



Resultados cuarto trimestre 2011

21 de febrero de 2012

EL BENEFICIO NETO DEL AÑO ALCANZA LOS €1.325 MILLONES Y CRECE UN 10,3%

- El EBITDA consolidado del ejercicio alcanza los €4.645 millones y aumenta un 3,8% respecto al del año anterior, apoyado en la excelencia operativa y el equilibrio aportado por el perfil de negocio de GAS NATURAL FENOSA permitiendo superar el efecto de las desinversiones realizadas.
- Homogeneizado por las desinversiones realizadas durante el año 2010 y 2011 en las actividades de distribución de gas en España, de generación de electricidad en México y de distribución de electricidad en Guatemala, el EBITDA crecería un 6,5%.
- A pesar de unas menores plusvalías contabilizadas por venta de activos con respecto al 2010, el beneficio neto del año 2011 se sitúa en €1.325 millones y aumenta un 10,3% respecto al del año 2010. Además del desarrollo de las operaciones, la reducción de la deuda y contención del gasto financiero ha sido uno de los principales impulsores de este crecimiento.
- 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.
- GAS NATURAL FENOSA firma un contrato de aprovisionamiento con la compañía estadounidense Cheniere por cerca de 5 bcm anuales de GNL, con libertad de destino.
- GAS NATURAL FENOSA materializa con Gamesa el cierre de la compra de un parque eólico en Lugo y el acuerdo para la compra de otro en Tarragona, que suman una potencia instalada de 42 megavatios (MW).
- GAS NATURAL FENOSA aumenta en un 10,9% la cantidad total destinada a dividendo a cuenta del ejercicio 2011 y distribuye un dividendo de €0,363 por acción el pasado 9 de enero de 2012.
- Las desinversiones realizadas, la solidez y equilibrio del perfil de negocio así como una estricta disciplina inversora y financiera están permitiendo normalizar progresivamente el nivel de endeudamiento, situándose en el 54,5% al 31 de diciembre de 2011, especialmente eficiente al estar caracterizado por una estructura, coste y vencimientos ajustados al perfil de los negocios de GAS NATURAL FENOSA.
- En enero de 2012 el Fondo de Amortización del Déficit Eléctrico (FADE) realiza emisiones por un importe total efectivo de €1.353 millones, de los que €153 millones corresponden a GAS NATURAL FENOSA.
- El 30 de enero de 2012 se cierra una nueva emisión de bonos en los mercados de capitales a seis años por un importe de €750 millones con un cupón anual del 5,000%.
- El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas una remuneración para el accionista por un importe total equivalente de €821 millones, un 10,7% superior al año 2010 y que representa un *pay out* del 61,8%. Esta propuesta incluye el pago de un dividendo de €360 millones (importe equivalente a la cantidad distribuida a cuenta del dividendo del ejercicio 2011), así como un aumento de capital liberado, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias por un valor de mercado de referencia máximo de €461 millones.

1.- PRINCIPALES MAGNITUDES

1.1.- Principales magnitudes económicas

4T11	4T10	%	(€ millones)	2011	2010	%
5.761	5.337	7,9	Importe neto de la cifra de negocios	21.076	19.630	7,4
1.106	948	16,7	EBITDA	4.645	4.477	3,8
582	398	46,2	Beneficio de explotación	2.947	2.893	1,9
211	84	-	Resultado neto	1.325	1.201	10,3
-	-	-	Número medio de acciones (en millones) ¹	953	922	3,4
-	-	-	Resultado neto por acción (€)	1,39	1,30	6,9
613	627	-2,2	Inversiones	1.514	1.553	-2,5
-	-	-	Deuda financiera neta (a 31/12)	17.294	19.102	-9,5

1.2.- Ratios

	2011	2010
Endeudamiento ²	54,5%	59,6%
EBITDA/Coste deuda financiera neta	5,5x	4,9x
Deuda financiera neta/EBITDA	3,7x	4,3x
PER	9,9x	8,8x
EV/EBITDA	6,6x	6,6x

Datos bursátiles y de balance a 31 de diciembre.

¹ Calculado considerando las ampliaciones de capital realizadas en el período.

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

1.3.- Principales magnitudes físicas

Distribución de gas y electricidad:

4T11	4T10	%		2011	2010	%
101.798	111.642	-8,8	Distribución de gas (GWh):	395.840	411.556	-3,8
53.132	56.938	-6,7	Europa:	204.809	210.561	-2,7
717	754	-4,9	Ventas de gas a tarifa	2.730	2.741	-0,4
52.415	56.184	-6,7	ATR ³	202.079	207.820	-2,8
48.666	54.704	-11,0	Latinoamérica:	191.031	200.995	-5,0
27.801	34.140	-18,6	Ventas de gas a tarifa	114.559	128.141	-10,6
20.865	20.564	1,5	ATR	76.472	72.854	5,0
12.875	14.017	-8,1	Distribución de electricidad (GWh):	54.067	54.833	-1,4
8.581	9.505	-9,7	Europa:	36.361	36.831	-1,3
665	660	0,8	Ventas de electricidad a tarifa	2.445	2.372	3,1
7.916	8.845	-10,5	ATR	33.916	34.459	-1,6
4.294	4.512	-4,8	Latinoamérica:	17.706	18.002	-1,6
4.061	4.269	-4,9	Ventas de electricidad a tarifa	16.789	16.979	-1,1
233	243	-4,1	ATR	917	1.023	-10,4
-	-	-	Puntos de suministro de distribución de gas, en miles (a 31/12):	11.372	11.361	0,1
-	-	-	Europa	5.490	5.696	-3,6
-	-	-	Latinoamérica	5.882	5.665	3,8
-	-	-	Puntos de suministro de distribución de electricidad, en miles (a 31/12):	8.133	9.436	-13,8
-	-	-	Europa	4.568	4.535	0,7
-	-	-	Latinoamérica	3.565	4.901	-27,3
-	-	-	TIEPI (minutos)	42	61	-31,1

³ Incluye los servicios de ATR en transporte secundario.

