien por estimar que dicho asesoramiento pueda ser prestado por expertos y técnicos de la propia Sociedad. (art. 21.3 del Reglamento del Consejo).</p>

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:

SI

Detalle del procedimiento
<p>Según el artículo 9.2. del Reglamento del Consejo:</p> <p>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. ...</p> <p>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.</p> <p>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 concurren 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.</p> <p>Por otro lado, el artículo 21.1 y 3 del citado Reglamento, en relación al derecho de Información de los Consejeros establece:</p> <p>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.</p> <p>...</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>

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:

SI



Explique las reglas
<p>El artículo 15.2 del Reglamento del Consejo de Administración establece, en este sentido, lo siguiente:</p> <p>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:</p> <p>a) Cuando los Consejeros Internos cesen en los puestos ejecutivos ajenos al Consejo a los que estuviese asociado su nombramiento como Consejero.</p> <p>b) Cuando se vean incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición previstos en las leyes, Estatutos Sociales o en este Reglamento.</p> <p>c) Cuando infrinjan gravemente sus obligaciones como Consejeros, poniendo en riesgo los intereses de la Sociedad.</p> <p>d) Cuando desaparezca la causa por la que fueron nombrados como Consejeros Independientes, Ejecutivos o Dominicales.</p> <p>Por su parte el artículo 16.7 del Reglamento indica que:</p> <p>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.</p>

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 el 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

Nombre	Cargo	Tipología
DON SALVADOR GABARRO SERRA	PRESIDENTE	EJECUTIVO
DON ANTONIO BRUFAU NIUBO	VICEPRESIDENTE	DOMINICAL
DON CARLOS LOSADA MARRODAN	VOCAL	INDEPENDIENTE
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	VOCAL	DOMINICAL
DON EMILIANO LOPEZ ACHURRA	VOCAL	INDEPENDIENTE
DON ENRIQUE ALCANTARA-GARCIA IRAZOQUI	VOCAL	DOMINICAL
DON JUAN MARÍA NIN GÉNOVA	VOCAL	DOMINICAL
DON RAFAEL VILLASECA MARCO	VOCAL	EJECUTIVO

COMITÉ DE AUDITORÍA

Nombre	Cargo	Tipología
DON CARLOS LOSADA MARRODAN	PRESIDENTE	INDEPENDIENTE
DON LUIS SUAREZ 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 NIUBO	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	SI
Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente	SI

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	SI
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	SI
Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación	SI
Recibir regulamente 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	SI
Asegurar la Independencia del auditor externo	SI
En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren	SI

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

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES (artículo 31 del Reglamento del Consejo).

Funciones:

La Comisión tiene funciones de estudio y de propuesta al Consejo sobre las siguientes materias:

- ? Proponer los criterios de retribución de los Consejeros de la Sociedad, así como velar por la transparencia de las retribuciones.
- ? Proponer la política general de remuneración de los Directivos del Grupo GAS NATURAL FENOSA.
- ? 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.
- ? 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.
- ? 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



esí 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.

Denominación comisión

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

Breve descripción

COMISION EJECUTIVA (artículos 50 y 51 de los Estatutos Sociales y artículo 30 del Reglamento del Consejo):

1.1.- Facultades.

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.

Mediante acuerdo del Consejo de Administración de 20 de febrero de 1992 se le delegaron las siguientes facultades a la Comisión Ejecutiva:

- Organizar, dirigir, e inspeccionar todos los servicios e instalaciones de la Compañía.
- 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.
- Señalar las remuneraciones que deban satisfacerse por servicios extraordinarios.
- Verificar arques de los fondos de la Sociedad.
- Recibir, dirigir y contestar requerimientos e ínfimas e instar el levantamiento de actas de toda especie.
- Librar, endosar, aceptar, cobrar y descontar letras de cambio y demás documentos de giro, formular cuentas de tesorería y requerir protestos por falta de aceptación o pago.
- 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, dejar 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



dejar 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, deslinde, 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, háyase 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 pignora 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. Vtd. 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 el 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 concurren 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 el 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

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

COMISION DE AUDITORIA Y CONTROL (artículos 51 Bis de los Estatutos Sociales y 32 del Reglamento del Consejo).

Funciones:

Artículo 51 Bis de los Estatutos Sociales:

1.- Informar a la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.

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 204 de la Ley de Sociedades de Capital.

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.

4.- Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la Información financiera regulada.

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.

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.

7.- Cualquier otra función que le sea encomendada por el Consejo de Administración con carácter general o particular.

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.

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.

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 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 204 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 pueden 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:

Denominación comisión

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

Ya detallado en apartado B.2.3 de este Informe.

Denominación comisión

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

Breve descripción

Ya detallado en apartado B.2.3 de este Informe.

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

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

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

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.

Esta Comisión ha aprobado un Informe sobre la calidad y eficiencia de su funcionamiento durante el ejercicio de 2012.

Cabe indicar que el Reglamento del Consejo de Administración se encuentra debidamente inscrito en el Registro Mercantil de Barcelona.

Denominación comisión

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

Breve descripción

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.

Esta Comisión ha aprobado un Informe sobre la calidad y eficiencia de su funcionamiento durante el ejercicio de 2012.

Cabe indicar que el Reglamento del Consejo de Administración se encuentra debidamente inscrito en el Registro Mercantil de Barcelona.

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

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.

Esta Comisión ha aprobado un Informe sobre la calidad y eficiencia de su funcionamiento durante el ejercicio de 2012.

Cabe indicar que el Reglamento del Consejo de Administración se encuentra debidamente inscrito en el Registro Mercantil de Barcelona.

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.

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:

SI

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

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)
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 (prestatarlo)	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 (prestatario)	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.

SI

Nombre o denominación social del consejero

DON ANTONIO BRUFAU NIUBO

Descripción de la situación de conflicto de Interés

En las operaciones con partes vinculadas que se han sometido a la aprobación del Consejo, previo el informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, se han abstenido de votar, en cada caso, aquel o aquellos Consejeros que representaban a la parte vinculada implicada. Ver apartado C.2.

Nombre o denominación social del consejero

DÓN DEMETRIO CARCELLER ARCE

Descripción de la situación de conflicto de Interés

En las operaciones con partes vinculadas que se han sometido a la aprobación del Consejo, previo el informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, se han abstenido de votar, en cada caso, aquel o aquellos Consejeros que representaban a la parte vinculada implicada. Ver apartado C.2.

Nombre o denominación social del consejero

DON ENRIQUE ALCANTARA-GARCIA IRAZOQUI

Descripción de la situación de conflicto de Interés

En las operaciones con partes vinculadas que se han sometido a la aprobación del Consejo, previo el informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, se han abstenido de votar, en cada caso, aquel o aquellos Consejeros que representaban a la parte vinculada implicada. Ver apartado C.2.

Nombre o denominación social del consejero

DON HERIBERT PADROL MUNTÉ

Descripción de la situación de conflicto de Interés

En las operaciones con partes vinculadas que se han sometido a la aprobación del Consejo, previo el informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, se han abstenido de votar, en cada caso, aquel o aquellos Consejeros que representaban a la parte vinculada implicada. Ver apartado C.2.

Nombre o denominación social del consejero

DON JOAN ROSELL LASTORTRAS

Descripción de la situación de conflicto de Interés

En las operaciones con partes vinculadas que se han sometido a la aprobación del Consejo, previo el informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, se han abstenido de votar, en cada caso, aquel o aquellos Consejeros que representaban a la parte vinculada implicada. Ver apartado C.2.

Nombre o denominación social del consejero

DON JUAN MARÍA NIN GÉNOVA

Descripción de la situación de conflicto de Interés

En las operaciones con partes vinculadas que se han sometido a la aprobación del Consejo, previo el informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, se han abstenido de votar, en cada caso, aquel o aquellos Consejeros que representaban a la parte vinculada implicada. Ver apartado C.2.

Nombre o denominación social del consejero

DON LUIS SUÁREZ DE LEZO MANTILLA

Descripción de la situación de conflicto de Interés

En las operaciones con partes vinculadas que se han sometido a la aprobación del Consejo, previo el informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, se han abstenido de votar, en cada caso, aquel o aquellos Consejeros que representaban a la parte vinculada implicada. Ver apartado C.2.

Nombre o denominación social del consejero

DON NEMESIO FERNANDEZ-CUESTA LUCA DE TENA



Descripción de la situación de conflicto de Interés

En las operaciones con partes vinculadas que se han sometido a la aprobación del Consejo, previo el informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, se han abstenido de votar, en cada caso, aquel o aquellos Consejeros que representaban a la parte vinculada implicada. Ver apartado C.2.

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 encuentran 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 consultarlo 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 afectada 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/Contratual
 - 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,

SI

En caso afirmativo, indique las circunstancias que los han motivado y si han funcionado los sistemas de control establecidos.

Riesgo materializado en el ejercicio

Los riesgos han evolucionado sin impactos significativos en las cuentas anuales consolidadas.

Circunstancias que lo han motivado

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.

Funcionamiento de los sistemas de control

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.

SI

En caso afirmativo detalle cuales son sus funciones.

Nombre de la comisión u órgano

AREA AUDITORIA INTERNA

Descripción de funciones

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 COBIS (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.

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.

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.

Nombre de la comisión u órgano

AREA DE RECURSOS

Descripción de funciones

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:

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.

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.

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.

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.

Nombre de la comisión u órgano

AREA ECONOMICO-FINANCIERA

Descripción de funciones

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.

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.



Nombre de la comisión u órgano

AREA PLANIFICACIÓN ENERGÉTICA

Descripción de funciones

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.

Nombre de la comisión u órgano

AREA SERVICIOS JURIDICOS

Descripción de funciones

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.

Nombre de la comisión u órgano

COMISION DE AUDITORIA Y CONTROL

Descripción de funciones

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, SCIF), 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.

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, SCIF) en las Sociedades Cotizadas.



Nombre de la comisión u órgano
COMISION EJECUTIVA

Descripción de funciones

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.

La Comisión Ejecutiva es asimismo la encargada de proponer al Consejo de Administración el Plan Estratégico, los Objetivos del Grupo y el Presupuesto Anual.

Nombre de la comisión u órgano
COMITE DE CALIDAD

Descripción de funciones

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.

Nombre de la comisión u órgano
COMITE DE DIRECCION

Descripción de funciones

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.

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.

Nombre de la comisión u órgano
COMITE DE PROTECCION DE DATOS

Descripción de funciones

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.

Nombre de la comisión u órgano
COMITE DE REGULACION

Descripción de funciones

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.

Nombre de la comisión u órgano
COMITE DE RIESGOS

Descripción de funciones



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.

Nombre de la comisión u órgano

CONSEJERO DELEGADO

Descripción de funciones

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 preestablecidos son sometidas por el Consejero Delegado a la Comisión Ejecutiva o al Consejo de Administración, según corresponda.

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.

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.

Nombre de la comisión u órgano

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Descripción de funciones

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:

Consejo de Administración:

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.

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.

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.

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.

Aprobación de la política de control y gestión de riesgos y seguimiento periódico de los indicadores y sistemas de control interno.

Aprobación de las políticas de gobierno corporativo y de responsabilidad social corporativa.

Aprobación de la política en materia de dividendos y de autocartera.



Nombre de la comisión u órgano

SECRETARÍA DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Descripción de funciones

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.

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.

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 1ª convocatoria	0	0
Quórum exigido en 2ª 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 implementación, 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 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 facilitan 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:

SI

Detalles las medidas

Detalles 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 intervinientes 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 intervinientes para que circunscriban su intervención a los asuntos propios de la Junta y se abstengan de realizar manifestaciones improcedentes o de ejercer de un modo abusivo u obstruccionista su derecho.
 - (iii) Podrá anunciar a los intervinientes que está próximo a concluir el tiempo de su intervención para que pueden 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 pueda alterar el normal desarrollo de la reunión, podrá conminarles a que abandonen el local y, en su caso, adoptar las medidas necesarias para el cumplimiento de esta previsión.

Detalles las medidas
<p>- 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.</p>

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. Obligatoria 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 resultare 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 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 notificación a la Sociedad de la representación otorgada y sobre las garantías que decida exigir respecto de la identidad tanto del accionista que otorge 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:

Datos de asistencia					
Fecha Junta General	% de presencia física	% en representación	% voto a distancia		Total
			Voto electrónico	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 481.425.046,28). 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.- Reelección 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 Marroján.

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 Nin 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 Trias 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 rescapables, 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: 0,0204%
Votos a favor: 99,9263%

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.

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

Número de acciones necesarias para asistir a la Junta General	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 167 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. 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, B.2

Cumple

2. Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:

- 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;
- 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:

- 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;
- La adquisición o enajenación de activos operativos esenciales, cuando entrañe una modificación efectiva del objeto social;
- 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: B.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.2.20, B.2.23, B.2.24 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:

1ª. Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;

2ª. Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate;

3ª. 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.4

Cumpla Parcialmente

El grado de cumplimiento es muy elevado por lo que se expone a continuación:

Conforme el 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 fianzamientos 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 6, 7, 8, 10, 14 y 15, la previa aprobación del Consejo de Administración se refiere a aquellos 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, al/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.2.1.1.

Explicue

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 una 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 manifesten 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 de 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.

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 concorra 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 resultados 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 vengán 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.1.25

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.2.16

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 ejercitar 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 Parlamento

En la memoria de las Cuentas Anuales se individualizan los importes devengados por los miembros del Consejo de Administración por su pertenencia a este 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.

Explicar

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 epígrafes: 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 epígrafe: 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.2.3B

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 sí 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.1.12

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

25/01/2013

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 la facultad 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 297.1.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 cuasi-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 bis⁴, c. 3^o 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 resulta 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.

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 impropcedente 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 SCIIF; (ii) su implantación; y (iii) su supervisión.

GAS NATURAL FENOSA ha definido su Sistema de Control Interno de Información Financiera (en adelante SCIIF) en la "Norma General del Sistema de Control Interno de Información Financiera (SCIIF) de GAS NATURAL FENOSA".

Como parte del SCIIF 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 SCIIF 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 SCIIF. 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 SCIF. 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 SCIF 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 SCIF, 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; (v) 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 SCIIF, 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 SCIIF, 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 SCIIF, 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 SCIIF 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 SCIIF, 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 SCIIF, 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 adjudicarlos. 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 SCIIF.

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 (CSCs) 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 SCIIF 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 SCIIF de GAS NATURAL FENOSA. Asimismo, esta herramienta también será utilizada por Auditoría Interna en su proceso de supervisión del SCIIF.

5. Supervisión del funcionamiento

5.1. Las actividades de supervisión del SCIIF 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 SCIIF. Asimismo se informará del alcance de la evaluación del SCIIF 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 formulan 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 aquellas 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 periodo 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 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 SCIIF 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 negocio 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 SCIF 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 (SCIF).

Barcelona, 25 de enero de 2013



GAS NATURAL SDG, S.A.

El Informe de Gestión del ejercicio 2012 de Gas Natural SDG, S.A., que se contiene en el presente documento, ha sido formulado por el Consejo de Administración de la Sociedad en sesión de 25 de enero de 2013 y se firma, a continuación, de conformidad por todos los Administradores, en cumplimiento del artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital.

D. Salvador Gabarró Serra
Presidente

D. Antonio Brulau Niubó
Vicepresidente

~~D. José Villaseca Marco~~
Consejero Delegado

D. Ramón Adell Ramón
Consejero

~~D. Enrique Alcántara-García Irazoqui~~
Consejero

D. Xabier Añoveros Trías de Bes
Consejero

~~D. Demetrio Carceller Arce~~
Consejero

~~D. Santiago Cobo Cobo~~
Consejero

D. Nemesio Fernández-Cuesta
Luca de Tena
Consejero

D. Felipe González Márquez
Consejero

D. Emiliano López Achurra
Consejero

D. Carlos Losada Marrodán
Consejero

D. Juan María Nin Génova
Consejero

D. Heribert Padrol Munté
Consejero

~~D. Juan Rosell Lastortras~~
Consejero

~~D. Luis Suárez de Lezo Mantilla~~
Consejero

D. Miguel Valls Maseda
Consejero

**GAS NATURAL SDG, S.A. Y SUS
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de auditoría,
Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2012 e
Informe de gestión consolidado del ejercicio 2012



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.