Negocios energéticos:

4T11	4T10	%		2011	2010	%
13.058	15.196	-14,1	Energía eléctrica producida (GWh):	56.616	58.389	-3,0
9.391	10.212	-8,0	España:	38.081	38.338	-0,7
313	1.057	-70,4	Hidráulica	2.892	4.752	-39,1
1.196	1.131	5,7	Nuclear	4.378	4.325	1,2
1.940	406	-	Carbón	4.464	772	-
3	-2	-	Fuel – gas	-	32	-
5.289	6.872	-23,0	Ciclos combinados	23.967	25.928	-7,6
650	748	-13,0	Renovables	2.380	2.529	-5,9
3.667	4.984	-26,4	Internacional:	18.535	20.051	-7,6
112	113	-0,9	Hidráulica	380	375	1,3
3.180	4.449	-28,5	Ciclos combinados	16.362	17.985	-9,0
375	422	-11,1	Fuel – gas	1.793	1.691	6,0
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW) (a 31/12):	15.443	17.305	-10,8
-	-	-	España:	12.760	14.637	-12,8
-	-	-	Hidráulica	1.901	1.860	2,2
-	-	-	Nuclear	595	589	1,0
-	-	-	Carbón	2.048	2.048	-
-	-	-	Fuel-gas	157	617	-74,6
-	-	-	Ciclos combinados	6.998	8.565	-18,3
-	-	-	Renovables	1.061	958	10,8
-	-	-	Internacional:	2.683	2.668	0,6
-	-	-	Hidráulica	73	73	-
-	-	-	Ciclos combinados	2.289	2.274	0,7
-	-	-	Fuel – gas	321	321	-
82.099	84.361	-2,7	Suministro de gas (GWh):	308.635	305.704	1,0
61.605	69.708	-11,6	España	236.902	250.885	-5,6
20.494	14.653	39,9	Resto	71.733	54.819	30,9
			UF Gas ⁴ :			
11.367	16.442	-30,9	Comercialización de gas en España (GWh)	56.937	59.518	-4,3
8.346	7.507	11,2	Resto ventas de gas (GWh)	26.503	27.774	-4,6
28.668	31.371	-8,6	Transporte de gas – EMPL (GWh)	111.855	109.792	1,9

⁴ Magnitudes al 100%.

2.- ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

2.1.- Cambios en el perímetro de consolidación

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2011 respecto al año anterior son las siguientes:

- En el mes de abril de 2010 se enajenan las sociedades Madrileña Red de Gas, Madrileña Suministro Gas SUR 2010, Madrileña Suministro Gas 2010 y Madrileña Servicios Comunes.
- En el mes de mayo de 2010 se enajenan Central de Anahuac, Central Lomas del Real, Central Vallhermoso, Central Saltillo, Electricidad Aguila de Altamira, Gasoducto del Rio y Compañía Mexicana de Gerencia y Operación.
- En el mes de mayo de 2011 se enajenan las participaciones en las sociedades a través de las cuales se desarrolla la actividad de distribución eléctrica en Guatemala.
- En el mes de mayo de 2011 se materializa la ejecución del acuerdo de separación empresarial y reparto de activos de Eufer a través del intercambio de participaciones en distintas sociedades propietarias de parques eólicos. Con esta operación Gas Natural Fenosa Renovables ha recibido aproximadamente la mitad de los activos netos de Eufer, lo que representa más de 500 MW de capacidad instalada en activos operativos.
- El 30 de junio de 2011 se enajena la sociedad Bis Distribución de Gas con 304.000 puntos de suministro de gas en la zona de Madrid.
- En el mes de septiembre de 2011 se materializa la adquisición al grupo ACS del 66,66% de Energías Ambientales (EASA) y del 25,0% de Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, alcanzando el 100% y 75%, respectivamente, que pasan a ser consolidadas por el método de integración global.
- En el mes de diciembre de 2011 se materializa la adquisición a Gamesa del 100% de Sistemas Energéticos Alto de Seixal que pasa a ser consolidada por el método de integración global.
- En el mes de diciembre de 2011 se adquiere el 100% de Favellato Reti Gas (Italia) que pasa a ser consolidada por el método de integración global.

2.2.- Análisis de resultados

En relación con la controversia que GAS NATURAL FENOSA mantenía con SONATRACH sobre la revisión de precio de los contratos de suministro de gas que recibe de Argelia a través del gasoducto Magreb-Europa, en agosto de 2010 se notificó el laudo que finalizaba el procedimiento arbitral. El tribunal arbitral decidió el derecho de SONATRACH a un incremento de precio a partir de 2007. Los efectos retroactivos máximos facturados por SONATRACH ascenderían a un importe de \$1.970 millones para el período hasta julio de 2010. El laudo fue impugnado por GAS NATURAL FENOSA ante el Tribunal Federal de Suiza. Asimismo, GAS NATURAL FENOSA solicitó la apertura del proceso de revisión de precio de dichos contratos para tener en cuenta los profundos cambios ya producidos, así como la situación actual de los mercados mundiales y, en especial, del español; todo ello tal como se prevé en los correspondientes contratos.

En noviembre de 2010 el Tribunal Federal de Suiza concedió una medida cautelar en relación con el laudo dictado, de modo que quedó suspendido hasta que dicho Tribunal decidiera sobre la impugnación presentada por GAS NATURAL FENOSA.

El 14 de junio de 2011, GAS NATURAL FENOSA y la compañía argelina SONATRACH firmaron un conjunto de acuerdos que permiten resolver todos los procedimientos que estaban en curso en relación con el precio aplicable a los contratos de suministro de gas y establecer las bases para una colaboración futura entre ambas compañías y sus respectivos grupos.

En primer lugar, SONATRACH y GAS NATURAL FENOSA acordaron resolver las diferencias que mantenían en relación con el precio aplicable a los contratos de suministro de gas y sobre los que recayó un laudo arbitral dictado en agosto de 2010, determinando tanto el precio aplicable al período 2007-2009, como el aplicable desde 1 de enero de 2010.

El cierre del conflicto de precios ha permitido a las dos compañías analizar además oportunidades de colaboración que se concretarían en diversas áreas, incluyendo la adquisición por SONATRACH de una participación minoritaria en GAS NATURAL FENOSA realizada el pasado mes de agosto de 2011 y la posible participación de GAS NATURAL FENOSA en diversos proyectos de SONATRACH y en el desarrollo conjunto de otras oportunidades de negocio.

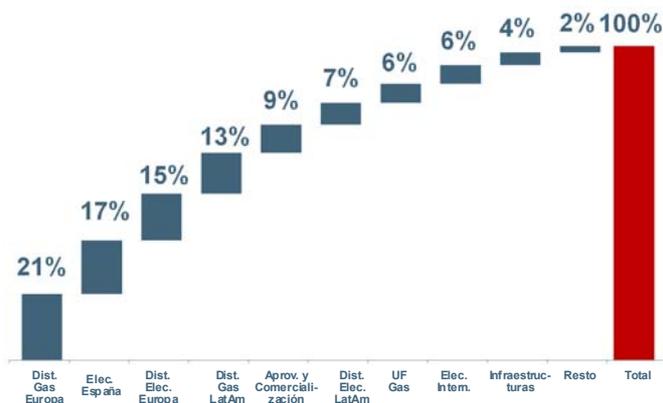
2.2.1.- Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios hasta el 31 de diciembre de 2011 asciende a €21.076 millones y registra un aumento del 7,4% respecto al del año anterior, principalmente por el crecimiento de la actividad de Aprovisionamiento y comercialización.

2.2.2.- EBITDA y Beneficios de explotación

El EBITDA consolidado del ejercicio 2011 alcanza los €4.645 millones con un aumento del 3,8% 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 2010 y 2011.

Contribución al EBITDA por actividades



Las actividades reguladas de distribución de gas y electricidad, en España (33,9%) e internacional (22,1%), representan en su conjunto un 56,0% del EBITDA de GAS NATURAL FENOSA.

La actividad de electricidad en España representa un 17,4% del EBITDA consolidado.

Las dotaciones a amortizaciones aumentan un 2,0% mientras que las dotaciones a provisiones descienden en €22 millones hasta los €216 millones. A pesar de unos resultados procedentes de la enajenación de inmovilizados inferiores a los del año anterior, el beneficio operativo aumenta en

un 1,9% y se sitúa en €2.947 millones.

Homogeneizado por las desinversiones realizadas durante el año 2010, que incluyen la venta de activos de distribución de gas en baja presión correspondiente a 507.726 puntos de suministro en la Comunidad de Madrid en abril de 2010, la venta de parte de los activos de generación (2.233 MW) en

México en junio de 2010 y la venta de los activos en Guatemala en mayo de 2011, el EBITDA aumentaría en un 6,5%.

2.2.3.- Resultado financiero

El detalle del resultado financiero es el siguiente:

4T11	4T10	(€ millones)	2011	2010
-204	-217	Coste deuda financiera neta	-849	-915
-29	-55	Otros gastos/ingresos financieros	-85	-144
-233	-272	Resultado financiero	-934	-1.059

El coste de la deuda financiera neta de 2011 es de €849 millones, inferior al del año anterior debido a que comparativamente con 2010 la deuda bruta media ha sido algo inferior (básicamente, en el primer semestre del año) y a la remuneración obtenida por el mantenimiento de un mayor saldo de tesorería y otros medios líquidos equivalentes. Tanto la reducción de la deuda bruta como el incremento de tesorería son consecuencia del proceso de desinversión realizado durante el año 2010 y 2011, así como los cobros por la titulización del déficit de tarifa y la generación de caja de los propios negocios de la compañía.

2.2.4.- Impuesto sobre beneficios

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

El gasto por impuesto sobre las ganancias se reconoce en base a la mejor estimación de la tasa efectiva prevista para todo el ejercicio anual. La tasa efectiva del ejercicio 2011 ha ascendido al 24,5% frente a un 24,9% en el mismo período del año anterior. La diferencia entre la tasa impositiva teórica y la tasa efectiva corresponde básicamente a la aplicación de deducciones fiscales básicamente por la reinversión de beneficios extraordinarios de las transmisiones de activos realizadas en cumplimiento de disposiciones de la normativa de defensa de la competencia.

2.2.5.- Intereses minoritarios

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

El resultado atribuido a los intereses minoritarios en el ejercicio 2011 asciende a €201 millones, cifra €13 millones inferior a la del año anterior debido fundamentalmente a los resultados provenientes de las actividades en Colombia afectadas por el impacto de la reciente reforma tributaria como se explica en el análisis de los resultados por actividades.