Inaki Gorriona Bernaldo
Socio - Auditor de Cuentas

8 de febrero de 2013

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Any 2013 Núm. 20/1360064
CÒPIA GRATUÏTA

.....
Informe subjecte a la taxa establida
a l'article 49 del text refet de la
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per
Resolució legislativa 10/2011, 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



GAS NATURAL FENOSA
Informe 2012

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Balance de situación consolidado
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada
Estado consolidado de resultado global
Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado
Estado de flujos de efectivo consolidado
Memoria consolidada



GAS NATURAL FENOSA
Balance de situación consolidado

(en millones de euros)

	31.12.12	31.12.11
ACTIVO		
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
ACTIVO NO CORRIENTE	35.191	35.922
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
ACTIVO CORRIENTE	11.696	10.580
TOTAL ACTIVO	46.887	46.502
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		
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)	(380)
Ajustes por cambios de valor	-	127
Operaciones de cobertura	(19)	(8)
Diferencias de conversión	19	135
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	13.261	12.792
Intereses minoritarios	1.618	1.649
PATRIMONIO NETO (Nota 13)	14.879	14.441
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
PASIVO NO CORRIENTE	24.111	23.729
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	2.708
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
PASIVO CORRIENTE	7.897	8.332
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	46.887	46.502

Las Notas 1 a 38 son parte integrante de estas Cuentas anuales consolidadas



GAS NATURAL FENOSA
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

(en millones de euros)

	2012	2011
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)	(2.183)	(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
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	3.067	2.947
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
RESULTADO FINANCIERO (Nota 29)	(874)	(932)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (Nota 7)	10	7
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.203	2.022
Impuesto sobre beneficios (Nota 21)	(546)	(496)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.657	1.526
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1.657	1.526
Atribuible a:		
Sociedad dominante	1.441	1.325
Intereses minoritarios	216	201
	1.657	1.526
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

GAS NATURAL FENOSA
Estado consolidado de resultado global

(en millones de euros)

	2012	2011
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1.657	1.526
OTRO RESULTADO GLOBAL RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	(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
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	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)
OTRO RESULTADO GLOBAL DEL EJERCICIO	(216)	(64)
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO	1.441	1.462
Atribuible a:		
Sociedad dominante	1.280	1.281
Intereses minoritarios	181	181

Las Notas 1 a 38 son parte integrante de estas Cuentas anuales consolidadas



GAS NATURAL FENOSA

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado (en millones de euros)

	Patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad						Total Patrimonio neto
	Capital Social	Prima de emisión y Reservas	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambios de valor	Subtotal	Intereses minoritarios	
Balance a 1.1.11	922	9.113	1.201	148	11.384	1.590	12.974
Resultado global total del ejercicio	-	(23)	1.325	(21)	1.281	181	1.462
Distribución de dividendos	-	841	(1.201)	-	(360)	(124)	(484)
Adquisición derechos asignación gratuita (Nota 13)	-	(15)	-	-	(15)	-	(15)
Ampliación de capital (Nota 13)	70	445	-	-	515	-	515
Incremento/reducción por combinación de negocios	-	-	-	-	-	16	16
Otras variaciones	-	(13)	-	-	(13)	(14)	(27)
Balance a 31.12.11	992	10.348	1.325	127	12.792	1.649	14.441
Resultado global total del ejercicio	-	(54)	1.441	(127)	1.260	181	1.441
Distribución de dividendos	-	934	(1.325)	-	(391)	(204)	(595)
Adquisición derechos asignación gratuita (Nota 13)	-	(379)	-	-	(379)	-	(379)
Ampliación de capital (Nota 13)	9	(9)	-	-	-	-	-
Incremento/reducción por combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones	-	(21)	-	-	(21)	(8)	(29)
Balance a 31.12.12	1.001	10.819	1.441	-	13.261	1.618	14.879

Las Notas 1 a 38 son parte integrante de estas Cuentas anuales consolidadas



GAS NATURAL FENOSA
Estado de flujos de efectivo consolidado

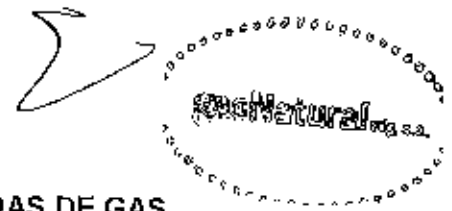
(en millones de euros)

	2012	2011
Resultado antes de impuestos	2.203	2.022
Ajustes del resultado:	2.540	2.510
Amortización del inmovilizado	1.798	1.750
Otros ajustes del resultado neto	742	760
Cambios en el capital corriente	(7)	(1.298)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(1.299)	(1.097)
Pago de intereses	(827)	(845)
Cobro de intereses	91	59
Pagos por impuestos sobre beneficios	(563)	(311)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (Nota 29)	3.437	2.137
Pagos por inversiones:	(2.138)	(2.750)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(28)	(76)
Inmovilizado material e intangible	(1.441)	(1.456)
Otros activos financieros	(668)	(1.218)
Cobros por desinversiones:	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
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:	127	153
Cobros de dividendos	3	4
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	124	149
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(1.078)	(76)
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio:	(379)	500
Emisión	-	515
Adquisición	(379)	(15)
Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	(17)	(166)
Emisión	5.442	4.514
Devolución y amortización	(5.459)	(4.680)
Pagos por dividendos	(566)	(445)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(58)	(55)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(1.020)	(168)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	(3)	-
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	1.336	1.895
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	3.098	1.203
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	4.434	3.098

Las Notas 1 a 38 son parte integrante de estas Cuentas anuales consolidadas

**ÍNDICE MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012**

(1)	INFORMACIÓN GENERAL	7
(2)	MARCO REGULATORIO	7
(3)	BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES	23
	3.1) Bases de presentación	23
	3.2) Nuevas normas NIIF-UE e interpretaciones CINIIF	23
	3.3) Políticas contables	24
	3.3.1) Consolidación	24
	3.3.2) Transacciones en moneda extranjera	26
	3.3.3) Inmovilizado intangible	27
	3.3.4) Inmovilizado material	29
	3.3.5) Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros	31
	3.3.6) Activos y pasivos financieros	34
	3.3.7) Derivados y otros instrumentos financieros	36
	3.3.8) Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas	38
	3.3.9) Existencias	38
	3.3.10) Capital social	38
	3.3.11) Beneficio por acción	39
	3.3.12) Participaciones preferentes	39
	3.3.13) Ingresos diferidos	39
	3.3.14) Provisiones por obligaciones con el personal	40
	3.3.15) Provisiones	41
	3.3.16) Amendamientos	42
	3.3.17) Impuestos sobre beneficios	43
	3.3.18) Reconocimiento de ingresos y gastos y liquidaciones por actividades reguladas	44
	3.3.19) Estado de flujos de efectivo	46
	3.3.20) Estimaciones e hipótesis contables significativas	46
(4)	INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	48
(5)	INMOVILIZADO INTANGIBLE	53
(6)	INMOVILIZADO MATERIAL	55
(7)	INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	56
(8)	ACTIVOS FINANCIEROS	58
(9)	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA VENTA	61
(10)	EXISTENCIAS	62
(11)	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	62
(12)	EFFECTIVO Y ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	63
(13)	PATRIMONIO	63
(14)	INGRESOS DIFERIDOS	69
(15)	PROVISIONES	69
(16)	DEUDA FINANCIERA	74
(17)	GESTIÓN DEL RIESGO E INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	80
(18)	OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	88
(19)	ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	89
(20)	OTROS PASIVOS CORRIENTES	90
(21)	SITUACIÓN FISCAL	91
(22)	IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	93
(23)	APROVISIONAMIENTOS	94
(24)	OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	94
(25)	GASTOS DE PERSONAL	94
(26)	OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	95
(27)	OTROS RESULTADOS	95
(28)	RESULTADO FINANCIERO NETO	96
(29)	EFFECTIVO GENERADO EN LAS OPERACIONES DE EXPLOTACIÓN	96
(30)	COMBINACIONES DE NEGOCIOS	97
(31)	NEGOCIOS CONJUNTOS	101
(32)	ACUERDOS DE CONCESIÓN DE SERVICIOS	103
(33)	INFORMACIÓN DE LAS OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS	104
(34)	INFORMACIÓN SOBRE MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y COMITÉ DE DIRECCIÓN	106
(35)	COMPROMISOS Y PASIVOS CONTINGENTES	109
(36)	HONORARIOS AUDITORES DE CUENTAS	112
(37)	MEDIO AMBIENTE	112
(38)	ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE	114
	ANEXO I SOCIEDADES DE GAS NATURAL FENOSA	115
	ANEXO II VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN	125
	ANEXO III SOCIEDADES DEL GRUPO FISCAL GAS NATURAL	128



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

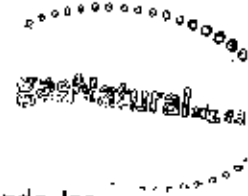
Principales características del sector del gas natural en España

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 1066/2007, 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 Bajíos 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 prolija 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 reguladora 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 nucleoelectrónica 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 suprimen 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	2,39
Peso Colombiano (COP)	2.333	2.311	2.514	2.569
Peso Mexicano (MXN)	17,14	16,91	18,09	17,27
Córdoba Nicaragua (NIO)	31,93	30,24	29,72	31,21
Balboa Panamá (PAB)	1,32	1,28	1,29	1,39
Lei 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 CO₂ 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 adquiriera 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:

	Años de vida útil estimada
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 CO₂.
 - 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 CO₂ 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 temporarias 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 titulación 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 titulación. 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 titulación, 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

2012	Distribución de gas			Distribución de Electricidad			Electricidad			Gas			Otros	Elimina- ciones	TOTAL			
	España	Latino- América	Resto	Total	España	Latino- América	Resto	Total	España	Latino- América	Resto	Total				Infras- estructuras	Aprov. y Comerc.	UF GAS
Importe neto cifra negocios consolidado	1.188	2.978	265	4.399	804	2.512	230	3.566	4.952	852	128	5.932	111	9.841	638	10.590	477	24.904
Importe neto cifra negocios entre segmentos	181	3	12	146	48	1	-	49	1.242	7	-	1.249	195	1.379	509	2.083	198	3.723
Importe neto cifra negocios segmentos	1.269	2.982	287	4.545	852	2.513	280	3.615	6.194	859	128	7.181	306	11.220	1.147	12.573	813	(3.723)
Aprovisionamientos segmentos	(24)	(1.983)	(170)	(2.187)	-	(1.891)	(194)	(2.088)	(4.624)	(515)	(100)	(5.239)	(56)	(10.245)	(858)	(11.160)	(871)	(17.308)
Gastos de personal neto	(77)	(38)	(15)	(130)	(63)	(68)	(8)	(139)	(152)	(15)	(2)	(169)	(6)	(50)	(12)	(68)	(271)	(871)
Otros ingresos/gastos de explotación	(266)	(251)	(28)	(545)	(140)	(180)	(19)	(348)	(814)	(88)	(11)	(893)	(18)	(169)	(20)	(223)	86	(1.844)
EBITDA	800	840	83	1.623	813	388	85	1.014	804	283	15	1.180	225	738	258	1.217	46	5.080
Otros resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20	20
Amortización de Inmovilizado	(288)	(118)	(25)	(430)	(228)	(70)	(8)	(304)	(584)	(111)	(6)	(710)	(84)	(15)	(155)	(234)	(120)	(1.798)
Deducción a provisiones	-	(15)	(6)	(20)	1	(118)	-	(116)	(41)	-	-	(41)	-	(80)	-	(60)	1	(238)
Resultado de explotación	811	508	58	1.173	588	180	29	555	289	160	10	429	181	581	101	923	(52)	3.087
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(874)
Resultado método participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9	9
Resultado antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9	9
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.203
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(546)
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.657

2011	Distribución de gas			Distribución de Electricidad			Electricidad			Gas			Otros	Elimina- ciones	TOTAL			
	España	Latino- América	Resto	Total	España	Latino- América	Resto	Total	España	Latino- América	Resto	Total				Infras- estructuras	Aprov. y Comerc.	UF GAS
Importe neto cifra negocios consolidado	1.132	2.985	238	3.985	892	2.288	206	3.386	4.270	858	128	5.252	97	7.383	518	7.996	487	21.076
Importe neto cifra negocios entre segmentos	108	-	-	108	30	2	-	32	1.182	9	-	1.191	192	1.220	485	1.907	183	3.401
Importe neto cifra negocios segmentos	1.240	2.985	238	4.063	922	2.290	206	3.418	5.452	865	128	6.443	289	8.603	1.011	9.903	550	(3.401)
Aprovisionamientos segmentos	(12)	(1.659)	(128)	(1.800)	-	(1.723)	(157)	(1.880)	(4.081)	(548)	(102)	(4.711)	(58)	(7.945)	(894)	(8.697)	(387)	(14.074)
Gastos de personal neto	(71)	(88)	(14)	(174)	(144)	(42)	(8)	(164)	(149)	(15)	(2)	(166)	(8)	(46)	(11)	(66)	(288)	(888)
Otros ingresos/gastos de explotación	(281)	(218)	(25)	(502)	(128)	(219)	(11)	(358)	(438)	(57)	(5)	(498)	(39)	(188)	(29)	(238)	85	(1.489)
EBITDA	866	821	70	1.587	880	306	90	1.016	809	245	14	1.068	184	444	277	905	69	4.646
Otros resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	288	288
Amortización de Inmovilizado	(284)	(115)	(23)	(420)	(220)	(71)	(8)	(297)	(580)	(101)	(6)	(666)	(95)	(14)	(157)	(236)	(133)	(1.750)
Deducción a provisiones	-	(14)	(4)	(18)	(1)	(102)	-	(103)	(48)	-	-	(48)	-	(47)	-	(47)	(2)	(216)
Resultado de explotación	812	484	43	1.149	459	133	24	616	203	144	8	388	119	383	120	622	204	2.947
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(832)
Resultado método participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7	7
Resultado antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(496)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(526)

50

Información financiera por segmentos – Activos, Pasivos e Inversiones

	Distribución de gas			Distribución de Electricidad			Electricidad			Gas			Otros	TOTAL			
	España	Latino-América	Resto	España	Latino-América	Resto	España	Latino-América	Resto	Total	Infras-estructuras	Aprov. y Comerc.			UF GAS		
2012																	
Activos (1)	3.550	2.591	682	5.234	2.279	172	7.735	10.710	1.731	115	12.556	1.045	2.257	2.507	5.809	2.437	35.360
Inversiones método de la participación								25	-	-	25	-	1	61	62	13	100
Pasivos (2)	(562)	(562)	(137)	(1.009)	(947)	(31)	(1.981)	(1.148)	(214)	(21)	(1.384)	(57)	(2.598)	(135)	(2.731)	(1.198)	(8.575)
Inversión Inmovilizado Intangible (3)	16	94	39	11	2	-	13	16	-	-	19	2	-	2	4	79	264
Inversión Inmovilizado Material (4)	241	68	2	258	130	16	404	163	63	-	226	23	27	9	59	78	1.099
Combinaciones de negocio (5)	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	1	-	-	-	-	-	1

	Distribución de gas			Distribución de Electricidad			Electricidad			Gas			Otros	TOTAL			
	España	Latino-América	Resto	España	Latino-América	Resto	España	Latino-América	Resto	Total	Infras-estructuras	Aprov. y Comerc.			UF GAS		
2011																	
Activos (1)	4.206	2.633	678	7.514	2.067	163	7.410	11.562	1.758	118	13.438	1.056	2.469	2.301	5.825	1.953	36.140
Inversiones método de la participación								23	-	-	23	-	1	81	62	14	99
Pasivos (2)	(786)	(438)	(104)	(1.328)	(893)	(33)	(1.622)	(1.328)	(192)	(26)	(1.544)	(65)	(2.560)	(159)	(2.764)	(1.066)	(8.413)
Inversión Inmovilizado Intangible (3)	9	16	29	53	2	1	14	27	5	-	32	5	-	5	72	178	178
Inversión Inmovilizado Material (4)	251	133	8	392	131	16	476	194	42	-	226	27	20	10	57	79	1.230
Combinaciones de negocio (5)	-	-	10	10	-	-	-	77	-	-	77	-	-	-	-	-	87

(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 incluyó 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
Total	24.904	21.076

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
Total	35.460	36.239

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
Total	1.357	1.406

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	13.013
Fondo de amortización	(1.171)	(385)	(234)	(1.790)	-	(1.790)
Valor neto contable a 1.1.11	2.731	203	2.287	5.221	6.002	11.223
Inversión	42	87	47	176	-	176
Desinversión	(1)	-	(8)	(9)	-	(9)
Dotación a la amortización	(111)	(76)	(166)	(353)	-	(353)
Diferencias de conversión	(80)	(1)	(2)	(83)	13	(80)
Combinaciones de negocio y otros (Nota 30)	43	-	238	281	4	285
Reclasificaciones y otros (1)	(19)	(1)	1	(19)	(143)	(162)
Valor neto contable a 31.12.11	2.595	212	2.397	5.204	5.876	11.080
Coste bruto	3.865	590	2.814	7.269	5.876	13.145
Fondo de amortización	(1.270)	(378)	(417)	(2.065)	-	(2.065)
Valor neto contable a 1.1.12	2.595	212	2.397	5.204	5.876	11.080
Inversión	128	105	31	264	-	264
Desinversión	-	-	(22)	(22)	(1)	(23)
Dotación a la amortización	(115)	(84)	(171)	(367)	-	(367)
Diferencias de conversión	(133)	1	(19)	(151)	(38)	(188)
Combinaciones de negocio y otros (Nota 30)	-	-	1	1	-	1
Reclasificaciones y otros	68	(11)	(80)	(2)	-	(2)
Valor neto contable a 31.12.12	2.544	226	2.157	4.927	5.837	10.764
Coste bruto	3.909	659	2.736	7.301	5.837	13.138
Fondo de amortización	(1.362)	(433)	(579)	(2.374)	-	(2.374)
Valor neto contable a 31.12.12	2.544	226	2.157	4.927	5.837	10.764

(1) 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 8), así como del fondo de comercio por 68 millones de euros de EUFER (Nota 8), 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 CO₂ 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	-	4.887
Latinoamérica	65	135	542	-	-	742
Resto	143	15	16	-	34	208
	208	1.283	3.421	891	34	5.837

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

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:

	Tarifas y contribuciones	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	6.229	11.412	6.101	662	1.171	937	29.183
Fondo de amortización	(111)	(3.805)	(1.157)	(437)	(111)	(356)	-	(6.977)
Valor neto contable a 1.1.11	560	4.424	10.255	5.664	551	815	937	23.206
Inversión	38	308	43	289	-	58	494	1.230
Desinversión	(3)	-	-	-	-	(3)	(8)	(14)
Dotación a la amortización	(23)	(355)	(607)	(283)	(25)	(104)	-	(1.397)
Diferencias de conversión	(1)	(29)	42	24	-	4	(2)	38
Combinaciones de negocio (Nota 30)	2	-	582	-	-	1	143	738
Reclasificaciones y otros (1)	(5)	(47)	(412)	(129)	-	65	(629)	(1.057)
Valor neto contable a 31.12.11	568	4.301	9.913	5.665	526	836	1.036	22.744
Coste bruto	668	6.198	11.721	6.259	662	1.315	1.036	29.878
Fondo de amortización	(120)	(3.897)	(1.808)	(594)	(136)	(479)	-	(7.134)
Valor neto contable a 1.1.12	568	4.301	9.913	5.665	526	836	1.036	22.744
Inversión	24	912	80	237	-	58	404	1.093
Desinversión	(5)	(15)	(9)	(2)	-	(2)	(28)	(62)
Dotación a la amortización	(24)	(366)	(645)	(287)	(25)	(86)	-	(1.431)
Diferencias de conversión	2	24	(26)	35	-	(10)	4	29
Combinaciones de negocio (Nota 30)	-	-	16	-	-	-	-	16
Reclasificaciones y otros	1	83	237	128	-	60	(689)	(80)
Valor neto contable a 31.12.12	566	4.320	9.545	6.676	501	855	846	22.308
Coste bruto	694	6.582	12.020	6.602	662	1.377	846	30.622
Fondo de amortización	(128)	(4.262)	(2.476)	(926)	(161)	(522)	-	(8.614)
Valor neto contable a 31.12.12	566	4.320	9.545	6.676	501	855	846	22.308

(1) 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 8).

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 fletamento 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 mini hidráulicas 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)
A 31 de Diciembre	100	99

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
2012						
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. ⁽¹⁾	España	2	-	1	-	18,0%
Sociedade Galega do Medio Ambiente, S.A.	España	111	93	45	-	49,0%
Subgrupo Unión Fenosa Gas ^(1/2)	España/Omán	123	60	50	9	3,7-11,6%
Torre Marenostrum, S.L.	España	30	22	3	1	45,0%
2011						
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. ⁽¹⁾	España	1	-	1	-	18,0%
Sociedade Galega do Medio Ambiente, S.A.	España	113	95	45	(1)	49,0%
Subgrupo Unión Fenosa Gas ^(1/2)	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 Galhat 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:

	Disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura	Valor razonable con cambio a resultados	Total
A 31 diciembre 2012						
Instrumentos de patrimonio	73	-	-	-	-	73
Otros activos financieros	-	908	2	-	-	910
Activos financieros no corrientes	73	908	2	-	-	983
Derivados (Nota 17)	-	-	-	3	7	10
Otros activos financieros	-	1.249	-	-	-	1.249
Activos financieros corrientes	-	1.249	-	3	7	1.259
Total	73	2.157	2	3	7	2.242

	Disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura	Valor razonable con cambio a resultados	Total
A 31 diciembre 2011						
Instrumentos de patrimonio	75	-	-	-	-	75
Otros activos financieros	-	948	1	-	-	949
Activos financieros no corrientes	75	948	1	-	-	1.024
Derivados (Nota 17)	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	1.388	-	-	-	1.388
Activos financieros corrientes	-	1.388	-	-	-	1.388
Total	75	2.336	1	-	-	2.412

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
A 1 de Enero	-	-	75	75	-	-	90	90
Aumentos	-	-	-	-	-	-	3	3
Desinversiones	-	-	-	-	-	-	(11)	(11)
Combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste a valor razonable	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	(6)	(6)
Trasposos y otros	-	-	(2)	(2)	-	-	(1)	(1)
A 31 de Diciembre	-	-	73	73	-	-	75	75

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
Préstamos y partidas a cobrar no corrientes	908	948
Créditos comerciales	92	73
Déficit de tarifa	1.065	1.231
Dividendo a cobrar	2	1
Otros créditos	90	83
Préstamos y partidas a cobrar corrientes	1.249	1.386
Total	2.157	2.336

El desglose por vencimientos a diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Vencimientos	A 31.12.12	A 31.12.11
Antes de 1 año	1.249	1.386
Entre 1 año y 5 años	414	444
Más de 5 años	494	504
Total	2.157	2.336

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 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 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
Total	897	879

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)
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	4.557	4.577
Administraciones públicas	146	167
Pagos anticipados	64	57
Instrumentos financieros derivados (Nota 17)	28	46
Deudores varios	215	227
Otros deudores	453	497
Activo por impuesto corriente	96	118
Total	5.106	5.192

Con carácter general, las facturaciones pendientes de cobro no devengan intereses, estando establecido su vencimiento en un periodo 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)
A 31 de diciembre	(827)	(580)

Nota 12. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El 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
Total	4.434	3.098

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
A 31 de diciembre de 2010	921.757	922	3.331	4.253
Variaciones:				
Ampliación de capital en efectivo	38.184	38	477	515
Ampliación de capital liberada	31.731	32	-	32
A 31 de diciembre de 2011	991.672	992	3.808	4.800
Variaciones:				
Ampliación de capital en efectivo	-	-	-	-
Ampliación de capital liberada	9.017	9	-	9
A 31 de diciembre de 2012	1.000.689	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 período 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

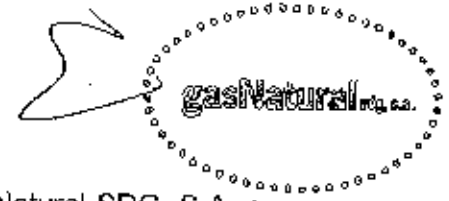
La ampliación de capital de 2012 fue desembolsada en su totalidad e inscrita en el Registro Mercantil en fecha 22 de junio de 2012 y las acciones representativas de la misma están admitidas a negociación en Bolsa desde el 29 de junio de 2012.

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.e (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	186
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
	7.402	6.900

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	364.663.216
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	5.488.438
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 (1)	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe (2)
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
Distribución	
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
A 1.01.11	160	347	117	33	657
Importe recibido	40	103	11	47	201
Aplicaciones a resultados	(12)	(14)	(7)	(2)	(35)
Diferencias de conversión	1	-	(1)	1	1
Trasposos y otros	7	(30)	(4)	6	(21)
A 31.12.11	196	406	116	85	803
Importe recibido	24	76	6	21	127
Aplicaciones a resultados	(14)	(11)	(9)	-	(34)
Diferencias de conversión	(1)	-	-	(2)	(3)
Trasposos y otros	(20)	1	(2)	6	(15)
A 31.12.12	186	472	111	110	879

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
Provisiones no corrientes	1.665	1.712
Provisiones corrientes	144	133
Total	1.809	1.845

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
Trasposos y otras aplicaciones (1)	(4)	(1)	(5)	-	-	-
A 31 de Diciembre	782	7	789	709	-	709

(1) 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 (1)	380	355	362
Colombia (2)	330	284	268
Brasil (3)	65	61	57
Resto	7	9	11
Total	782	709	698

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 Electricadora 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
Valor actual de las obligaciones						
A 1 de Enero	1.125	284	166	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)
Trasposos	(15)	1	-	6	-	-
Diferencias de conversión	-	22	(19)	-	5	(16)
Otros	-	-	-	-	(6)	-
A 31 de Diciembre	1.213	330	201	1.125	284	166
Valor razonable activos del plan						
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)
Trasposos	(11)	-	(1)	-	-	-
Diferencias de conversión	-	-	(13)	-	-	(11)
A 31 de Diciembre	833	-	138	770	-	125
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	380	330	65	355	284	61

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
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)
Cargo total en Cuenta de pérdidas y ganancias	19	23	3	19	20	3

El movimiento en el pasivo reconocido en el Balance de situación consolidado es el siguiente:

	2012			2011		
	España	Colombia	Brasil	España	Colombia	Brasil
A 1 de Enero	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
Trasposos	(4)	1	1	6	(6)	-
Diferencias de conversión	-	22	(6)	-	5	(5)
Otros	-	-	-	-	-	-
A 31 de Diciembre	380	330	65	355	284	61

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:

	A 31.12.12			A 31.12.11		
	España	Colombia	Brasil	España	Colombia	Brasil
Tipo de descuento (1)	1,0 a 4,2%	6,5%	9,8%	3,1 a 4,9%	7,8%	11,4%
Rendimiento esperado activos plan (1)	1,0 a 4,2%	6,5%	9,8%	3,1 a 4,9%	7,8%	12,8%
Incrementos futuros en salario (1)	3,0%	2,5%	7,7%	3%	2,75%	7,6%
Incrementos futuros en pensión (1)	2,5%	2,5%	5,5%	2,5%	2,75%	5,5%
Tipo de inflación (1)	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

(1) 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 actuariales:

	Inflación + 1%	Descuento +1%	Asistencia sanitaria +1%
Valor actual de las obligaciones	112	(162)	22
Valor razonable activos del plan	-	(71)	-
Provisión para pensiones	112	(91)	22
Coste de servicio del ejercicio	1	(1)	-
Coste de intereses	7	7	2
Rendimiento esperado de los activos del plan	(1)	3	-

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
A 1 de enero	1.003	133	1.136	2.167	127	2.294
Dotaciones / reversiones con cargo a resultados:						
- Dotaciones (1)	71	59	130	264	18	282
- Reversiones	(15)	-	(15)	(29)	-	(29)
Pagos (2)	(12)	(200)	(212)	(53)	(5)	(58)
Combinaciones de negocio	-	-	-	2	-	2
Diferencias de conversión	(1)	(2)	(3)	(3)	2	(1)
Traspasos y otros	(170)	154	(16)	(1.345)	(9)	(1.354)
A 31 de diciembre	876	144	1.020	1.003	133	1.136

(1) 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 CO₂ sobre los derechos asignados.

(2) 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 Sónatrach 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 partenariat 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 CO₂ 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	8.278
Deuda financiera con entidades de crédito	7.261	8.847
Instrumentos financieros derivados	84	86
Otros pasivos financieros	231	330
Deuda financiera no corriente	18.046	17.539
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
Deuda financiera corriente	2.386	2.853
Total	20.432	20.392

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	8.278	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
A 1 de Enero	20.392	20.306
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
Trasposos y otros (1)	31	(397)
A 31 de Diciembre	20.432	20.392

(1) En el ejercicio 2011 incluye principalmente trasposos 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
A 31 de diciembre de 2012:							
Emisión de obligaciones y otros valores negociables							
Fija	279	1.984	798	885	1.100	5.464	10.620
Variable	174	-	-	-	42	87	303
Bancos institucionales y otras entidades financieras							
Fija	129	182	199	229	289	588	1.626
Variable	51	36	26	12	10	11	145
Bancos comerciales y otros pasivos financieros							
Fija	328	102	208	102	188	492	1.399
Variable	1.424	252	3.624	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	343	6.787
Total	2.386	2.565	4.850	1.857	1.907	6.867	20.432

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 y siguientes	Total
A 31 de diciembre de 2011:							
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	26	112	413
Bancos comerciales y otros pasivos financieros							
Fija	789	723	154	110	99	349	2.234
Variable	680	1.848	283	3.224	368	791	6.962
Total fija	1.674	1.450	2.312	1.077	1.261	4.909	12.683
Total variable	1.179	1.881	285	3.270	391	903	7.709
Total	2.853	3.331	2.597	4.347	1.642	5.812	20.392

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
A 31 de diciembre de 2012:							
Deuda denominada en euros	1.873	2.109	4.046	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
Total	2.385	2.565	4.850	1.857	1.907	6.867	20.432

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 y siguientes	Total
A 31 de diciembre de 2011:							
Deuda denominada en euros	1.972	2.528	2.236	3.866	1.523	4.809	18.934
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	566
Peso argentino	18	16	-	-	-	-	34
Resto	-	-	-	-	-	235	235
Total	2.853	3.131	2.607	4.347	1.642	5.812	20.392

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 1.1.2012	Emisiones	Recompras o reembolsos	Ajustes por tipo de cambio y otros	A 31.12.2012
Emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que han requerido el registro de un folleto informativo	8.607	3.936	(2.550)	44	9.937
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	846	144	(23)	20	968
Total	9.352	4.060	(2.573)	64	10.923

	A 1.1.2011	Emisiones	Recompras o reembolsos	Ajustes por tipo de cambio y otros	A 31.12.2011
Emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que han requerido el registro de un folleto informativo	7.484	3.218	(2.268)	64	8.607
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	635	262	(35)	(17)	845
Total	8.119	3.480	(2.294)	47	9.362

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%
	9.600		

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 Euríbor 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 Euríbor 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 (1.283 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
Total	328	(34)	294	412	(49)	363

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
Total	20.432	20.392

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 CO₂ 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 CO₂ 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 ₂	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
Total	671	472

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
A 31 de diciembre de 2012							
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(4.660)	-	-	-	-	-	(4.660)
Préstamos y otras deudas financieras	(3.046)	(3.317)	(5.369)	(2.323)	(2.305)	(7.763)	(24.133)
Derivados financieros	(24)	(18)	(7)	(9)	-	73	21
Otros pasivos	(148)	(57)	(57)	(57)	(58)	(707)	(1.084)
Total (1)	(7.778)	(3.392)	(6.453)	(2.383)	(2.363)	(9.367)	(29.756)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 y siguientes	Total
A 31 de diciembre de 2011							
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(4.671)	-	-	-	-	-	(4.671)
Préstamos y otras deudas financieras	(3.642)	(3.785)	(3.216)	(4.774)	(1.985)	(7.018)	(24.429)
Derivados financieros	(30)	(19)	(7)	(6)	(5)	65	(1)
Otros pasivos	(62)	(62)	(164)	(57)	(58)	(769)	(1.156)
Total (1)	(9.405)	(3.874)	(3.377)	(4.836)	(2.046)	(7.717)	(30.257)

(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
Deuda financiera neta:	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)	-
Patrimonio neto:	14.879	14.441
De los accionistas de la sociedad dominante (Nota 13)	13.261	12.792
De intereses minoritarios	1.618	1.649
Apalancamiento (Deuda financiera neta / (Deuda financiera neta + Patrimonio neto))	51,8%	54,5%



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
Instrumentos financieros derivados de cobertura	-	82	-	72
Cobertura flujos de efectivo				
- Tipo de interés	-	82	-	71
Cobertura valor razonable				
- Tipo de cambio	-	-	-	1
Otros instrumentos financieros	-	2	-	14
- Tipo de interés y tipo de cambio	-	2	-	14
Instrumentos financieros derivados no corrientes	-	84	-	86
Instrumentos financieros derivados de cobertura	26	14	40	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	-
Otros instrumentos financieros	12	2	3	-
- Precio de <i>commodities</i>	12	2	3	-
- Tipo de interés	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados corrientes	38	16	48	16
Total	38	100	48	102

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
Total	48	(33)	(48)	(76)



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 nominales es el siguiente:

	Valor Razonable	31.12.12						Total
		Valor Nominal						
		2013	2014	2015	2016	2017	Posteriores	
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS:								
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
COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO:								
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
COBERTURA DE COMMODITIES:								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Derivados precios de <i>commodities</i> (EUR)	4	332	1	-	-	-	-	333
Derivados precios de <i>commodities</i> (USD)	2	36	-	-	-	-	-	38
OTROS:								
Permuta financiera (JPY)	(2)	-	-	-	-	-	220	220
Derivados precios de <i>commodities</i> (EUR)	10	89	24	11	-	-	-	124
Derivados precios de <i>commodities</i> (USD)	-	2	-	-	-	-	-	2
Derivados precios de <i>commodities</i> (GBP)	-	1	-	-	-	-	-	1
TOTAL	(62)	1,642	781	378	232	211	316	3,567

	Valor Razonable	31.12.11						Total
		Valor Nominal						
		2012	2013	2014	2015	2016	Posteriores	
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS:								
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
COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO:								
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	-	-	-	-	382
Seguro de cambio (DHN)	-	6	-	-	-	-	-	6
COBERTURA DE COMMODITIES:								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Derivados precios de <i>commodities</i> (EUR)	(3)	246	3	1	-	-	-	250
Derivados precios de <i>commodities</i> (USD)	(1)	36	-	-	-	-	-	36
OTROS:								
Permuta financiera (JPY)	(14)	-	-	-	-	-	220	220
Derivados precios de <i>commodities</i> (EUR)	3	78	2	2	1	-	-	83
TOTAL	(56)	2,224	116	753	36	33	397	3,559



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 (1)	551	571
Deuda Ingresos capacidad (2)	37	68
Fianzas y depósitos (Nota 7)	202	198
Otros pasivos (3)	44	196
Total	834	1.033

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 m³ 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 m³ y 140.500 m³ 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 m³ a través de un contrato de time-charter con una duración de 25 años y vencimiento en 2032, ampliable por periodos 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 m³ de capacidad a través de un contrato de time-charter con una duración de 25 años, ampliable por periodos 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
Total	1.025	(420)	605	1.049	(424)	625



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
Proveedores	3.936	3.900
Administraciones públicas	417	375
Instrumentos financieros derivados (Nota 17)	15	7
Remuneraciones pendientes de pago	94	99
Otros acreedores	526	481
Pasivos por impuesto corriente	98	290
Total	4.560	4.671

Información sobre los aplazamientos de pagos efectuados a proveedores. D.A 3ª "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
Total pagos ejercicio	10.078	100	7.221	100
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 (1)	191	70
Total	807	675

(1) Otros pasivos

Se incluye la obligación de recompra de las acciones preferentes de Buenergía 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 Buenergía que le otorgan un derecho preferente sobre los dividendos de dicha sociedad y que deberán ser recompradas por Buenergía, 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	%
Resultado antes de impuestos	2.203		2.022	
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)
Impuesto sobre beneficios	546	24,8	496	24,5

Desglose del gasto corriente/diferido:

Impuesto corriente	447	441
Impuesto diferido	99	55
Impuesto sobre beneficios	546	496

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
Total	3.403	3.403

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 para venta	-	-	-	-	-	-
Coberturas de flujos de efectivo	(16)	6	(11)	48	(12)	31
Diferencias de conversión	(152)	8	(143)	(72)	8	(64)
Ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	(87)	25	(62)	(46)	15	(31)
Total	(255)	39	(216)	(76)	11	(64)

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	269	76	112	52	230	957
Creación/(reversión)	(12)	(9)	49	5	-	(11)	26
Combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-
Movimientos ligados ajustes patrimonio	15	-	-	-	(8)	-	6
Diferencias de conversión	-	(2)	1	(3)	11	(2)	5
Traspasos y otros	(15)	(9)	41	-	(4)	(31)	(18)
A 31.12.11	216	242	167	114	50	186	975
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 (1)	(9)	20	232	(1)	-	4	246
A 31.12.12	235	276	181	109	59	176	1.036

(1) 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.

Σ



Impuestos diferidos de pasivo	Diferencia amortización	Pólizas diferidas	Valoración combinación de negocios (3)	Valoración activos e instrumentos financieros	Otros	Total
A 1.1.11	296	231	1.978	6	193	2.704
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 (1)	(7)	-	(127)	-	(14)	(148)
A 31.12.11	326	281	1.793	6	235	2.641
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 (2)	226	-	(29)	-	(4)	193
A 31.12.12	535	259	1.662	4	238	2.698

- (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
Total	24.904	21.076

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
Total	17.309	14.074

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
Total	250	263

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
Total	871	858

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	662	249
Mandos intermedios	2.341	582	2.239	551
Técnicos especializados	2.582	1.478	2.524	1.434
Puestos operativos	5.580	2.194	6.087	2.256
Total	11.414	4.645	11.712	4.490



	2012	2011
España	8.247	8.358
Resto de Europa	1.238	1.553
Latinoamérica	5.436	5.475
Resto	1.038	816
Total	15.959	16.202

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 (Nota 11)	235	216
Servicios profesionales y seguros	177	170
Servicios de construcción ó mejora (CINIF 12) (Nota 24)	117	95
Suministros	105	89
Arrendamientos	61	57
Gastos emisiones CO ₂	59	17
Eficiencia energética	45	49
Otros	252	232
Total	2.163	2.013

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 edlicas 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
Total ingresos financieros	178	137
Coste de la deuda financiera	(865)	(892)
Gastos por intereses de pensiones	(42)	(39)
Otros gastos financieros	(153)	(142)
Total gastos financieros	(1.060)	(1.073)
Variaciones de valor razonable en Instrumentos financieros derivados (Nota 17)	15	2
Diferencias de cambio netas	(7)	-
Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	2
Resultado financiero neto	(874)	(932)

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 Ensafeqa 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
Resultado antes de impuestos	2.203	2.022
Ajustes del resultado:	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
Cambios en el capital corriente (excluyendo los efectos de cambios en el perímetro y diferencias de conversión):	(7)	(1.298)
Existencias	(45)	(127)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(45)	(619)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	83	(552)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(1.299)	(1.097)
Pago de intereses	(827)	(845)
Cobros de intereses	91	59
Pagos por impuestos sobre beneficios	(563)	(311)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	3.437	2.137



Nota 30. Combinaciones de negocios

Ejercicio 2012

Adquisición de Sistemas Energéticos Passanant, S.L.U.