3. BALANCE DE SITUACIÓN

3.1.- Inversiones

El desglose de las inversiones por naturaleza es el siguiente:

(€ millones)	2011	2010	%
Inversiones materiales	1.230	1.394	-11,8
Inversiones en inmovilizados intangibles	176	149	18,1
Inversiones financieras	108	10	-
Total inversiones	1.514	1.553	-2,5

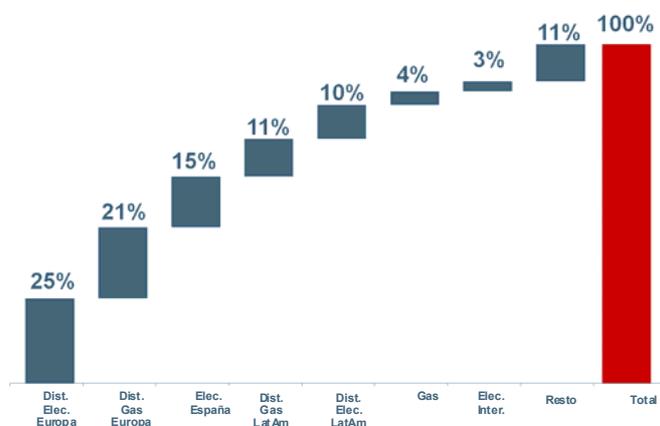
Las inversiones materiales e intangibles del período alcanzan los €1.406 millones, con un descenso del 8,9% respecto a las del año anterior, debido fundamentalmente a la finalización del programa de construcción de centrales de ciclo combinado. Por otro lado es de destacar el incremento de las inversiones en negocios regulados, fundamentalmente en la distribución de gas (+21,3%) que incluye la adquisición de los activos de distribución y de transporte secundario a la sociedad Distribuidora Sureuropea de Gas.

Las inversiones financieras de 2011 incluyen la adquisición a ACS de sus participaciones en 6 sociedades de parques eólicos, que ha permitido pasar a tener una participación mayoritaria en las mismas, y la adquisición a GAMESA del parque eólico Altos do Seixal, situado en Galicia.

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

(€ millones)	2011	2010	%
Distribución gas:	445	367	21,3
España	260	221	17,6
Latinoamérica	149	108	38,0
Italia	36	38	-5,3
Distribución electricidad:	490	466	5,2
España	340	313	8,6
Latinoamérica	133	137	-2,9
Moldavia	17	16	6,3
Electricidad:	258	512	-49,6
España	211	361	-41,6
Internacional	47	151	-68,9
Gas:	62	67	-7,5
Infraestructuras	32	22	45,5
Aprovisionamiento y comercialización	20	19	5,3
UF Gas	10	26	-61,5
Resto	151	131	15,3
Total inversiones materiales e intangibles	1.406	1.543	-8,9

Inversiones materiales e intangibles por actividades



GAS NATURAL FENOSA destina el 66,5% 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, España sigue siendo el principal destinatario de la inversión con el 70% de las inversiones consolidadas.

En Latinoamérica, Brasil, México y Colombia siguen siendo los principales focos de inversión en la región.

3.2.- Deuda

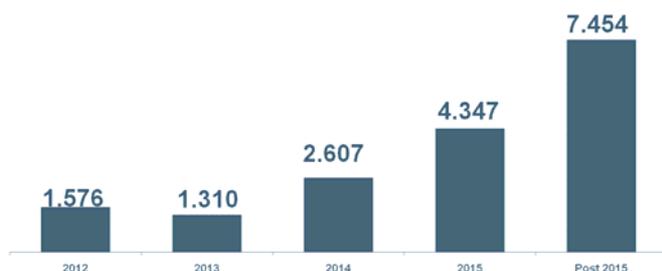
A 31 de diciembre de 2011 la deuda financiera neta alcanza los €17.294 millones y sitúa el ratio de endeudamiento en el 54,5%.

Si se descuenta el déficit de tarifa pendiente de recuperar (€1.231 millones) la deuda neta se situaría en €16.063 millones que representa un ratio de endeudamiento del 52,7%.

Los ratios de Deuda neta/EBITDA y EBITDA/Coste deuda financiera neta se sitúan a 31 de diciembre de 2011 en 3,7x (3,5x si se considera la deuda neta descontando el déficit de tarifa) y en 5,5x, respectivamente.

Desde que el pasado 11 de enero de 2011 el Fondo de Amortización del Déficit Eléctrico (FADE) procediera a la emisión inaugural de bonos respaldados por los derechos cedidos del sistema eléctrico, se han efectuado cinco emisiones públicas de bonos por un importe nominal total de €8.500 millones y seis emisiones o ampliaciones de emisiones anteriores privadas por importe de €1.406 millones. Esto sitúa el total emitido por el FADE durante el año 2011 en €9.906 millones en plazos comprendidos entre los 2 y 15 años, de los que GAS NATURAL FENOSA ha recibido la parte correspondiente por un importe agregado de €1.102 millones.

Vencimiento de la deuda neta (€ millones)



En el gráfico adjunto se muestra el calendario de vencimientos de la deuda neta de GAS NATURAL FENOSA al 31 de diciembre de 2011.

En cuanto a la distribución de vencimientos de la deuda financiera neta, el 68,2% tiene vencimiento igual o posterior al año 2015. La vida media de la deuda neta se sitúa en los 4,6 años.

El 70,1% de la deuda financiera neta está a tipo de interés fijo y el 29,9% restante a tipo variable. El 9,1% de la deuda financiera tiene vencimiento a corto y el 90,9% restante a largo plazo.

A 31 de diciembre de 2011 la tesorería y otros activos líquidos equivalentes junto con la financiación bancaria disponible totalizan una liquidez superior a €7.000 millones, lo que supone la cobertura de vencimientos superior a los 24 meses.

Adicionalmente, los instrumentos financieros disponibles en el mercado de capitales a 31 de diciembre de 2011 se sitúan en €5.963 millones e incluyen el programa *Euro Medium Terms Notes* (EMTN) por importe de €3.950 millones, el programa de *Euro Commercial Paper* (ECP) por €734 millones, el programa de Pagarés Comerciales listado en AIAF Mercado de Renta Fija por €932 millones y los programas de Certificados Bursátiles en la Bolsa Mexicana de Valores y de Valores Comerciales en Panamá que conjuntamente suponen €347 millones.

El pasado mes de enero de 2011 se cerró una emisión de bonos en el mercado de capitales a seis años por un importe de €600 millones con un cupón anual del 5,625% bajo el programa de EMTN. En mayo de 2011 se efectuó una nueva emisión de bonos a ocho años bajo el mismo programa, por importe €500 millones y cupón anual del 5,375%.