Con fecha 12 de diciembre de 2012 se completó la adquisición de la sociedad Sistemas Energéticos 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
Fondo de comercio (Nota 5)	4

	Valor razonable	Valor en libros
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
TOTAL ACTIVOS	932	761
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
TOTAL PASIVOS	650	633
Valor razonable de los activos netos adquiridos	282	

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
Plusvalía (Nota 27)	(3)

	Valor razonable	Valor en libros
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
TOTAL ACTIVOS	119	62
Pasivos financieros no corrientes	16	16
Otros pasivos no corrientes	2	2
Pasivos financieros corrientes	6	6
Otros pasivos corrientes	19	19
TOTAL PASIVOS	43	43
Valor razonable de los activos netos adquiridos	76	
Intereses minoritarios	(10)	
Valor razonable de los activos netos adquiridos	66	

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
Fondo de comercio (Nota 5)		-
	Valor razonable	Valor en libros
Otro inmovilizado intangible	12	-
Inmovilizado material	34	34
Otros activos corrientes	4	4
TOTAL ACTIVOS	50	38
Pasivos financieros no corrientes	39	39
TOTAL PASIVOS	39	39
Valor razonable de los activos netos adquiridos	11	

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:

Σ



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
TOTAL ACTIVOS	11	11
Pasivos corrientes	1	1
TOTAL PASIVOS	1	1
Valor razonable de los activos netos adquiridos	10	

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.

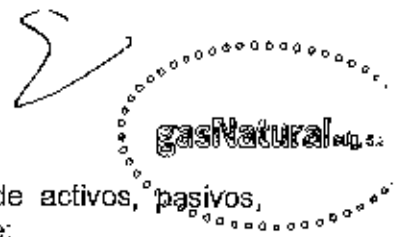
La contabilización de esta combinación de negocios había sido determinada de manera provisional, dado que aún no había finalizado el plazo de doce meses desde la adquisición que establece la NIIF 3.

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 Galeaico 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 Acaca	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
Activos	4.125	4.297
Pasivos no corrientes	989	1.166
Pasivos corrientes	398	419
Pasivos	1.387	1.585
Activos netos	2.738	2.712

	2012	2011
Ingresos	1.346	1.222
Gastos	1.238	1.085
Beneficios después de impuestos	108	137

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 Gas do Rio 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, Celisaro Distribuzione Gas, S.R.L., Favallato Rell Gas, S.R.L y Cilento Rell Gas, S.R.L.	Distribución de gas	Italia	11-30	1-28
Gas Natural México S.A. de C.V. y Comercializadora Matrogas 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	10-16
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	16
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 Critería 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	-
Arendamientos	-	-
Recepción de servicios	-	73.702
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	1.175.281
Otros gastos (1)	43.844	-
Total gastos	55.308	1.248.983
Ingresos financieros	30.823	-
Arendamientos	-	380
Prestación de servicios	-	41.371
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	1.171.288
Otros ingresos	884	-
Total Ingresos	31.707	1.213.029

Otras transacciones (en miles de euros)	Grupo "la Caixa"	Grupo Repsol
Compra de activos materiales, Intangibles u otros activos	-	6.044
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) (2)	1.850.377	-
Venta de activos materiales, Intangibles u otros activos (3)	814.873	-
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario) (4)	512.798	-
Garantías y avales recibidos	112.600	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos	290.336	247.009
Otras operaciones (5)	803.480	-

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	-	1.860
Arrendamientos	580	-	-
Recepción de servicios	-	89.666	-
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	884.987	-
Otros gastos (1)	24.850	-	274
Total gastos	38.141	953.983	2.124
Ingresos financieros	15.617	-	433
Arrendamientos	-	353	-
Prestación de servicios	-	31.169	-
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	887.624	-
Otros ingresos	760	-	-
Total ingresos	16.377	719.136	433

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) (2)	1.040.631	-	-
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos (3)	623.570	518	-
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatarlo) (4)	550.088	9.818	-
Garantías y avales recibidos	112.500	-	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos	118.885	97.755	11.892
Otras operaciones (5)	1.010.004	-	-

Deudoras y acreedores comerciales (en miles de euros)	Grupo "la Caixa"	Grupo Repsol	Catalunya Caixa (*)
Deudoras comerciales y otras cuentas a cobrar	-	7.000	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	83.100	-

(*) Hasta el 26 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 detruido 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 Secra	Presidente	550.000	550.000	-	-	1.100.000
D. Antonio Brufau Nibó	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 Irujoqui	Vocal	126.600	80.500	-	-	207.000
D. Xabier Añoveros Tiras de Bas (2)	Vocal	82.000	-	-	-	82.000
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	126.600	-	-	-	126.600
D. Carlos Kñder Espinosa (1)	Vocal	46.000	46.000	4.600	-	96.600
D. Emiliano López Achurza	Vocal	126.500	126.500	-	-	253.000
D. Carlos Losada Marrodán	Vocal	126.500	126.600	12.650	-	265.650
D. Juan María Nin Génova	Vocal	126.500	126.500	-	-	253.000
D. Herbert Padrol Munís (2)	Vocal	92.000	-	-	-	92.000
D. Juan Rosell Lastortras	Vocal	126.500	-	-	-	126.500
D. Luis Suárez de Lezo Mantilla	Vocal	126.600	-	12.650	-	139.250
D. Miquel Valls Maseda	Vocal	126.500	-	-	12.650	139.150
		2.561.000	1.435.500	37.950	37.950	4.062.400

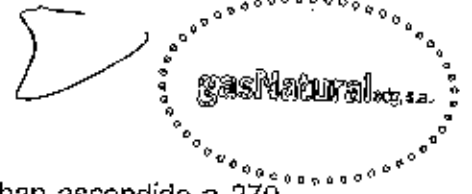
(1) Forma parte del Consejo de Administración hasta el 20 de abril de 2012.

(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 ejercitar.

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 análogo o complementaria actividad		Número de acciones y porcentaje en:					
		Gas Natural Fenosa	Enagás	Repsol	Endesa	Red Eléctrica	Industria
D. Salvador Gabard Serra Vicepresidente 1º de "La Caixa" Consejero de CaixaBank, S.A.	Presidente	3.262 (0,00%)	14.371 (0,00%)			10.592 (0,00%)	84.736 (0,01%)
D. Antonio Brofau Huidobro Presidente de Repsol, S.A.	Vicepresidente	81.130 (0,00%) 1.086 (0,00%)	(1)	273.874 (0,02%) 1.724 (0,00%)			(1)
D. Rafael Villaseca Marco Vicepresidente de Repsol-Gas Natural LNG, S.L.	Consejero Delegado	18.055 (0,01%)	358 (0,00%)	646 (0,00%)	658 (0,00%)		2.614 (0,00%)
D. Enrique Alcántara-García Izaguirre	Vocal	8.336 (0,01%) 21.749 (0,02%)	(1)				
D. Xabier Añoveros Trias de Bes	Vocal	350 (0,00%)					7.459 (0,00%)
D. Juan María Ma Gálvez Director General de "La Caixa" Vicepresidente y Consejero Delegado de CaixaBank, S.A. Vicepresidente de Gestión CaixaVitalog, S.A.U. Consejero de Repsol, S.A. Consejero del Grupo Dinámico INBURSA	Vocal	168 (0,00%)		253 (0,00%)			
D. Juan Rosell Latorras Consejero de CaixaBank, S.A.	Vocal	2.000 (0,00%)	(1)				
D. Demetrio Carralero Arca Presidente de Diox Corporación Petrolífera, S.A. Presidente de Diox Petrolífer, S.L.U.	Vocal	2.828 (0,00%) 31.160 (0,00%)	(1)				
D. José Suárez de Leizaola Secretario Consejero de Repsol, S.A. Consejero de Repsol - Gas Natural LNG, S.L. Vicepresidente de la Fundación Repsol Miembro de la Comisión de Medios Ambientales y Energía de la Cámara de Comercio Internacional (CCI)	Vocal	18.158 (0,00%) 988 (0,00%)	(1)	21.189 (0,002%) 364 (0,000%)			358 (0,000%)
D. Ramón Adell Ramón	Vocal	1.500 (0,00%)					
D. Santiago Cobo Cobo	Vocal	683 (0,00%)					
D. Felipe González Miralles	Vocal	1.902 (0,00%)					
D. Emiliario López Alborna Consejero de Petróleos del Norte, S.A.	Vocal	1.096 (0,00%)					91 (0,000%)
D. Carlos Lucendo Marañón Miembro del Consejo de Intenenergy	Vocal	3.020 (0,00%) 13.158 (0,01%)	(1)				
D. Miguel Valls Navesca	Vocal	7.000 (0,01%)					
D. Teresa Fernández-Cuesta Lizaola 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 Storage Brasil, S.A. Presidente de Repsol Gas Natural LNG, S.L. Presidente de Repsol Petrolia, S.A. Presidente de Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	Vocal	1 (0,00%)		43.801 (0,00%)			
D. Herbert Padrol Aluado	Vocal						

(1) Número de acciones poseídas 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	A 31 de diciembre de 2012						
	Total	2013	2014	2015	2016	2017	y siguientes
Obligaciones por arrendamientos operativos (1)	730	98	85	66	35	33	423
Obligaciones por compras de energía (2)	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 (3)	2.742	176	179	181	238	366	1.608
Compromisos de inversión (4)	200	119	81	-	-	-	-
Total obligaciones contractuales	116.008	10.580	9.908	9.447	7.674	8.246	69.157

Venta	A 31 de diciembre de 2012						
	Total	2013	2014	2015	2016	2017	y siguientes
Obligaciones por cesión capacidad ciclos combinados (5)	4.449	238	231	220	287	282	3.211
Obligaciones por ventas de energía (6)	18.136	5.405	4.579	3.542	1.027	1.002	2.581
Total obligaciones contractuales	22.585	5.643	4.810	3.762	1.314	1.284	5.792

- 1) Refleja básicamente los pagos previstos de arrendamiento operativo de los cinco buques para el transporte de gas natural licuado, que finalizan en el período 2013-2019 y los costes operativos asociados a los contratos de fletamento 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 Marenostrum, 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 Marenostrum, 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 3.3.7.3). 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 3.3.7.3). 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 disconformidad 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 periodo 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 periodo 1993-1997 por el que ordena dejar sin efecto la Resolución Determinativa de Oficio por la cual la Administración Federal de Ingresos Públicos (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 a 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 Públicos 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 Liquefied Gas Company Limited bajo sus contratos de largo plazo, solicitando una rebaja del precio. Posteriormente, el suministrador ha formulado una reconvenición, 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
Total honorarios	4.792	5.383

Adicionalmente, en el ejercicio 2012, otras firmas auditoras 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
Total honorarios	140	239

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 47,1 millones de toneladas, según el siguiente detalle:

(mtCO ₂)	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 CO₂ consolidadas de las centrales térmicas de carbón y ciclo combinado de GAS NATURAL FENOSA afectadas por la normativa que regula el régimen del comercio de emisiones de gases de efecto invernadero han sido de 15,5 millones de toneladas de CO₂ (13,4 millones de toneladas de CO₂ en 2011).

GAS NATURAL FENOSA realiza una gestión integral de su cartera de cobertura de derechos de emisión de CO₂ 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 periodos 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

		Patrimonio neto						
Sociedad	País	Actividad	Método de consolidación	% de Participación Total	Capital	Reservas	Resultados 2012	Dividendo a cuenta
Gas Natural Almacenanamientos Andalucía, S.A.	España	Almacenamiento de gas	I.G.	100,0	-	4	(1)	-
Gas Natural Aprovisionamientos SDG, S.A.	España	Aprovisionamiento de gas	I.G.	100,0	1	14	208	(100)
Sogame, S.A.	España	Aprovisionamiento de gas	I.G.	100,0	95	18	122	-
Energía Empresarial de la Costa, S.A., E.S.P.	Colombia	Comercialización de electricidad	I.G.	85,4	-	3	(2)	-
Energía Social de la Costa S.A. E.S.P.	Colombia	Comercialización de electricidad	I.G.	85,4	1	(9)	9	-
Cetraro Distribuzione Gas, S.R.L.	Italia	Comercialización de gas	I.G.	100,0	-	-	-	-
Gas Natural Europe, S.A.S.	Francia	Comercialización de gas	I.G.	100,0	3	8	(3)	-
Gas Natural Vendita Italia, S.P.A.	Italia	Comercialización de gas	I.G.	100,0	2	14	8	-
Natural Energy, S.A. (1)	Argentina	Comercialización de gas	I.G.	100,0	-	1	2	-
Gas Natural Comercial SDG, S.L. en Liquidación	España	Comercialización de gas y electricidad	I.G.	100,0	4	4	1	-
Gas Natural Comercializadora, S.A.	España	Comercialización de gas y electricidad	I.G.	100,0	2	22	150	(125)
Gas Natural S.U.R. SDG, S.A.	España	Comercialización de gas y electricidad	I.G.	100,0	2	13	(10)	-
Gas Natural Servicios SDG, S.A.	España	Comercialización de gas y electricidad	I.G.	100,0	2	1	30	-
Unión Fenosa Comercial, S.L.	España	Comercialización de gas y electricidad	I.G.	100,0	10	77	52	-
Distribuidora de Electricidad del Norte, S.A.	Nicaragua	Distribución de electricidad	I.G.	88,89	80	(48)	(9)	-
Distribuidora de Electricidad del Sur, S.A.	Nicaragua	Distribución de electricidad	I.G.	88,73	82	(60)	(7)	-
Electrificadora del Caribe S.A., E.S.P.	Colombia	Distribución de electricidad	I.G.	85,4	984	(148)	38	-
Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S.A.	Panamá	Distribución de electricidad	I.G.	51,0	18	(5)	14	-
Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S.A.	Panamá	Distribución de electricidad	I.G.	51,0	71	(9)	33	-
Red Unión Fenosa, S.A.	Moldova	Distribución de electricidad	I.G.	100,0	7	143	25	-
Unión Fenosa Distribución, S.A.	España	Distribución de electricidad	I.G.	100,0	593	1.837	252	(890)
Albidona Distribuzione Gas, S.R.L.	Italia	Distribución de gas	I.G.	100,0	-	-	-	-
Cog Rio, S.A.	Brasil	Distribución de gas	I.G.	58,6	41	80	39	(41)
Comercializadora Matrogas, S.A. de CV	México	Distribución de gas	I.G.	85,0	128	(46)	15	-



Corporación Eólica de Zaragoza, S.L.	España	Generación de Electricidad	I.G.	3	1	1	1
Energía Termoelectrícola de los Monegros, S.L.U.	España	Generación de Electricidad	I.G.	1	-	(1)	-
Energía y Servicios de Panamá, S.A.	Panamá	Generación de Electricidad	I.G.	9	(3)	3	-
Energías Ambientales de Somozas, S.A.	España	Generación de Electricidad	I.G.	1	-	3	-
Energías Especiales Alcoholeras, S.A.	España	Generación de Electricidad	I.G.	-	(1)	3	-
Energías Especiales de Extremadura, S.L.	España	Generación de Electricidad	I.G.	9	-	(1)	-
Euler Energías Especiales de Portugal, Unipessoal Lda	Portugal	Generación de Electricidad	I.G.	-	-	(4)	-
Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, S.L.	España	Generación de Electricidad	I.G.	-	1	(1)	-
Fenosa Wind, S.L.	España	Generación de Electricidad	I.G.	3	1	3	-
Fenosa, S.L.U.	España	Generación de Electricidad	I.G.	19	-	5	-
Fuerza y Energía Bli Micox, S.A. de C.V.	España	Generación de Electricidad	I.G.	19	-	-	-
Fuerza y Energía de Harnosillo, S.A. de C.V.	México	Generación de Electricidad	I.G.	43	(12)	(1)	-
Fuerza y Energía de Naco Nogales, S.A. de C.V.	México	Generación de Electricidad	I.G.	49	4	-	-
Fuerza y Energía de Norte Durango, S.A. de C.V.	México	Generación de Electricidad	I.G.	165	(31)	5	-
Fuerza y Energía de Torreón, S.A. de C.V.	México	Generación de Electricidad	I.G.	54	(2)	16	-
Gas Naturaj Electricidad SDG, S.A.	España	Generación de Electricidad	I.G.	166	1	26	-
Gas Natural Fenosa Renovables Andalucía, S.L.U.	España	Generación de Electricidad	I.G.	4	1	(2)	-
Gas Natural Fenosa Renovables Castilla La Mancha, S.L.U.	España	Generación de Electricidad	I.G.	-	-	-	-
Gas Natural Fenosa Renovables Ruralja, S.L.U.	España	Generación de Electricidad	I.G.	-	-	-	-
Gas Natural Fenosa Renovables, S.L.U.	España	Generación de Electricidad	I.G.	-	-	-	-
Gas Natural Wind 4, S.L.U.	España	Generación de Electricidad	I.G.	90	344	(109)	-
Gas Natural Wind 6, S.L.	España	Generación de Electricidad	I.G.	-	-	-	-
Gas Natural Wind Canarias, S.L.U.	España	Generación de Electricidad	I.G.	-	-	-	-
Generación Panamá, S.A.	Panamá	Generación de Electricidad	I.G.	-	-	-	-
Generación Palamare La Vega, S.A.	Rep. Dominicana	Generación de Electricidad	I.G.	4	59	18	-
Ibertríficos Power Ltd.	Kenya	Generación de Electricidad	I.G.	16	(1)	2	-
JGC Cogeneración Dalmiel, S.L.	España	Generación de Electricidad	I.G.	1	-	-	-
Lantaron Energía, S.L.	España	Generación de Electricidad	I.G.	-	-	(3)	-
M&D Generación 1, S.L.U.	España	Generación de Electricidad	I.G.	-	-	-	-
Sistemas Energéticos Passansat, S.L.U.	España	Generación de Electricidad	I.G.	-	-	-	-
Sociedad de Tratamiento Homillos, S.L.	España	Generación de Electricidad	I.G.	1	2	1	-
Sociedad de Tratamiento La Andaya, S.L.	España	Generación de Electricidad	I.G.	1	2	1	-

Societat Eòlica de l'Endemossa, S.A.	España	Generación de Electricidad	I.G.	80,0	6	3	2	-
Tratamiento Cinco Medios, S.L.	España	Generación de Electricidad	I.G.	80,0	2	2	1	-
Tratamiento Integral de Almazán, S.L.	España	Generación de Electricidad	I.G.	90,0	3	4	1	-
Unión Fenosa Generadora La Joya, S.A.	Costa Rica	Generación de Electricidad	I.G.	85,0	25	(4)	5	-
Unión Fenosa Generadora Torito, S.A.	Costa Rica	Generación de Electricidad	I.G.	85,0	-	5	-	-
UTE La Energía Gas Natural Electricidad	España	Generación de Electricidad	I.G.	100,0	4	-	1	-
Zamer Energía, S.A. de C.V.	México	Generación de Electricidad	I.G.	50,0	-	(1)	-	-
Hispanogallega de Extracciones, S.L.	España	Minería	I.G.	100,0	-	-	-	-
Kangra Coal (Proprietary), Ltd.	Sudáfrica	Minería	I.G.	70,0	-	148	36	(48)
Lignitos de Meirama, S.A.	España	Minería	I.G.	100,0	28	17	2	-
Pizama Mahide, S.L.	España	Minería	I.G.	100,0	1	-	-	-
Unión Fenosa Minería, S.A.	España	Minería	I.G.	100,0	11	168	17	-
Wegedacht Exploration Company Ltd	Sudáfrica	Minería	I.G.	100,0	1	-	-	-
Gas Natural Rigassificazione Italia, S.P.A.	Italia	Regasificación de gas	I.G.	100,0	17	(2)	(1)	-
Natural Re, S.A.	Luxemburgo	Seguros	I.G.	100,0	4	29	15	-
Administración y Servicios ECAP, S.A. de C.V.	México	Servicios	I.G.	100,0	-	-	-	-
Administradora de Servicios de Energía México, S.A. de C.V.	México	Servicios	I.G.	85,0	-	-	-	-
Almar Cos, S.A.	Costa Rica	Servicios	I.G.	100,0	-	-	-	-
Arte Contemporáneo y Energía, A.I.E.	España	Servicios	I.G.	100,0	-	-	-	-
Compañía Española de Industrias Electroquímicas, S.A.	España	Servicios	I.G.	98,5	3	10	1	-
Energía y Comfort Administración de Personal, S.A. de C.V.	México	Servicios	I.G.	85,0	-	1	1	-
Gas Natural Servicios, S.A.S.	Colombia	Servicios	I.G.	58,0	-	3	3	-
Gas Natural Servicios Integrales, S.A.S.	Colombia	Servicios	I.G.	100,0	1	-	-	-
Gas Natural Servicios, S.A. de C.V.	México	Servicios	I.G.	85,0	8	-	1	-
Gas Natural Servicios, S.A.	Braíl	Servicios	I.G.	100,0	2	-	(1)	-
General de Edificios y Solares, S.L.	España	Servicios	I.G.	100,0	84	84	(5)	-
Inversiones Hemillí, S.A.	Rep. Dominicana	Servicios	I.G.	100,0	1	(1)	-	-
Natural Servicios, S.A. (1)	Argentina	Servicios	I.G.	100,0	2	(1)	-	-
Servicorint Colombia, S.A.S.	Colombia	Servicios	I.G.	100,0	-	-	1	-
Sistemas de Administración y Servicios, S.A. de C.V. (1)	México	Servicios	I.G.	85,0	-	-	-	-
Unión Fenosa Generación México, S.A. de C.V.	México	Servicios	I.G.	100,0	2	-	-	-
Gas Natural Fenosa Engineering, S.L.U.	España	Servicios Profesionales	I.G.	100,0	1	39	8	-



2. Sociedades de control conjunto

Sociedad	País	Actividad	Método de Consolidación	Participación		Reservas	Resultados 2012	Dividendo a cuenta
				Total	% de			
Rapsol-Gas Natural LNG, S.L.	España	Aprovisionamiento y transporte	I.P.	50,0	2	-	-	-
CH4 Energía S.A. de C.V.	México	Comercialización de gas y transporte	I.P.	42,5	1	9	3	-
Barras Eléctricas Galisico Asturianas, S.A.	España	Distribución de electricidad	I.P.	44,9	18	75	14	-
Eléctrica Conquense de Distribución, S.A.	España	Distribución de electricidad	I.P.	46,4	1	3	1	-
Cillanto Refi Gas, S.R.L.	Italia	Distribución de gas	I.P.	60,0	6	-	-	-
Gas Natural Vehicular del Norte Asociación en Participación	México	Distribución de gas	I.P.	43,4	1	-	-	-
Gas Natural West Africa, S.L.	España	Explotación y producción hidrocarburos	I.P.	40,0	-	-	-	-
Palencia 3 Investigación Desarrollo y Explotación, S.L.	España	Explotación y producción hidrocarburos	I.P.	38,0	-	-	-	-
Gas Directo, S.A.	España	Gas	I.P.	80,0	7	(2)	1	-
Gasificos, S.A.	España	Gas	I.P.	56,0	2	8	1	(1)
Infraestructuras de Gas, S.A.	España	Gas	I.P.	42,5	-	-	13	(10)
Nueva Electricidad del Gas, S.A.U.	España	Gas	I.P.	60,0	-	(2)	(1)	-
Palawan Sulu Sea Gas, Inc.	Filipinas	Gas	I.P.	50,0	-	-	-	-
Planta de Regasificación de Sagunto, S.A.	España	Gas	I.P.	21,3	2	4	26	-
Segas Services, S.A.E.	Egipto	Gas	I.P.	40,7	1	-	-	-
Spanish Egyptian Gas Company S.A.E.	Egipto	Gas	I.P.	40,0	338	(60)	-	25
Unión Fenosa Gas Explotación y Producción, S.A.	España	Gas	I.P.	50,0	1	8	-	-
Unión Fenosa Gas Comercializadora, S.A.	España	Gas	I.P.	50,0	2	57	10	-
Unión Fenosa Gas Infraestructuras B.V.	Holanda	Gas	I.P.	50,0	-	-	-	-
Unión Fenosa Gas, S.A.	España	Gas	I.P.	50,0	33	458	260	(180)
Alas Capital & Gas Natural S.A.	España	Generación de Electricidad	I.P.	40,0	-	-	-	-
Barras Eléctricas Generación, S.L.	España	Generación de Electricidad	I.P.	44,9	1	2	-	-
Cestrics, S.A.	España	Generación de Electricidad	I.P.	33,3	2	3	1	-
Centrales Nucleares Almaraz-Triño, A.U.E.	España	Generación de Electricidad	I.P.	19,3	-	-	-	-
Cogeneración del Noroeste, S.L.	España	Generación de Electricidad	I.P.	40,0	5	8	4	-
Desarrollo de Energías Renovables de la Rioja, S.A.	España	Generación de Electricidad	I.P.	36,3	17	3	8	-

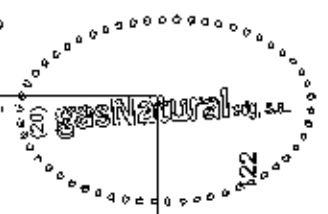
Patrimonio neto

2



Desarrollo de Energías Renovables de Navarra, S.A.	España	Generación de Electricidad	I.P.	50,0	10	29	17
EcoEléctrica, L.P.	Puerto Rico	Generación de Electricidad	I.P.	47,5	63	70	(12)
Energías Eólicas de Fuerteventura, S.L.	España	Generación de Electricidad	I.P.	50,0	1	-	-
Eólica Tramuntana 12, S.L.	España	Generación de Electricidad	I.P.	60,0	-	-	-
Eólica Tramuntana 13, S.L.	España	Generación de Electricidad	I.P.	60,0	-	-	-
Eólica Tramuntana 14, S.L.	España	Generación de Electricidad	I.P.	60,0	-	-	-
Eólica Tramuntana 15, S.L.	España	Generación de Electricidad	I.P.	60,0	-	-	-
Eólica Tramuntana 16, S.L.	España	Generación de Electricidad	I.P.	60,0	-	-	-
Eólica Tramuntana 18, S.L.	España	Generación de Electricidad	I.P.	60,0	-	-	-
Eólica Tramuntana 21, S.L.	España	Generación de Electricidad	I.P.	60,0	-	-	-
Eólica Tramuntana 22, S.L.	España	Generación de Electricidad	I.P.	60,0	-	-	-
Eólica Tramuntana 23, S.L.	España	Generación de Electricidad	I.P.	60,0	-	-	-
Eólica Tramuntana 24, S.L.	España	Generación de Electricidad	I.P.	60,0	-	-	-
Eólica Tramuntana 71, S.L.	España	Generación de Electricidad	I.P.	60,0	1	-	-
Eólica Tramuntana 72, S.L.	España	Generación de Electricidad	I.P.	83,3	3	2	3
Molino de la Rioja, S.A.	España	Generación de Electricidad	I.P.	25,0	-	-	-
Molino del Lihars, S.A.	España	Generación de Electricidad	I.P.	50,0	10	8	11
Molinos del Cidacos, S.A.	España	Generación de Electricidad	I.P.	49,0	6	4	3
Montouto 2000, S.A.	España	Generación de Electricidad	I.P.	50,0	86	37	(10)
Nueva Generadora del Sur, S.A.	España	Generación de Electricidad	I.P.	50,0	-	-	-
Parque Eólico Sierra del Merengue, S.L.	España	Generación de Electricidad	I.P.	33,3	-	1	-
Toledo PV, A.E.I.E	España	Servicios	I.P.	46,4	3	2	1
Eléctrica Conquense, S.A.	España	Servicios	I.P.	50,0	-	-	-
UTE ESE Cilece - Gas Natural	España	Servicios Profesionales	I.P.	41,2	4	18	3
Ghesa Ingeniería y Tecnología, S.A.	Islas Caimán	Sociedad de cartera	I.P.	47,5	63	20	-
EcoEléctrica Holding, Ltd.	Islas Caimán	Sociedad de cartera	I.P.	47,5	1	-	-
EcoEléctrica Limited	Nicaragua	Telecomunicaciones	I.P.	49,9	-	1	-
Alliance, S.A.	Colombia	Tratamiento y aprovechamiento del biogás	I.P.	49,8	2	-	(5)
Biogás Doña Juana, S.A. ESP							

2



3. Activos y operaciones controladas conjuntamente

Nombre	País	Actividad	% de Participación Total
Boquerón	España	Exploración y producción	4,5%
Casa Blanca	España	Exploración y producción	9,5%
Chilipán	España	Exploración y producción	2,0%
Montanazo	España	Exploración y producción	17,1%
Morón - 1	España	Exploración	20,0%
Villavieja	España	Exploración	70,0%
Bezana / Beguenzo	España	Exploración	50,0%
Granda	España	Exploración	50,0%
Rodaballo	España	Exploración y producción	4,0%
Sactap Krutseh	España	Transporte de gas natural licuado	60,0%
Ibérica Krutseh	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	Patrimonio neto			
				% de Participación		Dividendo a cuenta	
				Total	Capital		Reservas
				Realizados 2012	2012		
Koim Schroeder, S.A.	España	Contadores	P.E.	42,5	1	10	-
Qelhat LNG S.A. O.C.	Omán	Gas	P.E.	3,7	85	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 Garrujo, S.A.	España	Generación de Electricidad	P.E.	18,0	2	2	2
Sociedad Gallega do Medio Ambiente, S.A.	España	Generación de Electricidad	P.E.	49,0	32	3	-
3G Holdings Limited	Reino Unido	Creación residuos	P.E.	10,0	-	-	-
Torre Marenostrum, S.L.	España	Holding	P.E.	45,0	5	11	1
Bluemobility System, S.L.	España	Inmobiliaria	P.E.	20,0	-	-	-
Oficina de cambios de suministrador, S.A.	España	Servicios	P.E.	20,0	-	-	-
		Servicios	P.E.	20,0	-	-	-



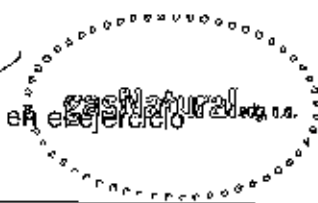
ANEXO II VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN



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%	100%	Global
GEM Suministro de Gas 3, S.L.	Enajenación	29 de febrero	100%	-	-
GEM Suministro de Gas SUR 3, S.L.	Enajenación	29 de febrero	100%	-	-
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%	100%	Global
Fenosa Wind, S.L.	Adquisición	26 de abril	15,0%	100%	Global
Eólica de Cordales, S.L.U.	Enajenación	26 de abril	100%	-	-
Eólica de Cordales Bis, S.L.U.	Enajenación	26 de abril	100%	-	-
Gas Natural International, Ltd.	Liquidación	30 de abril	100%	-	-
Eólicos Singulares 2005, S.A.	Liquidación	23 de mayo	49,0%	-	-
Andaluza de Energía Solar Cuarña, S.L.	Liquidación	29 de mayo	76,0%	-	-
Euler-Castano Energías Renovables 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%	Global
Pacific Power Holdings Nº 2 BV	Adquisición	01 de julio	100%	100%	Global
Sofuziona, S.A. (Bolivia)	Liquidación	02 de julio	100%	-	-
Europe Maghreb Pipeline, Ltd	Adquisición	02 de julio	4,6%	77,2%	Global
Energía Temsolar los Monegros, S.L.	Adquisición	31 de julio	10%	100%	Global
O Novo Aquilón, S.L.	Liquidación	09 de octubre	60%	-	-
Parques Eólicos 2008-2012, S.L.	Liquidación	26 de octubre	54%	-	-
Distribuidora Eléctrica Navasfrías, S.L.	Enajenación	31 de octubre	100%	-	-
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 Comer Development Pty, Ltd.	Adquisición	19 de noviembre	0,9%	94,8%	Global
Cetraro Distribuzione Gas, S.R.L.	Adquisición	03 de diciembre	40%	100%	Global
Albidona Distribuzione Gas, S.R.L.	Adquisición	03 de diciembre	40%	100%	Global
Sistemas Energeticos Passanant, S.L.U.	Adquisición	12 de diciembre	100%	100%	Global
Metragaz, S.A.	Adquisición	20 de diciembre	4,4%	76,7%	Global
Gas Natural Fenosa Renovables Ruralla, S.L.U	Enajenación	21 de diciembre	49%	51%	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%	Proporcional
O & M Energy Uganda Limited.	Constitución	4 de febrero	100%	100%	Global
Gas Natural Financo, BV	Liquidación	15 de marzo	100%	-	-
JGC Cogeneración Daimiel, S.L.	Constitución	11 de febrero	97,6%	97,6%	Global
Rad Unión Fenosa, S.A.	Adquisición	24 de abril	6,0%	100%	Global
Gem de Suministro Gas 3, S.L.	Constitución	9 de mayo	100%	100%	Global
Gem de Suministro Gas SUR 3, S.L.	Constitución	9 de mayo	100%	100%	Global
Generación Limpia Guatemala, S.A.	Enajenación	19 de mayo	100%	-	-
Comercializadora Guatemalteca Mayorista de Electricidad, S.A.	Enajenación	19 de mayo	100%	-	-
Redes Eléctricas de Centroamérica, S.A.	Enajenación	19 de mayo	100%	-	-
Distribuidora de Electricidad de Oriente, S.A.	Enajenación	19 de mayo	92,8%	-	-
Distribuidora de Electricidad de Occidente, S.A.	Enajenación	19 de mayo	90,8%	-	-
Unión Fenosa Wind Australia Pty. Lda.	Adquisición	31 de mayo	1,0%	92,4%	Global
Euler Renovables Ibéricas 2004, S.A.	Adquisición	27 de mayo	50,0%	100%	Global
Eólica del Cordal de Montouto, S.L.U.	Adquisición	27 de mayo	50,0%	100%	Global
Energías Especiales Espina, S.L.U.	Adquisición	27 de mayo	50,0%	100%	Global
Eólica Galegoasturiana, S.A.U.	Adquisición	27 de mayo	50,0%	100%	Global
Andaluz de Energía Solar Cuarta, S.L.	Adquisición	27 de mayo	45,6%	76,0%	Global
Energías Especiales Alcohólicas, S.A.	Adquisición	27 de mayo	41,2%	82,3%	Global
Vientos del Noroeste, S.A.U.	Adquisición	27 de mayo	49,8%	100%	Global
Energía Termosolar de los Monegros, S.L.	Adquisición	27 de mayo	45,0%	90,0%	Global
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%	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%	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 Oías Eólica Marina, S.L.U.	Adquisición	27 de mayo	50,0%	100%	Global
Euler Energías Especiales de Portugal, Unipessoal Lda.	Adquisición	27 de mayo	50,0%	100%	Global
Prilus Energética, S.L.U.	Adquisición	27 de mayo	50,0%	100%	Global
Euler-Caetano Energías Renováveis, Lda.	Adquisición	27 de mayo	25,5%	51,0%	Proporcional
ENEL Unión Fenosa Renovables, S.A.	Enajenación	27 de mayo	50%	-	-
Andaluz de Energía Solar Pitruera, S.L.	Enajenación	27 de mayo	30,4%	-	-
Andaluz de Energía Solar Quinta, S.L.	Enajenación	27 de mayo	30%	-	-
Andaluz de Energía Solar Tercera, S.L.	Enajenación	27 de mayo	30%	-	-
Aprovechamientos Eléctricos, S.A.	Enajenación	27 de mayo	50%	-	-
Ántos 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 Ulla, 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 Moroesta, S.A.U.	Enajenación	27 de mayo	50%	-	-
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 Sebastián, S.L.	Enajenación	27 de mayo	50%	-	-
Eufér 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 Ortigueira, S.A.	Enajenación	27 de mayo	48%	-	-
Utefys, S.L.	Enajenación	27 de mayo	20%	-	-
Energías de Villarubia, S.L.	Enajenación	27 de mayo	10%	-	-
Enerfesa, S.A.	Enajenación	27 de mayo	22%	-	-
Sotavento Galicia, S.A.	Enajenación	27 de mayo	9%	-	-
Timadrid, 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
Holdig 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%	-	-
Uracex 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 Virmianzo, 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
Explotaciones Eólicas Sierra de Ulvera, 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 Produção de Energia, Ltda	Enajenación	8 de noviembre	100%	-	-
Dawn Energy-Produção de Energia Unipessoal, Ltda	Enajenación	8 de noviembre	100%	-	-
Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A.	Liquidación	10 de noviembre	100%	-	-
Eufér-Caetano Energías Renovables, Lda	Adquisición	5 de diciembre	3%	54%	Proporcional
Favellato Ref Gas, SRL	Adquisición	6 de diciembre	100%	100%	Global
Central Térmica la Torrecilla, S.A.	Liquidación	15 de diciembre	50%	-	-
Ensafera 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 Energia, 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 Milano, 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 Coreo 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 Jafias, 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 Alcohóteras, 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.
Euler 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 Lans Eólica Marina, S.L.U.
Gas Natural Aprovisionamientos SDG, S.A.	Prius Energética, S.L.U.
Gas Natural Capital Markets, S.A.	Sagana, S.A.
Gas Natural Castilla-La Mancha, S.A.	Sistemas Energéticos Alto de Seixal, S.A.U.
Gas Natural Castilla y León, S.A.	Sociedad de Tratamiento Homillos, S.L.
Gas Natural Cegas, S.A.	Societat Eólica 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.