El importe agregado emitido bajo el programa EMTN en los dos últimos años asciende a más de €8.000 millones con un cupón medio de 4,77% y una vida media de 7,1 años.

En el proceso de diversificación de las fuentes de financiación efectuado en el ejercicio, GAS NATURAL FENOSA ha colocado deuda en nuevos mercados. Así, Gas Natural México registró un Programa de Certificados Bursátiles en la Bolsa Mexicana de Valores por un importe de MXN10.000 millones. Bajo este programa, el pasado 20 de mayo de 2011 Gas Natural México cerró exitosamente dos emisiones a plazos de 4 y 7 años, por un importe agregado de MXN4.000 millones. El tramo a 4 años se cerró a tasa variable (TIIE) más un *spread* de 65 puntos básicos mientras que el coste del tramo a 7 años fue del 8,62% anual. Para esta emisión, Gas Natural México recibió una calificación local de AAA por parte de Fitch Ratings y de AA+ por Standard & Poor's (S&P).

Adicionalmente, durante el mes de mayo de 2011, la sociedad EDEMET (Panamá) bajo el programa de Valores Comerciales negociables por importe de \$50 millones, colocó en el mercado local una emisión por importe de US\$30 millones, a una tasa de 2,9%.

El pasado mes de diciembre de 2011 GAS NATURAL FENOSA firmó una línea de financiación con el BEI por importe €350 millones en un plazo de hasta 10 años (si bien existe autorización para alcanzar hasta los €500 millones) de los cuales al cierre del ejercicio únicamente se habían dispuesto €150 millones.

El desglose por monedas de la deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2011 y su peso relativo sobre el total es el siguiente:

(€ millones)	31/12/11	%
EUR	14.297	82,6
US\$	1.820	10,5
COP	430	2,5
MXN	322	1,9
JPY	235	1,4
BRL	168	1,0
ARS	26	0,1
Resto	(4)	-
Total deuda financiera neta	17.294	100,0

En enero de 2012 el Fondo de Amortización del Déficit Eléctrico (FADE) realiza seis emisiones privadas por un importe efectivo de €1.363 millones, correspondiendo a GAS NATURAL FENOSA un total de €153 millones.

El 30 de enero de 2012, GAS NATURAL FENOSA cierra una nueva emisión de bonos en los mercados de capitales a seis años por un importe de €750 millones con un cupón anual del 5,000%, fijándose el tipo de emisión de en el 99,413% de su valor nominal. El desembolso de esta emisión se realizó el 13 de febrero de 2012.

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

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

3.3.- Patrimonio

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2010 aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 14 de abril de 2011 representó destinar €324 millones a dividendos (importe equivalente a la cantidad distribuida a cuenta del dividendo del ejercicio 2010, que fue satisfecha el día 7 de enero de 2011), así como un aumento de capital liberado, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias.

El 14 de junio de 2011 finalizó el período de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes al aumento de capital liberado a través del cual se articuló la política de remuneración al accionista de GAS NATURAL FENOSA para el ejercicio 2010, resultando que los titulares del 3,61% de los derechos de asignación gratuita aceptaron el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por GAS NATURAL FENOSA, lo que supone la adquisición de 33.272.473 derechos por un importe bruto total de €15 millones. Los titulares del 96,39% restante optaron por recibir nuevas acciones. Por tanto, el número definitivo de acciones ordinarias de un euro de valor nominal unitario que se emitieron en el aumento de capital liberado ascendió a 31.731.588 acciones. La ampliación de capital fue inscrita en el Registro Mercantil en fecha 23 de junio de 2011 y las acciones representativas de la misma están admitidas a negociación en Bolsa desde el 29 de junio de 2011.

Asimismo y como continuación a los acuerdos suscritos con La Société Nationale pour la Recherche, la Production, le Transport, la Transformation et la Commercialisation des Hydrocarbures, (SONATRACH), una vez obtenida la correspondiente aprobación de las autoridades argelinas y habiéndose producido el desembolso pertinente, ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona la escritura de aumento de capital de las 38.183.600 nuevas acciones de Gas Natural SDG, titularidad de SONATRACH y que ha supuesto un desembolso de €515 millones a un precio de €13,4806 por acción.

Consecuentemente, a 31 de diciembre de 2011 el número total de acciones ordinarias es de 991.672.139 acciones, representadas por medio de anotaciones en cuenta con un valor nominal de 1 euro por acción. Todas las acciones emitidas están totalmente desembolsadas y con los mismos derechos políticos y económicos.

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 de €360 millones (importe equivalente a la cantidad distribuida a cuenta del dividendo del ejercicio 2011, que fue

satisfecha por la Sociedad el día 9 de enero de 2012), así como un aumento de capital liberado, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias por un valor de mercado de referencia máximo de €461 millones.

Este aumento de capital ofrecería a los accionistas la posibilidad de recibir acciones ordinarias de la Sociedad en lugar del que hubiera sido el pago, en julio del 2012, del dividendo complementario del ejercicio 2011, y contempla el establecimiento por la Sociedad de mecanismos para garantizar que aquellos accionistas que así lo prefieran puedan percibir el importe en efectivo.

A 31 de diciembre de 2011 el patrimonio neto de GAS NATURAL FENOSA alcanza los €14.441 millones. De este patrimonio es atribuible a GAS NATURAL FENOSA la cifra de €12.792 millones y representa un crecimiento del 12,4% respecto al 31 de diciembre de 2010.

Según la información pública disponible al cierre del ejercicio 2011, las principales participaciones en el capital social de Gas Natural SDG son las siguientes:

	% participación
Criteria CaixaHolding	35,3
Grupo Repsol	30,0
Sonatrach	3,9

4.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

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

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

4.1.- Distribución gas España

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

En el marco del plan de actuaciones aprobado por la Comisión Nacional de la Competencia (CNC) en relación con el proceso de compra de Unión Fenosa, GAS NATURAL FENOSA se comprometió a desinvertir determinados activos de distribución de gas.

En este sentido, el 30 de abril de 2010 se materializó la venta de activos de distribución de gas en baja presión correspondiente a 507.726 puntos de suministro y 3.491 km de redes de distribución. Asimismo y siguiendo con los compromisos con la Comisión Nacional de la Competencia (CNC) por la compra de Unión Fenosa, el 30 de junio de 2011 se cerró la venta de otros 304.456 puntos de suministro de gas natural con un consumo de 1.439 GWh en la Comunidad de Madrid que han sido

adquiridos por el Grupo Madrileña Red de Gas, por un importe de €450 millones, generando una plusvalía bruta de €280 millones. Por ambas operaciones la comparativa entre ejercicios presenta importantes variaciones originada por estas ventas de activos.

4.1.1.- Resultados

4T11	4T10	%	(€ millones)	2011	2010	%
296	332	-10,8	Importe neto de la cifra de negocios	1.240	1.299	-4,5
-1	-5	-80,0	Aprovisionamientos	-12	-18	-33,3
-14	-20	-30,0	Gastos de personal, neto	-71	-67	6,0
-83	-85	-2,4	Otros gastos/ingresos	-261	-299	-12,7
198	222	-10,8	EBITDA	896	915	-2,1
-74	-75	-1,3	Dotación a la amortización	-284	-289	-1,7
-1	-	-	Dotación a provisiones	-	-	-
123	147	-16,3	Beneficios de explotación	612	626	-2,2

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de gas alcanza los €1.240 millones y el EBITDA se sitúa en los €896 millones.

Aislando el efecto de la desinversión de activos en la Comunidad de Madrid, mencionada anteriormente, el importe neto de la cifra de negocios crecería en un 2,3% respecto al año anterior y el EBITDA en un 2,7%. Este incremento del EBITDA se ha visto limitado en aproximadamente 1,5 puntos porcentuales por el impacto significativamente desfavorable de la climatología del último trimestre 2011 respecto al mismo trimestre del año 2010, que en términos de grados día ha sido un 29% inferior.

4.1.2.- Principales magnitudes

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

4T11	4T10	%		2011	2010	%
52.173	55.980	-6,8	Ventas – ATR (GWh)	201.231	207.174	-2,9
263	274	-4,0	Red de distribución (km)	43.871	44.931	-2,4
29	26	11,5	Incremento de puntos de suministro, en miles	81	84	-3,6
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	5.050	5.274	-4,2

Sin considerar la desinversión realizada, las ventas de la actividad regulada de gas en España, que agrupa los servicios de acceso de terceros a la red (ATR) de distribución de gas y de transporte secundario, disminuyen en un 2,2% respecto al año anterior (4.504 Gwh). Esta disminución es más acusada en el mercado residencial (-9.171 Gwh,-18%) por el efecto climatológico del primer y cuarto trimestre del año (en términos de grados día un 27% inferior en el año 2011), que se ha visto parcialmente compensado por un ligero incremento en el mercado industrial.

GAS NATURAL FENOSA continúa con la expansión de su red de distribución y el número de puntos de suministro. En un escenario sin desinversiones, el incremento de puntos de suministro de 80.656 iguala al incremento del 2010, compensando el menor crecimiento en el mercado de nueva edificación con crecimientos superiores en el mercado de la finca habitada. En este escenario, destaca especialmente el mayor ritmo de crecimiento en el cuarto trimestre de 2011.

También en términos homogéneos, la red de distribución se incrementa en 1.257 km, incluyendo la gasificación de 36 nuevos municipios.

Con fecha 28 de febrero del 2011 se adquirió a la sociedad Distribuidora Sureuropea de Gas (Grupo Corporación Llorente) unos activos de distribución y de transporte secundario en las Comunidades Autónomas de Andalucía y Castilla-La Mancha valorados en €27 millones y que se corresponden a 101 km de red con 4 puntos de suministro de uso industrial.

Con fecha 31 de diciembre de 2011 se publicó la Orden IET/3587/2011 por la que se establecen los peajes y cánones asociados al acceso de terceros a las instalaciones gasistas y la retribución de las actividades reguladas para el año 2012. Esta orden mantiene el sistema de cálculo de la retribución de distribución de acuerdo a la modificación del año anterior con la actualización de la retribución para 2012 con el IPH real de octubre 2011. La retribución reconocida a GAS NATURAL FENOSA para el ejercicio 2012 en las actividades de distribución y transporte asciende a €1.119 millones.

4.2.- Distribución gas Latinoamérica

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

4.2.1.- Resultados

4T11	4T10	%	(€ millones)	2011	2010	%
643	727	-11,6	Importe neto de la cifra de negocios	2.585	2.645	-2,3
-410	-495	-17,2	Aprovisionamientos	-1.659	-1.748	-5,1
-22	-20	10,0	Gastos de personal, neto	-89	-81	9,9
-51	-48	6,3	Otros gastos/ingresos	-216	-181	19,3
160	164	-2,4	EBITDA	621	635	-2,2
-29	-29	-	Dotación a la amortización	-113	-112	0,9
-6	-	-	Dotación a provisiones	-14	-7	-
125	135	-7,4	Beneficios de explotación	494	516	-4,3

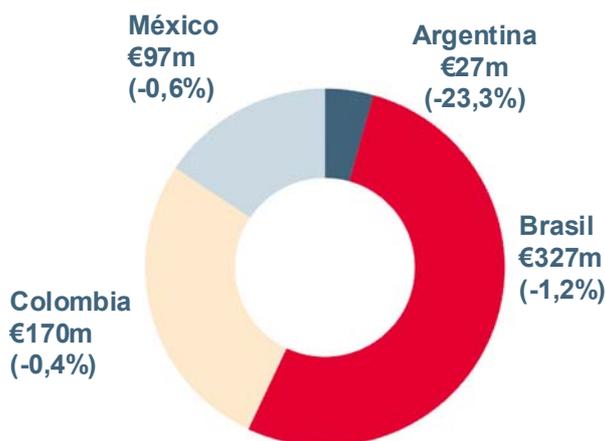
El EBITDA alcanza los €621 millones, con una reducción del 2,2% respecto al año anterior. La actividad crece de forma sólida, pese a considerar resultados atípicos acontecidos durante 2010 y aspectos climatológicos que han producido un descenso radical en el despacho de gas para la centrales térmicas de Brasil, cortes de suministros en los mercados industrial y gas natural vehicular en Colombia, así como una disminución del consumo doméstico en México. Aislado estos efectos y las variaciones del tipo del cambio el EBITDA aumentaría en un 4,9%.