GAS NATURAL FENOSA



Las Cuentas anuales Consolidadas – Balance de situación consolidado, Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, Estado consolidado de resultados global, Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, Estado de flujos de efectivo consolidado y Memoria consolidada – del ejercicio 2012 de Gas Natural SDG, S.A. y Sociedades Dependientes, que se contienen en el presente documento, han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gas Natural SDG, S.A. en sesión de 25 de enero de 2013 y se firman, a continuación, de conformidad por todos los Administradores, en cumplimiento del artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital.

~~D. Salvador Gabarro Serra~~
Presidente

~~D. Antonio Brufau Niubó~~
Vicepresidente

~~D. Rafael Villaseca Marco~~
Consejero Delegado

D. Ramón Adell Ramón
Consejero

~~D. Enrique Alcántara García~~
~~Irazoqui~~
Consejero

~~D. Xabier Añoveros Trias de Bes~~
Consejero

~~D. Demetrio Carceller Arce~~
Consejero

~~D. Santiago Cobo Cobo~~
Consejero

D. Nemesio Fernández-Cuesta
Luca de Tena
Consejero

D. Felipe González Márquez
Consejero

D. Emiliano López Achurra
Consejero

D. Carlos Losada Matrodán
Consejero

D. Juan María Nin Génova
Consejero

D. Heribert Padrol Munté
Consejero

D. Juan Rosell Lastortras
Consejero

D. Luis Suárez de Lezo Mantilla
Consejero

D. Miguel Vallés Maseda
Consejero



GAS NATURAL FENOSA



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	395.640	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):	11.863	11.372	2,8
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	238.460	236.992	0,6
Resto	89.608	71.733	24,9
Unión Fenosa Gas:			
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)	118.347	111.855	4,0

(1) 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
<i>España</i>	1.266	5,1	1.240	5,9		2,1
<i>Latinoamérica</i>	2.982	12,0	2.585	12,3		15,4
<i>Resto</i>	297	1,2	238	1,1		24,8
Distribución de electricidad	3.615	14,5	3.418	16,2		5,8
<i>España</i>	852	3,4	922	4,4		(7,6)
<i>Latinoamérica</i>	2.513	10,1	2.290	10,9		9,7
<i>Resto</i>	250	1,0	206	1,0		21,4
Electricidad	7.181	28,8	6.443	30,6		11,5
<i>España</i>	6.194	24,9	5.452	25,9		13,6
<i>Latinoamérica</i>	859	3,4	665	4,1		(0,7)
<i>Resto</i>	128	0,5	126	0,6		1,6
Gas	12.673	50,9	9.903	47,0		28,0
<i>Infraestructuras</i>	306	1,2	289	1,4		5,9
<i>Aprovisionamiento y Comercialización</i>	11.220	45,1	8.603	40,8		30,4
<i>Unión Fenosa Gas</i>	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
Total	24.904	100,0	21.076	100,0		18,2

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 ⁽¹⁾

	2012	%s/total	2011	%s/total	2012/2011	%
Distribución de gas	1.623	31,9	1.587	34,2		2,3
<i>España</i>	900	17,7	896	19,3		0,4
<i>Latinoamérica</i>	640	12,6	621	13,4		3,1
<i>Resto</i>	83	1,6	70	1,5		18,6
Distribución de electricidad	1.014	20,0	1.016	21,9		(0,2)
<i>España</i>	613	12,1	680	14,6		(9,9)
<i>Latinoamérica</i>	366	7,2	306	6,6		19,6
<i>Resto</i>	35	0,7	30	0,6		16,7
Electricidad	1.180	23,2	1.068	23,0		10,5
<i>España</i>	904	17,8	809	17,4		11,7
<i>Latinoamérica</i>	261	5,1	245	5,3		6,5
<i>Resto</i>	15	0,3	14	0,3		7,1
Gas	1.217	24,0	905	19,5		34,5
<i>Infraestructuras</i>	225	4,4	184	4,0		22,3
<i>Aprovisionamiento y Comercialización</i>	736	14,5	444	9,5		65,8
<i>Unión Fenosa Gas</i>	256	5,0	277	6,0		(7,6)
Otras actividades	46	0,9	69	1,5		(33,3)
Total	5.080	100,0	4.645	100,0		9,4

(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
<i>España</i>	611	19,9	612	20,8		(0,2)
<i>Latinoamérica</i>	509	16,8	494	16,8		3,0
<i>Resto</i>	53	1,7	43	1,5		23,3
Distribución de electricidad	595	19,4	618	20,9		(3,4)
<i>España</i>	386	12,6	459	15,6		(15,9)
<i>Latinoamérica</i>	180	5,9	133	4,5		35,3
<i>Resto</i>	29	0,9	24	0,8		20,8
Electricidad	429	14,0	356	12,1		20,5
<i>España</i>	269	8,8	203	6,9		32,5
<i>Latinoamérica</i>	150	4,9	144	4,9		4,2
<i>Resto</i>	10	0,3	9	0,3		11,1
Gas	923	30,1	622	21,1		48,4
<i>Infraestructuras</i>	161	5,2	119	4,0		35,3
<i>Aprovisionamiento y Comercialización</i>	661	21,8	383	13,0		72,6
<i>Unión Fenosa Gas</i>	101	3,3	120	4,1		(15,8)
Otras actividades	(53)	(1,7)	204	6,9		(126,0)
Total	3.067	100,0	2.947	100,0		4,1

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)
Total Inversiones	1.386	1.514	(8,5)

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 CINIF 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
<i>España</i>	257	260	(1,2)
<i>Latinoamérica</i>	177	149	18,8
<i>Resto</i>	41	36	13,9
Distribución de electricidad:	417	490	(14,9)
<i>España</i>	269	340	(20,9)
<i>Latinoamérica</i>	132	133	(1,5)
<i>Resto</i>	16	17	(0,8)
Electricidad:	245	258	(5,0)
<i>España</i>	182	211	(13,7)
<i>Latinoamérica</i>	63	47	34,0
<i>Resto</i>	-	-	-
Gas:	63	62	1,6
<i>Infraestructuras</i>	25	32	(21,9)
<i>Aprovisionamiento y Comercialización</i>	27	20	35,0
<i>Unión Fenosa Gas</i>	11	10	10,0
Otras actividades	157	151	4,0
Total Inversiones materiales e inmateriales	1.357	1.406	(3,5)

GAS NATURAL FENOSA destina el 65,7% de sus inversiones a las actividades reguladas de distribución de gas y electricidad, lo que permite afianzar la contribución de dichas actividades al EBITDA consolidado.

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.

Σ



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
EBITDA	900	896	0,4
Dotación a la amortización	(289)	(284)	1,8
Dotación a provisiones	-	-	-
Beneficios de explotación	611	612	(0,2)

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de gas alcanza los 1.266 millones 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)	(1.859)	20,1
Gastos de personal, neto	(98)	(89)	10,1
Otros gastos/ingresos	(251)	(216)	16,2
EBITDA	640	621	3,1
Dotación a la amortización	(116)	(113)	2,7
Dotación a provisiones	(15)	(14)	7,1
Beneficios de explotación	509	494	3,0

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 periodo 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	48.183	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 unilario 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	287	238	24,8
Aprovisionamientos	(170)	(129)	31,8
Gastos de personal, neto	(15)	(14)	7,1
Otros gastos/ingresos	(29)	(25)	16,0
EBITDA	83	70	18,6
Dotación a la amortización	(25)	(23)	6,7
Dotación a provisiones	(5)	(4)	25,0
Beneficios de explotación	53	43	23,3

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):			
Ventas de gas a tarifa	3.647	3.578	1,9
ATR	2.754	2.730	0,9
	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	(89)	(114)	(13,2)
Otros gastos/ingresos	(140)	(128)	9,4
EBITDA	613	680	(9,9)
Dotación a la amortización	(228)	(220)	3,6
Dotación a provisiones	1	(1)	-
Beneficios de explotación	386	459	(15,9)

El Real Decreto-ley 13/2012, de 30 de marzo de 2012, por el que, entre otras, se adoptan medidas para la corrección de los desajustes entre los costes e ingresos de los sectores eléctrico y gasista, establece una minoración de los ingresos regulados asociados a la actividad de distribución y gestión comercial del acceso. Dicha minoración supone, para las distribuidoras de electricidad de GAS NATURAL FENOSA, 110 millones 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)
Venta 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, 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)
EBITDA	366	306	19,6
Dotación a la amortización	(70)	(71)	(1,4)
Dotación a provisiones	(116)	(102)	13,7
Beneficios de explotación	180	133	35,3

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de electricidad en Latinoamérica del ejercicio 2012 es de 2.513 millones 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
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	(104)	(157)	23,6
Gastos de personal, neto	(8)	(8)	-
Otros gastos/ingresos	(13)	(11)	18,2
EBITDA	35	30	16,7
Dotación a la amortización	(6)	(6)	-
Dotación a provisiones	-	-	-
Beneficios de explotación	29	24	20,8

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
Venta de electricidad a tarifa	2.525	2.445	3,3
ATR	-	-	-
Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	836	820	2,0
Índice de pérdidas de red (%)	12	13	(7,7)

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

- La energía suministrada presenta un incremento del 3,3%, superior a la demanda eléctrica registrada a nivel país (+2,1%) como consecuencia de los planes de mejora de la eficiencia energética de las redes y las actuaciones antifraude
- Los puntos de suministro alcanzan los 836.000, lo que supone un crecimiento del 2,0% respecto al año anterior, como consecuencia principalmente del crecimiento del sector inmobiliario.
- El indicador de pérdidas de red evoluciona muy favorablemente reduciendo en 1 punto porcentual el valor registrado en 2011, lo que permite maximizar los ingresos regulados de la actividad.

S



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
EBITDA	904	809	11,7
Dotación a la amortización	(594)	(560)	6,1
Dotación a provisiones	(41)	(46)	(10,9)
Beneficios de explotación	269	203	32,5

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de electricidad en el año 2012 alcanza los 6.194 millones 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	20.802	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	(13,0)

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 combinado del conjunto nacional, y que muestra una utilización más intensiva, prácticamente del doble, de los grupos de ciclo combinado en GAS NATURAL FENOSA que el resto del régimen ordinario.

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

En comercialización de electricidad las ventas en el año 2012 han alcanzado la cifra de 35.910 GWh, incluyendo la comercialización en mercado liberalizado y la comercialización de último recurso (TUR). Las cifras de la cartera de comercialización eléctrica son acordes al posicionamiento de maximización de márgenes, optimización de cuota y el grado de cobertura que GAS NATURAL FENOSA desea tener frente a las variaciones de precio del mercado eléctrico.

Las emisiones de CO₂ consolidadas de las centrales térmicas de carbón y ciclo combinado de GAS NATURAL FENOSA, afectadas por la normativa que regula el régimen del comercio de emisiones de gases de efecto invernadero, han sido de 14,9 millones de toneladas de CO₂ frente a los 12,8 millones de toneladas de CO₂ en el mismo período del año 2011. GAS NATURAL FENOSA realiza una gestión integral de su cartera de cobertura de derechos de emisión de CO₂ para el período Kioto (2008-2012) y para el segundo período de compromiso del Protocolo de Kioto (2013-2020), recientemente confirmado en la Cumbre de Doha, adquiriendo los derechos y créditos de emisión necesarios a través de su participación activa tanto en el mercado secundario como en proyectos primarios y fondos de carbono.

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 e 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 e 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 hidráulica, 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)	(8,0)
Gastos de personal, neto	(15)	(15)	-
Otros gastos/ingresos	(68)	(57)	19,3
EBITDA	261	245	6,5
Dotación a la amortización	(111)	(101)	9,9
Dotación a provisiones	-	-	-
Beneficios de explotación	150	144	4,2

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 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
EBITDA	15	14	7,1
Dotación a la amortización	(5)	(5)	-
Dotación a provisiones	-	-	-
Beneficios de explotación	10	9	11,1

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 hidráulicidad 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.

2



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)
EBITDA	225	184	22,3
Dotación a la amortización	(64)	(65)	(1,5)
Dotación a provisiones	-	-	-
Beneficios de explotación	161	119	35,3

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de infraestructuras en el año 2012 alcanza los 306 millones 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 Romera). 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 permitirá el inicio de la etapa de construcción.

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

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

Ya en 2013, GAS NATURAL FENOSA y la compañía argelina Société Nationale pour la Recherche, la Production, le Transport, la Transformation et la Commercialisation des Hydrocarbures, S.p.A (Sonatrach) firmaron un acuerdo para la compra a esta última de un 10% de participación en Medgaz, S.A. Medgaz es la compañía que ostenta la propiedad y que opera el gasoducto submarino Argelia-Europa, que conecta Beni Saf con la costa de Almería, con una capacidad de 8 bcm/año.

La adquisición de la participación está asociada a la transferencia a GAS NATURAL FENOSA del 10% de capacidad de transporte del gasoducto y un nuevo contrato de aprovisionamiento de gas natural de 0,8 bcm/año.

2



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
EBITDA	736	444	65,8
Dotación a la amortización	(15)	(14)	7,1
Dotación a provisiones	(60)	(47)	27,7
Beneficios de explotación	661	383	72,6

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	308.835	6,3
España:	238.451	236.902	0,7
Comercialización GAS NATURAL FENOSA	178.217	169.204	5,3
(1) Aprovevisionamiento 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 ofertar un servicio integral que complete el ciclo de reparación de gaseros en la ría de Ferrol con su puesta en operación posterior, garantizando un producto aún más atractivo y competitivo a los operadores de este tipo de buques.

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

Gas Natural Europe (filial francesa de comercialización en Europa), cuenta en Francia con 2.566 puntos de suministro de clientes de diversos ámbitos, que van desde empresas del sector industrial (químicas, papeleras, etc.) hasta las autoridades locales y del sector público, que equivale a una cartera de 14,1 TWh anuales.

Igualmente, la filial francesa consolida su posición en Bélgica y Luxemburgo con 465 puntos de suministro, que representan una cartera contratada de 4,9 TWh anuales. En Holanda se ha iniciado la actividad a principios de año y se ha logrado una posición con 80 puntos de suministro y más de 0,6 TWh de cartera. Asimismo, se ha comenzado a final de año la actividad en Alemania, donde ya se han contratado los primeros clientes.

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

Gas Natural Vendita cierra el ejercicio 2012 con una cartera contratada en el mercado mayorista de Italia de 2.645 GWh/año.

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

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



En el 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 amplía los servicios al cliente, poniendo a su alcance soluciones técnicas que vienen acompañadas de ofertas especiales de energía y líneas de financiación.

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

En el mercado de PyMES, GAS NATURAL FENOSA, gracias al esfuerzo comercial ha cerrado 2012 con 35 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)	(894)	23,8
Gastos de personal, neto	(12)	(11)	9,1
Otros gastos/ingresos	(20)	(29)	(31,0)
EBITDA	256	277	(7,6)
Dotación a la amortización	(155)	(157)	1,3
Dotación a provisiones	-	-	-
Beneficios de explotación	101	120	(15,8)

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 km² 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;

2



- 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 sometidas al cumplimiento de una normativa extensa en materia de protección medioambiental.

GAS NATURAL FENOSA y sus sociedades filiales están sometidas 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 contravalor 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 período 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.

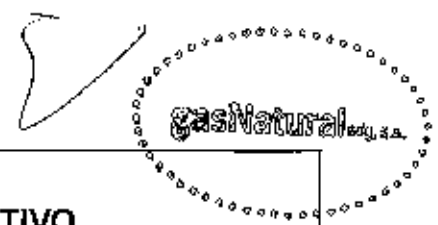
En virtud de la mencionada autorización, durante el ejercicio 2012 se han adquirido 1.325.160 acciones propias por importe de 15 millones de euros de las que 275.490 acciones por importe de 2 millones de euros han sido entregadas a los empleados del



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.



INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

FECHA FIN DE EJERCICIO: 31/12/2012

C.I.F.: A-08015497

Denominación social: GAS NATURAL SDG, S.A.

**MODELO DE INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS
SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS**

Para una mejor comprensión del modelo y posterior elaboración del mismo, es necesario leer las Instrucciones que para su cumplimentación figuran al final del presente informe.

A - ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

A.1 Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la sociedad:

Fecha de última modificación	Capital Social (euros)	Número de acciones	Número de derechos de voto
22/06/2012	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	349.804.078	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 COMMERC	40.082.780	0	4,007

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
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	VIDAÇAIXA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	1.438	0,000
REPSOL, S.A.	REPSOL EXPLORACION, S.A.	15.674.500	1,566
REPSOL, S.A.	REPSOL PETROLEO, 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 GABARRO SERRA	3.262	0	0,000
DON ANTONIO BRUFAU NIUBO	81.139	1.088	0,008
DON RAFAEL VILLASECA MARCÓ	13.055	0	0,001
DON CARLOS LOSADA MARRÓDAN	2.020	13.168	0,002
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	2.626	31.160	0,003
DON EMILIANO LOPEZ ACHURRA	1.098	0	0,000
DON ENRIQUE ALCANTARA-GARCIA IRAZOQUI	8.339	21.749	0,003
DON FELIPE GONZALEZ MARQUEZ	1.902	0	0,000
DON HERIBERT PADROL MUNTÉ	0	0	0,000
DON JUAN MARÍA NIN GÉNOVA	158	0	0,000
DON JUAN ROSELL LASTORTRAS	0	2.000	0,000
DON LUIS SUAREZ DE LEZO MANTILLA	18.168	998	0,002

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 MIGUEL VALLS MASEDA	7.000	0	0,001
DON NEMESIO FERNANDEZ-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 TRIAS 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 NIUBO	DON ANTONIO BRUFAU PENELLA	1.088	0,000
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	INVERSIONES LAS PARRAS DE CASTELLOTE, S.L.	31.150	0,003
DON ENRIQUE ALCANTARA-GARCIA IRAZOQUI	BUFETE ALCANTARA SLP	21.748	0,002
DON CARLOS LOSADA MARRODAN	DOÑA MERCEDES CAVESTANY DE DALMASES	13.168	0,001
DON JUAN ROSELL LASTORTRAS	DON JUAN ROSELL CODINACHS	2.000	0,000
DON LUIS SUAREZ DE LEZO MANTILLA	DOÑA SOLEDAD SUAREZ DE LEZO RIVAS	998	0,000

% total de derechos de voto en poder del consejo de administración	0,021
---	--------------

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:

SI

% 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:

SI

% 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 18 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: No 20320 de fecha 12/01/2000, No 35389 de fecha 22/05/2002 y Nos. 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 18 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: No 20320 de fecha 12/01/2000, No 35389 de fecha 22/05/2002 y Nos. 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 autogarnera 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
---	---

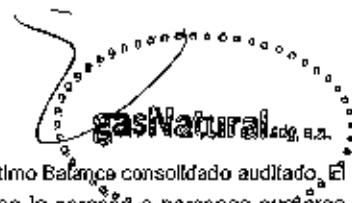
A.9 Detalle las condiciones y plazo del mandato vigente de la Junta al Consejo de Administración para llevar a cabo adquisiciones o transmisiones de acciones propias.

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 28 de junio de 2009.

Octavo 1.- Dejar sin efecto la autorización otorgada al Consejo de Administración por la Junta General celebrada el 28 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 resulta 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 rescapables, 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.-Euros.) 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 rescapables, 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.-Euros), mediante desembolso dinerario, en una o varias veces, en la oportunidad y cuantía que el mismo decida, emitiendo acciones ordinarias, privilegiadas o rescapables, 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:

SI

--	--



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
<p>Como Sociedad que Integra en su Grupo determinados activos y actividades regulados y cuasi-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.</p> <p>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.</p>

Indique si existen restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social:

SI

Descripción de las restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social
<p>Como Sociedad que Integra en su Grupo determinados activos y actividades regulados y cuasi-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.</p> <p>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.</p>

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	F. Primer nombram	F. Último nombram	Procedimiento de elección
DON SALVADOR GABARRO SERRA	--	PRESIDENTE	23/06/2003	26/06/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON ANTONIO BRUFAU NIUBO	-	VICEPRESIDENTE	16/06/1989	20/04/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON RAFAEL VILLASECA MARCO	-	CONSEJERO DELEGADO	20/04/2005	20/04/2012	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON CARLOS LOSADA MARRODAN	--	CONSEJERO	18/12/2002	20/04/2012	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	-	CONSEJERO	21/05/2008	20/04/2012	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON EMILIANO LOPEZ ACHURRA	--	CONSEJERO	23/06/2003	26/06/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON ENRIQUE ALCANTARA-GARCIA IRAZOQUI	-	CONSEJERO	27/06/1991	20/04/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON FELIPE GONZALEZ MARQUEZ	--	CONSEJERO	17/12/2010	14/04/2011	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el consejo	F. Primer nombram	F. Último nombram	Procedimiento de elección
DON HERIBERT PADROL MUNTÉ	--	CONSEJERO	20/04/2012	20/04/2012	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON JUAN MARÍA NIN GÉNOVA	--	CONSEJERO	21/05/2008	20/04/2012	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON JUAN ROSELL LASTORTRAS	--	CONSEJERO	26/06/2009	26/06/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON LUIS SUAREZ DE LEZO MANTILLA	--	CONSEJERO	20/04/2010	20/04/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON MIGUEL VALLS MASEDA	--	CONSEJERO	20/04/2005	20/04/2012	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON NEMESIO FERNANDEZ-CUESTA LUCA DE TENA	--	CONSEJERO	26/01/2011	14/04/2011	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON RAMON ADELL RAMON	--	CONSEJERO	18/06/2010	14/04/2011	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON SANTIAGO COBO COBO	--	CONSEJERO	16/12/2002	20/04/2012	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON XABIER AÑOVEROS TRIAS DE BES	--	CONSEJERO	20/04/2012	20/04/2012	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS

Número total de consejeros	17
----------------------------	----

Indique los ceses que se hayan producido durante el periodo en el Consejo de Administración:

Nombre o denominación social del consejero	Condición consejero en el momento de cese	Fecha de baja
DON CARLOS KINDER ESPINOSA	DOMINICAL	20/04/2012

B.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo y su distinta condición en la sociedad.



CONSEJEROS EJECUTIVOS

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Cargo en el organigrama de la sociedad
DON SALVADOR GABARRO SERRA	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	PRESIDENTE
DON RAFAEL VILLASECA MARCO	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CONSEJERO DELEGADO

Número total de consejeros ejecutivos	2
% total del consejo	11,76%

CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
DON ANTONIO BRUFAU NIUBO	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	REPSOL, S.A.
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	REPSOL, S.A.
DON ENRIQUE ALCANTARA-GARCIA 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 SUAREZ DE LEZO MANTILLA	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	REPSOL, S.A.

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
DON NEMESIO FERNANDEZ-GUESTA LUCA DE TENA	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	REPSOL, S.A.

Número total de consejeros dominicales	8
% total del Consejo	47,059

CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

Nombre o denominación del consejero

DON CARLOS LOSADA MARRODAN

Perfil

Profesor de ESADE. Académico. Licenciado en Derecho y Doctor en Dirección y Administración de Empresas.

Nombre o denominación del consejero

DON EMILIANO LOPEZ ACHURRA

Perfil

Abogado. Diplomado en Estudios Internacionales (I.E.P.). Diplomado en Derecho Comunitario (Colegio de Europa).

Nombre o denominación del consejero

DON FELIPE GONZALEZ MARQUEZ

Perfil

Abogado. Presidente del Gobierno de España 1982-1996.

Nombre o denominación del consejero

DON MIGUEL VALLS MASEDA

Perfil

Licenciado en Ciencias Económicas. Master por EADA y Diplomado en Dirección de Empresas por IESE.

Nombre o denominación del consejero

DON RAMON ADELL RAMON

Perfil

Catedrático de Economía Financiera y Contabilidad de la Universidad de Barcelona.

Nombre o denominación del consejero

DON SANTIAGO COBÓ COBÓ

Perfil

Empresario. Diplomado en Alta Dirección de Empresas.

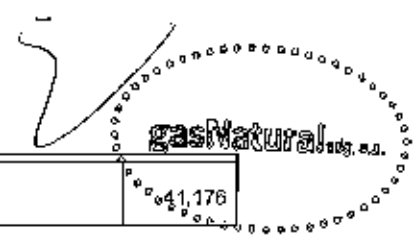
Nombre o denominación del consejero

DON XABIER AÑOVEROS TRIAS DE BES

Perfil

Doctor en Derecho. Abogado

Número total de consejeros independientes	7
---	---



% total del consejo	41,176
---------------------	--------

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:

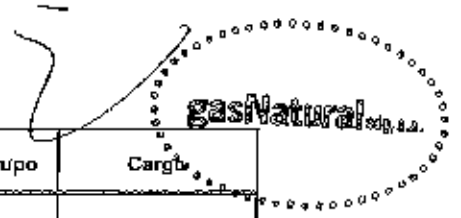
NO

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 consejero
 DON RAFAEL VILLASECA MARCO
 Breve descripción
 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 consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
--	---	-------



Nombre o denominación social consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DON RAFAEL VILLASECA MARCO	REPSOL-GAS NATURAL LNG. S.L.	VICEPRESIDENTE
DON LUIS SUAREZ DE LEZO MANTILLA	REPSOL-GAS NATURAL LNG. S.L.	CONSEJERO
DON NEMESIO FERNANDEZ-CUESTA LUGA 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 consejero	Denominación social de la entidad cotizada	Cargo
DON SALVADOR GABARRO SERRA	CAIXABANK, S.A.	CONSEJERO
DON ANTONIO BRUFAU NIUBO	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-CONSEJERO DELEGADO
DON JUAN ROSELL LASTORTRAS	CAIXABANK, S.A.	CONSEJERO
DON LUIS SUAREZ 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	SI


 gas Natural, S.A.


La definición de la estructura del grupo de sociedades	SI
La política de gobierno corporativo	SI
La política de responsabilidad social corporativa	SI
El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales	SI
La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos	SI
La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control	SI
La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites	SI

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
Retrribucion Fija	1.043
Retrribucion Variable	1.736
Dietas	4.062
Atenciones Estafetas	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	5

Total	6.846
--------------	--------------

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Creditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	270
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraidas	0

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
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
Retribucion Fija	0
Retribucion Variable	0
Dietas	0
Atenciones Estatuarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	0

Total	0
-------	---

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Creditos 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



Tipología consejeros	Por sociedad	Por grupo
Externos Dominicales	1.559	0
Externos Independientes	1.150	0
Otros Externos	0	0
Total	6.846	0

d) Respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante

Remuneración total consejeros(en miles de euros)	6.846
Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %)	0,5

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 JOSE MARIA EGEA KRAUEL	DIRECTOR GENERAL DE PLANIFICACIÓN ENERGÉTICA
DON JOSE JAVIER FERNANDEZ MARTINEZ	DIRECTOR GENERAL DE GENERACIÓN
DON ANTONI PERIS MINGOT	DIRECTOR GENERAL DE NEGOCIOS REGULADOS
DON DANIEL LOPEZ JORDA	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 GABAS	DIRECTOR GENERAL DE RECURSOS



Nombre o denominación social	Cargo
DON JORDI GARCIA TABERNEO	DIRECTOR GENERAL DE COMUNICACIÓN Y GABINETE PRESIDENCIA
DON CARLOS JAVIER ALVAREZ FERNANDEZ	DIRECTOR GENERAL ECONÓMICO-FINANCIERO
DON MANUEL GARCIA COBALEDA	DIRECTOR GENERAL DE SERVICIOS JURIDICOS

Remuneración total alta dirección (en miles de euros)	10.529
---	--------

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	NO

¿Se informa a la Junta General sobre las cláusulas?	SI
---	----

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
<p>El artículo 22 del Reglamento del Consejo de Administración establece lo siguiente:</p> <p>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.</p> <p>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 periodo.</p> <p>2.- El Consejo deberá definir la política de retribuciones a sus Consejeros, determinando (i) el importe de los componentes</p>

2



Proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias

... hijos, 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 tratada después de haber reconocido a los accionistas un dividendo mínimo del 4% del capital desembolsado conforme a lo dispuesto en el artículo 21B 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 las 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.	SI
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.	SI

B.1.15 Indique si el Consejo de Administración aprueba una detallada política de retribuciones y especifique las cuestiones sobre las que se pronuncia:



SI

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	SI
Conceptos retributivos de carácter variable	SI
Principales características de los sistemas de previsión, con una estimación de su importe o coste anual equivalente.	SI
Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos	SI

B.1.16 Indique si el Consejo someta 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:

SI

Cuestiones sobre las que se pronuncia la política de retribuciones
<p>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.</p> <p>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.</p> <p>En consecuencia, el Consejo de Administración ha percibido las siguientes retribuciones para el ejercicio 2012:</p> <ul style="list-style-type: none">- 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. <p>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.</p> <p>La política de retribuciones con respecto a los Consejeros Ejecutivos por el desempeño de sus funciones ejecutivas, distinta de las de supervisión y decisión colegiada, inherentes a su pertenencia al órgano de administración, se fundamentan en las siguientes premisas:</p> <ul style="list-style-type: none">. 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. <p>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.</p> <p>Los criterios seguidos para establecer la política de remuneración han sido la moderación, la compensación por la</p>



Cuestiones sobre las que se pronuncia la política de retribuciones

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:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social del accionista significativo	Cargo
DON SALVADOR GABARRO SERRA	CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA	VICEPRESIDENTE PRIMERO
DON ANTONIO BRUFAL NIUBO	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 SUAREZ DE LEZO MANTILLA	REPSOL, S.A.	SECRETARIO CONSEJERO
DON NEMESIO FERNANDEZ-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:

2



Nombre o denominación social del consejero vinculado
DON SALVADOR GABARRO SERRA
Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado
CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA
Descripción relación
CONSEJERO DE CAIXABANK, S.A.

Nombre o denominación social del consejero vinculado
DON JUAN MARÍA NIN GÉNOVA
Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado
CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA
Descripción relación
CONSEJERO VIDACAIXA GRUPO, S.A.U.

Nombre o denominación social del consejero vinculado
DON JUAN MARÍA NIN GÉNOVA
Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado
CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA
Descripción relación
VICEPRESIDENTE Y CONSEJERO DELEGADO DE CAIXABANK, S.A.

Nombre o denominación social del consejero vinculado
DON JUAN ROSELL LASTORTRAS
Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado
CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA
Descripción relación
CONSEJERO DE CAIXABANK, S.A.

Nombre o denominación social del consejero vinculado
DON NEMESIO FERNANDEZ-CUESTA LUCA DE TENA
Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado
REPSOL, S.A.
Descripción relación
PRESIDENTE DE REPSOL EXPLORACIÓN, S.A.

Nombre o denominación social del consejero vinculado
DON NEMESIO FERNANDEZ-CUESTA LUCA DE TENA
Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado
REPSOL, S.A.
Descripción relación
PRESIDENTE DE REPSOL PETRÓLEO, S.A.

Nombre o denominación social del consejero vinculado
DON NEMESIO FERNANDEZ-CUESTA LUCA DE TENA
Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado
REPSOL, S.A.
Descripción relación
PRESIDENTE DE REPSOL SINOPEC BRASIL, S.A.

Nombre o denominación social del consejero vinculado
DON NEMESIO FERNANDEZ-CUESTA LUCA DE TENA
Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado
REPSOL, S.A.
Descripción relación

PRESIDENTE DE REPSOL-GAS NATURAL LNG, S.L.



Nombre o denominación social del consejero vinculado

DON NEMESIO FERNANDEZ-CUESTA LUCA DE YENA

Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado

REPSOL, S.A.

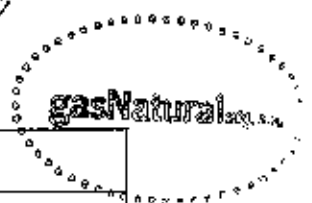
Descripción relación

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:

SI

Descripción de modificaciones
<p>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:</p> <p>ARTÍCULO 5.- Facultades cuyo ejercicio se reserva expresamente el Consejo de Administración</p> <p>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:</p> <ol style="list-style-type: none">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 fianzamientos 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.- Gestión 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



Descripción de modificaciones
<p>Grupo GAS NATURAL FENOSA que supongan una modificación, cambio o revisión del Plan Estratégico o Presupuesto Anual vigentes.</p> <p>17.- Aprobación de cualquier transacción relevante de la Sociedad con un accionista significativo, en los términos del artículo 19.</p> <p>18.- Aprobación de la Información financiera que legalmente corresponda.</p> <p>19.- Aprobación de la política de control y gestión de riesgos y seguimiento periódico de los indicadores y sistemas Internos de control.</p> <p>20.- Aprobación de la política en materia de dividendos y de autocartera.</p> <p>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 aquellos 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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>ARTÍCULO 30.- La Comisión Ejecutiva</p> <p>□</p> <p>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.</p> <p>□</p>

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 a 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 período 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 reeligidos 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.- Reelección:

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 período superior a doce años.

3.- Evaluación:

Conforme al artículo 4.5. del Reglamento del Consejo, anualmente evaluará 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 período 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 Independientes, 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 el menos, el mínimo quórum de asistencia y el tipo de mayorías para adoptar los acuerdos:

Descripción del acuerdo :
Acuerdos societarios diversos.

Quórum	%
Artículos 47 Estatutos Sociales y 10 Reglamento del Consejo. Mitad más uno de sus componentes presentes o representados.	52,94

Tipo de mayoría	%
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

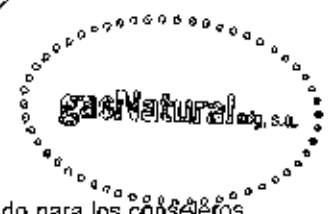
B.1.24 Indique si el presidente tiene voto de calidad:

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:

SI

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:

SI

Señala 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 valorará 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 pueda 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:

SI

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 ALVAREZ FERNANDEZ	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 28 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, previa 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?	SI
¿La Comisión de Nombramientos informa del cese?	SI
¿El Consejo en pleno aprueba el nombramiento?	SI
¿El Consejo en pleno aprueba el cese?	SI

¿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 aquellas 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:



SI

	Sociedad	Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	478	337	815
Importe trabajos distintos de los de auditoría/Importe total facturado por la firma de auditoría (en%)	38,680	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
Número de años ininterrumpidos	22	22

	Sociedad	Grupo
Nº de años auditados por la firma actual de auditoría/Nº de años que la sociedad ha sido auditada (en %)	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 GABARRO SERRA	ENAGAS, S.A.	0,008	--
DON SALVADOR GABARRO SERRA	IBERDROLA, S.A.	0,001	--
DON SALVADOR GABARRO SERRA	RED ELECTRICA CORPORACIÓN, S.A.	0,008	--



Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones
DON ANTONIO BRUFAU NIUBO	REPSOL, S.A.	0,022	PRESIDENTE
DON RAFAEL VILLASECA MARCO	ENDESA, S.A.	0,000	--
DON RAFAEL VILLASECA MARCO	REPSOL, S.A.	0,000	--
DON RAFAEL VILLASECA MARCO	ENAGAS, S.A.	0,000	--
DON RAFAEL VILLASECA MARCO	IBERDROLA, S.A.	0,000	--
DON ENRIQUE ALCANTARA-GARCIA IRAZOQUI	IBERDROLA, S.A.	0,000	--
DON FELIPE GONZALEZ MARQUEZ	IBERDROLA, S.A.	0,000	--
DON JUAN MARÍA NIN GÉNOVA	REPSOL, S.A.	0,000	CONSEJERO
DON LUIS SUAREZ DE LEZO MANTILLA	REPSOL, S.A.	0,002	SECRETARIO CONSEJERO
DON LUIS SUAREZ DE LEZO MANTILLA	IBERDROLA, S.A.	0,000	--
DON NEMESIO FERNANDEZ-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:

SI

Detalle del procedimiento
<p>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 claro relieve y complejidad ligados al ejercicio de su cargo. (art. 21.2 del Reglamento del Consejo y primer párrafo del 21.3).</p> <p>El Consejo de Administración podrá vetar la aprobación de la propuesta por su innecesariedad, 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).</p>

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:



SI

Detalle del procedimiento
<p>Según el artículo 9.2. del Reglamento del Consejo:</p> <p>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. ...</p> <p>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.</p> <p>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 concurren 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.</p> <p>Por otro lado, el artículo 21.1 y 3 del citado Reglamento, en relación al derecho de información de los Consejeros establecer:</p> <p>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.</p> <p>...</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Asimismo, durante la reunión y, con posterioridad a la misma, se proporciona a los Consejeros cuanto 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.</p>

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:

SI



Explique las reglas
<p>El artículo 15.2 del Reglamento del Consejo de Administración establece, en este sentido, lo siguiente:</p> <p>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:</p> <p>a) Cuando los Consejeros Internos cesen en los puestos ejecutivos ajenos al Consejo a los que estuviese asociado su nombramiento como Consejero.</p> <p>b) Cuando se vean incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición previstos en las Leyes, Estatutos Sociales o en este Reglamento.</p> <p>c) Cuando infrinjan gravemente sus obligaciones como Consejeros, poniendo en riesgo los intereses de la Sociedad.</p> <p>d) Cuando desaparezca la causa por la que fueron nombrados como Consejeros Independientes, Ejecutivos o Dominicales.</p> <p>Por su parte el artículo 16.7 del Reglamento indica que:</p> <p>El Consejo informará a la Sociedad sobre cualquier tipo de reclamación judicial, administrativa o sobre hechos de cualquier índole en los que se encuentra implicado que, por su importancia, pudieran incluir 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.</p>

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



Nombre	Cargo	Tipología
DON SALVADOR GABARRO SERRA	PRESIDENTE	EJECUTIVO
DON ANTONIO BRUFAU NIUBO	VICEPRESIDENTE	DOMINICAL
DON CARLOS LOSADA MARRODAN	VOCAL	INDEPENDIENTE
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	VOCAL	DOMINICAL
DON EMILIANO LOPEZ ACHURRA	VOCAL	INDEPENDIENTE
DON ENRIQUE ALCANTARA-GARCIA IRAZOQUI	VOCAL	DOMINICAL
DON JUAN MARIA NIN GÉNOVA	VOCAL	DOMINICAL
DON RAFAEL VILLASEGA MARCO	VOCAL	EJECUTIVO

COMITÉ DE AUDITORÍA

Nombre	Cargo	Tipología
DON CARLOS LOSADA MARRODAN	PRESIDENTE	INDEPENDIENTE
DON LUIS SUAREZ 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 NIUBO	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	SI
Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente	SI

V



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	SI
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	SI
Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación	SI
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	SI
Asegurar la independencia del auditor externo	SI
En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren	SI

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

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES (artículo 31 del Reglamento del Consejo).