Destaca la aportación de Brasil y Colombia representando entre ambos países el 80,0% del total de EBITDA, absorbiendo el negocio de distribución de gas en Colombia el impacto de la reciente reforma tributaria, donde se aprobó la modificación de la Ley 1370 que contempla el denominado Impuesto al

Patrimonio que grava el valor del patrimonio a 1 de enero de 2011, aunque su pago se realizará en 8 cuotas durante los años 2011 a 2014.

Adicionalmente, y como consecuencia de la ola invernal acaecida, tras ser declarado el estado de emergencia económica y social, se promulgó el Decreto 4825 mediante el cual se crea una sobretasa del 25% de este impuesto con el objeto de obtener recursos que permitan afrontar los efectos de las graves inundaciones en las zonas afectadas.

EBITDA en Latinoamérica por países



El importe neto de la cifra de negocio alcanza los €2.585 millones y registra una disminución del 2,3%.

El gráfico adjunto muestra el detalle del EBITDA de la distribución de gas en Latinoamérica por países y sus respectivas variaciones respecto al 2010.

4.2.2.- Principales magnitudes

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

4T11	4T10	%		2011	2010	%
48.666	54.704	-11,0	Ventas actividad de gas (GWh):	191.031	200.995	-5,0
27.801	34.140	-18,6	Venta de gas a tarifa	114.559	128.141	-10,6
20.865	20.564	1,5	ATR	76.472	72.854	5,0
481	1.564	-69,2	Red de distribución (km)	65.831	64.492	2,1
60	58	3,4	Incremento de puntos de suministro, en miles	217	243	10,7
-	-		Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	5.882	5.665	3,8

Las principales magnitudes físicas por países en 2011 son las siguientes:

	Argentina	Brasil	Colombia	México	Total
Ventas actividad de gas (GWh):	76.172	49.810	17.345	47.704	191.031
Incremento vs. 2010 (%)	2,1	-22,4	7,3	3,7	-5,0
Red de distribución (km)	23.312	6.137	19.463	16.919	65.831
Incremento vs. 31/12/2010 (km)	307	131	453	448	1.339
Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	1.492	842	2.291	1.257	5.882
Incremento vs. 31/12/2010, en miles	34	25	108	50	217

En el ejercicio 2011 la cifra de puntos de suministro de distribución de gas al mercado domestico-comercial alcanza los 5.882.000. Se mantienen las elevadas tasas de crecimiento interanual con un incremento de 217.145 puntos de suministro, destacando Colombia con un aumento de 108.000.

Las ventas de la actividad de gas en Latinoamérica, que agrupa las ventas de gas y los servicios de acceso de terceros a la red (ATR), ascienden a 191.031 GWh con un descenso del 5,0% respecto a las ventas registradas en el año anterior. Esta leve reducción es consecuencia principalmente de las menores ventas de generación eléctrica en Brasil, al haber permanecido las reservas de agua de 2011 en niveles muy superiores a las de 2010.

La red de distribución de gas se incrementa en 1.339 km en los últimos 12 meses, alcanzando los 65.831 km a finales de diciembre de 2011 con un crecimiento del 2,1%.

Cabe destacar los siguientes aspectos en relación con la actividad en el área:

- En Argentina se continúa en negociación con la Administración para la aplicación de un nuevo marco tarifario. El ritmo de crecimiento de la base de clientes y ventas de gas es del 2%, continuando la fuerte contención de gastos ante un escenario de alta inflación que alcanza niveles del 23,4%.
- La evolución del negocio en Brasil presenta un crecimiento en el incremento neto de clientes de un 55%, siendo las puestas en servicio un 19% superior al 2010 debido a la fuerte expansión inmobiliaria que está siendo impulsada por los programas sociales llevados a cabo por el gobierno brasileño.
- En Colombia se han incrementado las ventas de gas un 7% por la mayor base de clientes, principalmente en los mercados doméstico, comercial, industrial y ATR, al mismo tiempo que ha crecido el consumo medio doméstico.
- En México el crecimiento de puestas en servicio es de un 18% respecto al año anterior, lo que significa un incremento de 78.099 nuevos clientes.

4.3.- Distribución de gas Italia

El negocio en Italia incluye la distribución regulada de gas así como la comercialización minorista de gas.

4.3.1.- Resultados

4T11	4T10	%	(€ millones)	2011	2010	%
67	73	-8,2	Importe neto de la cifra de negocios	238	210	13,3
-38	-42	-9,5	Aprovisionamientos	-129	-103	25,2
-3	-4	-25,0	Gastos de personal, neto	-14	-15	-6,7
-9	-7	28,6	Otros gastos/ingresos	-25	-22	13,6
17	20	-15,0	EBITDA	70	70	-
-6	-6	-	Dotación a la amortización	-23	-22	4,5
-2	-2	-	Dotación a provisiones	-4	-6	-33,3
9	12	-25,0	Beneficios de explotación	43	42	2,4

Las operaciones de distribución y comercialización de gas en Italia representan una contribución al EBITDA de €70 millones, con un aumento del 5,4% respecto al año anterior, una vez ajustados en 2010 los €3 millones de retribución relativos al 2009 según Resolución del Regulador de noviembre de 2010.