Funciones:

La Comisión tiene funciones de estudio y de propuesta al Consejo sobre las siguientes materias:

- ? Proponer los criterios de retribución de los Consejeros de la Sociedad, así como velar por la transparencia de las retribuciones.
- ? Proponer la política general de remuneración de los Directivos del Grupo GAS NATURAL FENOSA.
- ? 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.
- ? 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 consejeros, incluyéndose, en las mismas condiciones, entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnen el perfil profesional buscado.
- ? 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.

Denominación comisión

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

Breve descripción

COMISION EJECUTIVA (artículos 50 y 51 de los Estatutos Sociales y artículo 30 del Reglamento del Consejo):

1.1.- Facultades.

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, fueren de la exclusiva competencia de ésta, o indelegables del Consejo.

Mediante acuerdo del Consejo de Administración de 20 de febrero de 1982 se le delegaron las siguientes facultades a la Comisión Ejecutiva:

- Organizar, dirigir, e inspeccionar todos los servicios e instalaciones de la Compañía.
- 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.
- Señalar las remuneraciones que deban satisfacerse por servicios extraordinarios.
- Verificar arqueos de los fondos de la Sociedad.
- Recibir, dirigir y contestar requerimientos e intimas e instar el levantamiento de actas de toda especie.
- Librar, endosar, aceptar, cobrar y descontar letras de cambio y demás documentos de giro, formular cuentas de rasaca y requerir protestos por falta de aceptación o pago.
- 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, gilos y valores declarados y de las Compañías ferroviarias, navieras y de transporte en general, Aduanas y Agencias, géneros y efectos remilidos, hacer protestas y reclamaciones, dejar 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



deudar y llevar todos los límites 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, deslinde, 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, háyase 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 nombramientos vigentes.

- 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 concurren 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

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CONTROL (artículos 51 Bis de los Estatutos Sociales y 32 del Reglamento del Consejo).

Funciones:

Artículo 51 Bis de los Estatutos Sociales:

1.- Informar a la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.

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.

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.

4.- Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada.

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 18/1985, de 12 de Julio, de Auditoría de Cuentas.

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.

7.- Cualquier otra función que le sea encomendada por el Consejo de Administración con carácter general o particular.

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.

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.

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 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.

? 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 enfrenta 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 elaboran 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:

Denominación comisión

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

Ya detallado en apartado B.2.3 de este Informe.

Denominación comisión

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

Breve descripción

Ya detallado en apartado B.2.3 de este Informe.

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

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

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

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.

Esta Comisión ha aprobado un Informe sobre la calidad y eficiencia de su funcionamiento durante el ejercicio de 2012.

Cabe indicar que el Reglamento del Consejo de Administración se encuentra debidamente inscrito en el Registro Mercantil de Barcelona.

Denominación comisión

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

Breve descripción

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.

Esta Comisión ha aprobado un Informe sobre la calidad y eficiencia de su funcionamiento durante el ejercicio de 2012.

Cabe indicar que el Reglamento del Consejo de Administración se encuentra debidamente inscrito en el Registro Mercantil de Barcelona.

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

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.

Esta Comisión ha aprobado un Informe sobre la calidad y eficiencia de su funcionamiento durante el ejercicio de 2012.

Cabe indicar que el Reglamento del Consejo de Administración se encuentra debidamente inscrito en el Registro Mercantil de Barcelona.

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.

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:

SI

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 (mlles 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)	1.171.288
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	247.008
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

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)
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 (prestataria)	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.

SI

Nombre o denominación social del consejero
DON ANTONIO BRUFAU NIUBO

Descripción de la situación de conflicto de interés
En las operaciones con partes vinculadas que se han sometido a la aprobación del Consejo, previo el Informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, se han abstenido de votar, en cada caso, aquel o aquellos Consejeros que representaban a la parte vinculada implicada. Ver apartado C.2.

Nombre o denominación social del consejero
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE

Descripción de la situación de conflicto de interés
En las operaciones con partes vinculadas que se han sometido a la aprobación del Consejo, previo el Informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, se han abstenido de votar, en cada caso, aquel o aquellos Consejeros que representaban a la parte vinculada implicada. Ver apartado C.2.

Nombre o denominación social del consejero
DON ENRIQUE ALCANTARA-GARCIA IRAZOQUI

Descripción de la situación de conflicto de interés
En las operaciones con partes vinculadas que se han sometido a la aprobación del Consejo, previo el Informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, se han abstenido de votar, en cada caso, aquel o aquellos Consejeros que representaban a la parte vinculada implicada. Ver apartado C.2.

Nombre o denominación social del consejero
DON HERIBERT PADROL MUNTÉ

Descripción de la situación de conflicto de interés
En las operaciones con partes vinculadas que se han sometido a la aprobación del Consejo, previo el Informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, se han abstenido de votar, en cada caso, aquel o aquellos Consejeros que representaban a la parte vinculada implicada. Ver apartado C.2.

Nombre o denominación social del consejero
DON JOAN ROSELL LASTORTRAS

Descripción de la situación de conflicto de interés
En las operaciones con partes vinculadas que se han sometido a la aprobación del Consejo, previo el Informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, se han abstenido de votar, en cada caso, aquel o aquellos Consejeros que representaban a la parte vinculada implicada. Ver apartado C.2.

Nombre o denominación social del consejero
DON JUAN MARÍA NIN GÉNOVA

Descripción de la situación de conflicto de interés
En las operaciones con partes vinculadas que se han sometido a la aprobación del Consejo, previo el Informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, se han abstenido de votar, en cada caso, aquel o aquellos Consejeros que representaban a la parte vinculada implicada. Ver apartado C.2.

Nombre o denominación social del consejero
DON LUIS SUAREZ DE LEZO MANTILLA

Descripción de la situación de conflicto de interés
En las operaciones con partes vinculadas que se han sometido a la aprobación del Consejo, previo el Informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, se han abstenido de votar, en cada caso, aquel o aquellos Consejeros que representaban a la parte vinculada implicada. Ver apartado C.2.

Nombre o denominación social del consejero
DON NEMESIO FERNANDEZ-CUESTA LUCA DE TENA



Descripción de la situación de conflicto de Interés

En las operaciones con partes vinculadas que se han sometido a la aprobación del Consejo, previo al informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, se han abstenido de votar, en cada caso, aquel o aquellos Consejeros que representaban a la parte vinculada implicada. Ver apartado C.2.

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 afecta 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 real 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 consultarlo 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 pausas 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 aquellos 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.



Este es un instrumento orientado a la identificación y evaluación de las principales categorías de riesgo a las que está afectada 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/Contratual
 - 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 básicas 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.

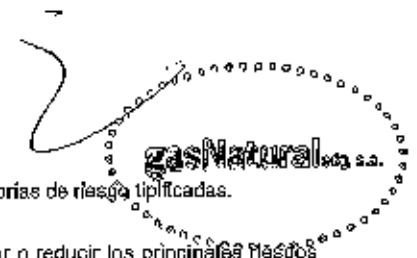
Sistema Integral de Control y Gestión de Riesgos

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.

SI

En caso afirmativo, indique las circunstancias que los han motivado y si han funcionado los sistemas de control establecidos.

Riesgo materializado en el ejercicio

Los riesgos han evolucionado sin impactos significativos en las cuentas anuales consolidadas.

Circunstancias que lo han motivado

Todas las circunstancias que han incidido en la materialización de los riesgos, responden a causas exógenas, inherentes a las actividades desarrolladas por GAS NATURAL FENOSA.

Funcionamiento de los sistemas de control

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.

SI

En caso afirmativo detalle cuales son sus funciones.

Nombre de la comisión u órgano

ÁREA AUDITORIA INTERNA

Descripción de funciones

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.

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).

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.

Nombre de la comisión u órgano

AREA DE RECURSOS

Descripción de funciones

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:

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.

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.

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.

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.

Nombre de la comisión u órgano

AREA ECONOMICO-FINANCIERA

Descripción de funciones

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.

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.



Nombre de la comisión u órgano

AREA PLANIFICACIÓN ENERGÉTICA

Descripción de funciones

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.

Nombre de la comisión u órgano

AREA SERVICIOS JURIDICOS

Descripción de funciones

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.

Nombre de la comisión u órgano

COMISION DE AUDITORIA Y CONTROL

Descripción de funciones

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, SCIF), 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.

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, SCIF) en las Sociedades Cotizadas.



Nombre de la comisión u órgano
COMISIÓN EJECUTIVA

Descripción de funciones

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.

La Comisión Ejecutiva es asimismo la encargada de proponer al Consejo de Administración el Plan Estratégico, los Objetivos del Grupo y el Presupuesto Anual.

Nombre de la comisión u órgano
COMITE DE CALIDAD

Descripción de funciones

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.

Nombre de la comisión u órgano
COMITE DE DIRECCION

Descripción de funciones

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.

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.

Nombre de la comisión u órgano
COMITE DE PROTECCION DE DATOS

Descripción de funciones

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.

Nombre de la comisión u órgano
COMITE DE REGULACION

Descripción de funciones

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.

Nombre de la comisión u órgano
COMITE DE RIESGOS

Descripción de funciones



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.

Nombre de la comisión u órgano

CONSEJERO DELEGADO

Descripción de funciones

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 preestablecidos son sometidas por el Consejero Delegado a la Comisión Ejecutiva o al Consejo de Administración, según corresponda.

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.

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.

Nombre de la comisión u órgano

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Descripción de funciones

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:

Consejo de Administración:

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.

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.

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.

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.

Aprobación de la política de control y gestión de riesgos y seguimiento periódico de los indicadores y sistemas de control interno.

Aprobación de las políticas de gobierno corporativo y de responsabilidad social corporativa.

Aprobación de la política en materia de dividendos y de autocartera.



Nombre de la comisión u órgano

SECRETARIA DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Descripción de funciones

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.

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.

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 Medioambiental 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 1ª convocatoria	0	0
Quórum exigido en 2ª 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 expresamente 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:

SI

Detalles las medidas



Detalles las medidas

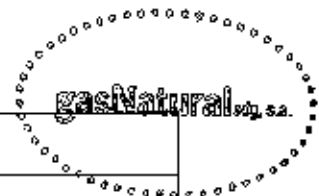
Conforme al artículo 35 de los Estatutos Sociales: La Junta será presidida por el Presidente del Consejo de Administración y, a falta de éste, por el Vicepresidente y, siendo varios, por el que corresponda según su orden, y si no hubiere tal orden empezando por el de más edad o, en defecto de todos ellos, 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 ésta 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 proveen, 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 intervinientes 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 intervinientes para que circunscriban su intervención a los asuntos propios de la Junta y se abstengan de realizar manifestaciones improcedentes o de ejercer de un modo abusivo u obstruccionista su derecho.
 - (iii) Podrá anunciar a los intervinientes 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 conminarles a que abandonen el local y, en su caso, adoptar las medidas necesarias para el cumplimiento de esta previsión.



Detalles las medidas
- 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 regulara 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. Obligatoria 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



precisas acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día.

El Consejo de Administración estará obligado a proporcionarlos, salvo en los casos siguientes:

- Quando 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.
 - Quando la Información o aclaración solicitada sea Irrelevante para formar opinión sobre las cuestiones sometidas a la Junta.
 - Quando así resulte de disposiciones legales o reglamentarias.
 - Quando, 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 B.- 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 quien 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:

Datos de asistencia					
Fecha Junta General	% de presencia física	% en representación	% voto a distancia		Total
			Voto electrónico	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 461.425.046,26). 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: 0,0268%
Votos a favor: 99,9644%

SEXTO.- Reelección 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 Villasaca 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 Bea.

Votos en blanco: 0,0000%
Votos en contra: 7,1569%
Abstenciones: 2,8954%
Votos a favor: 89,9477%

7.8.- Nombramiento de Don Herbert 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: 0,0658%
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.

Votos en blanco: 0,0000%
Votos en contra: 0,0000%
Abstenciones: 0,0284%
Votos a favor: 99,9716%



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

Número de acciones necesarias para asistir a la Junta General	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. 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 B.1, B.2

Cumple

2. Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:

- 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;
- 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:

- 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;
- La adquisición o enajenación de activos operativos esenciales, cuando entrañe una modificación efectiva del objeto social;
- 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: B.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 :



l) 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:

1ª. Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;

2ª. Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate;

3ª. 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.

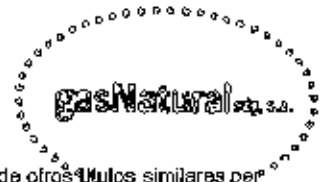
5.- El Consejo de Administración evaluará periódicamente su propio funcionamiento, así como el funcionamiento de sus comisiones.

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 fianzamientos 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.

Constituentemente 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.2.1

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 implique, 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.2.27 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 obstaculcen la selección de consejeros, incluyéndose, en las mismas condiciones, entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.

En la actualidad no hay Consejeros en el Consejo, si bien en el pasado GAS NATURAL SDG, S.A. ha tenido Consejeros 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.1.22

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 de 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.

Ver epígrafes: A.2, A.3 y B.2.3

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 concorra 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 resultados 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 vengán propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la Recomendación 12.

Ver epígrafes: B.1.2, B.1.5 y B.2.26

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.2.44

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 ejercitar 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 este 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 epígrafes: 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.2.36

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 sí 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.1.12

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 está 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

25/01/2013

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 297.1.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).

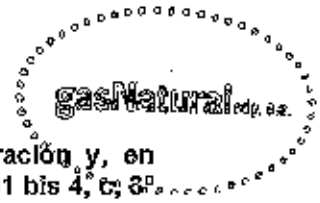
No existen restricciones a la transmisibilidad de valores. Según el artículo 11 de los Estatutos Sociales de Gas Natural SDG, S.A. las acciones son transmisibles en la forma en que las disposiciones vigentes lo regulen. Todo ello sin perjuicio de la aplicación de determinadas normas, que se exponen a 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 cuasi-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; 3ª 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.

Oclavo 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.

Oclavo 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.

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 SCIIF; (ii) su implantación; y (iii) su supervisión.

GAS NATURAL FENOSA ha definido su Sistema de Control Interno de Información Financiera (en adelante SCIIF) en la "Norma General del Sistema de Control Interno de Información Financiera (SCIIF) de GAS NATURAL FENOSA".

Como parte del SCIIF 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 SCIIF 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 SCIIF. 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 SCIIF. 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 SCIIF 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:

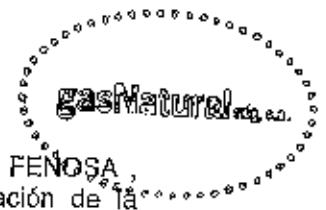
- **Departamentos y/o mecanismos encargados: (i) del diseño y revisión de la estructura organizativa; (ii) de definir claramente las líneas de responsabilidad y distribución de tareas y funciones; y (iii) de que existan autoridad, con una adecuada procedimientos suficientes para su correcta difusión 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 SCIIF, 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; (v) 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 SCIIF, 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 SCIIF, 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



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 desglosos 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 desglosos 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/desglosos significativos se han definido los procesos y subprocesos críticos asociados a las cuentas/desglosos 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 SCIIF, 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 SCIIF 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 SCIIF, 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 SCIIF, 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 toma 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.

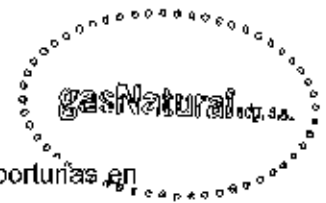
GAS NATURAL FENOSA ha desarrollado una serie de políticas y procedimientos destinados a supervisar la gestión de las actividades subcontratadas a terceros, todas ellas aprobadas por los niveles establecidos en el grupo, entre los que destacan la existencia de una "Norma General de Contratación Externa", 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 SCIIF.

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 (CSCs) 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 SCIIF 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 SCIIF de GAS NATURAL FENOSA. Asimismo, esta herramienta también será utilizada por Auditoría Interna en su proceso de supervisión del SCIIF.

5. Supervisión del funcionamiento

5.1. Las actividades de supervisión del SCIIF 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 SCIIF. Asimismo se informará del alcance de la evaluación del SCIIF 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 formulan 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 aquellas 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 periodo 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 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 SCIF 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:

	<u>España</u>	<u>Internacional</u>	<u>Total</u>
Unidades de negocio 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

GAS NATURAL FENOSA



El Informe de Gestión consolidado del ejercicio 2012 de Gas Natural SDG, S.A. y Sociedades Dependientes, que se contiene en el presente documento, ha sido formulado por el Consejo de Administración de la Sociedad Gas Natural SDG, S.A. en sesión de 25 de enero de 2013 y se firma, a continuación, de conformidad por todos los Administradores, en cumplimiento del artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital.

D. Salvador Gabarró Serra
Presidente

D. Antonio Brufau Niubó
Vicepresidente

~~D. Rafael Villaseca Marco~~
Consejero Delegado

D. Ramón Adell Ramón
Consejero

~~D. Enrique Alcántara-García~~
Irazoqui
Consejero

D. ~~Xabier Anón~~ Trías de Bes
Consejero

D. ~~Demetrio Carceller Arce~~
Consejero

D. ~~Santiago Cobo Cobo~~
Consejero

D. Nemesio Fernández-Cuesta
Luca de Tena
Consejero

D. Felipe González Márquez
Consejero

D. Emiliano López Achurra
Consejero

D. Carlos Losada Marrodán
Consejero

D. Juan María Nin Génova
Consejero

D. Heribert Padrol Munté
Consejero

D. Juan Rosell Lastortras
Consejero

D. ~~Luis Suárez de Lezo Mantilla~~
Consejero

D. Miguel Valls Maseda
Consejero