En dichos términos, la mejora del EBITDA está asociada, principalmente, al incremento del margen de venta como consecuencia de la comercialización con gas natural de los contratos de GAS NATURAL FENOSA. En este sentido en el año 2011 se ha regasificado en la planta de Panigaglia quince buques de gas natural licuado por un total de 5.373 GWh.

4.3.2.- Principales magnitudes

GAS NATURAL FENOSA en Italia alcanza la cifra de 440.297 puntos de suministro en el negocio de distribución de gas, un 4,3% superior a la cifra al 31 de diciembre de 2010.

El 22 de diciembre de 2011 Gas Natural Distribuzione Italia ha adquirido el grupo Favellato Reti Gas que agrupa 22 municipios en el Sur-Oeste de Italia con 9.669 puntos de suministro.

4T11	4T10	%		12M11	12M10	%
959	958	0,1	Ventas actividad de gas (GWh):	3.578	3.387	5,6
717	754	-4,9	Venta de gas a tarifa	2.730	2.741	-0,4
242	204	18,6	ATR	848	646	31,3
351	142	-	Red de distribución (km)	6.736	5.849	15,2
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	440	422	4,3

La actividad de distribución de gas alcanza los 3.578 GWh, con un aumento del 5,6% respecto al año 2010.

La red de distribución al 31 de diciembre de 2011 es de 6.736 km con un incremento de 887 km en los últimos doce meses. Al aumento de la red ha contribuido la adquisición del grupo Favellato Reti que ha añadido 324 km.

4.4.- Distribución electricidad España

El negocio en España incluye la actividad regulada de distribución de electricidad y las actuaciones de servicios de red con los clientes, principalmente los derechos de conexión y enganche, medida de los consumos y otras actuaciones asociadas al acceso de terceros a la red de distribución del ámbito de GAS NATURAL FENOSA.

4.4.1.- Resultados

4T11	4T10	%	(€ millones)	2011	2010	%
218	272	-19,9	Importe neto de la cifra de negocios	922	884	4,3
-	-	-	Aprovisionamientos	-	-	-
-29	-25	16,0	Gastos de personal, neto	-114	-108	5,6
-44	-34	29,4	Otros gastos/ingresos	-128	-131	-2,3
145	213	-31,9	EBITDA	680	645	5,4
-60	-56	7,1	Dotación a la amortización	-220	-213	3,3
-2	-5	-60,0	Dotación a provisiones	-1	-12	-91,7
83	152	-45,4	Beneficios de explotación	459	420	9,3

El 31 de diciembre de 2011 se publica en el BOE la Orden IET/3586/2011 por la que se establecen los peajes de acceso a partir del 1 de enero de 2012 y las tarifas y primas a las instalaciones del régimen especial, así como los ingresos regulados asociados a las actividades de transporte, distribución y gestión comercial del acceso.

En la citada Orden, se contempla la retribución definitiva del año 2010 y las retribuciones provisionales del año 2011 y 2012. La retribución de la actividad de distribución, provisional del 2011, supone un aumento en el entorno del 4% respecto a la definitiva del año 2010 en tanto que la retribución a la gestión comercial del acceso se mantiene en los mismos valores del 2010.

En concreto, la retribución inicial reconocida a GAS NATURAL FENOSA para el ejercicio 2012 asciende a €862 millones para las actividades de distribución y gestión comercial del acceso y €41 millones para las actividades de transporte.

Por todo lo comentado, el importe neto de la cifra de negocios registra un aumento del 4,3% respecto al año anterior y que responde al comportamiento ya comentado de los ingresos regulados de la actividad y, por otra parte, a la evolución del resto de ingresos (alquiler equipos de medida, derechos de conexión, etc). Las variaciones en el trimestre estanco son debidas al registro contable en Diciembre 2010 de la revisión al alza de la retribución del 2009 y la del propio año 2010 que durante todo el año había estado por debajo de lo finalmente aprobado.

El gasto de personal recurrente se mantiene en los valores del año 2010 (absorbiendo incluso parte de los ajustes por convenio) y el aumento que se aprecia en cuadro adjunto se debe a gasto no recurrente y no homogéneo con el año anterior.

En el apartado de otros gastos/ingresos, se aprecian las mejoras de eficiencia captadas a través de la mejora de los procesos y ello permite la consecución de un EBITDA de €680 millones lo que supone un aumento del 5,4% respecto al año anterior.

4.4.2.- Principales magnitudes

4T11	4T10	%		2011	2010	%
7.916	8.845	-10,5	Ventas actividad de electricidad (GWh):	33.916	34.465	-1,6
-	-	-	Venta de electricidad a tarifa	-	6	-
7.916	8.845	-10,5	ATR	33.916	34.459	-1,6
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	3.748	3.719	0,8
-	-	-	TIEPI (minutos)	42	61	-31,1

La energía suministrada (ATR) recoge la disminución del consumo que se ha puesto de manifiesto en todo el ámbito nacional y que es consecuencia, además del entorno económico del momento, a una climatología de los últimos meses del año muy benigna (temperaturas muy suaves).

El buen comportamiento de las instalaciones, como consecuencia del proceso inversor llevado a cabo en los últimos años y los planes permanentes de mantenimiento de las instalaciones, conjuntamente con un año favorable desde la perspectiva climatológica, ha permitido que no se hayan generado incidencias relevantes en las instalaciones. En este contexto, el TIEPI (tiempo de interrupción equivalente de la potencia instalada) ha registrado una mejora de casi 20 minutos, respecto al año anterior que ya había marcado un registro muy favorable, y se sitúa a cierre de ejercicio en tan solo 42 minutos.

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

4.5.- Distribución electricidad Latinoamérica

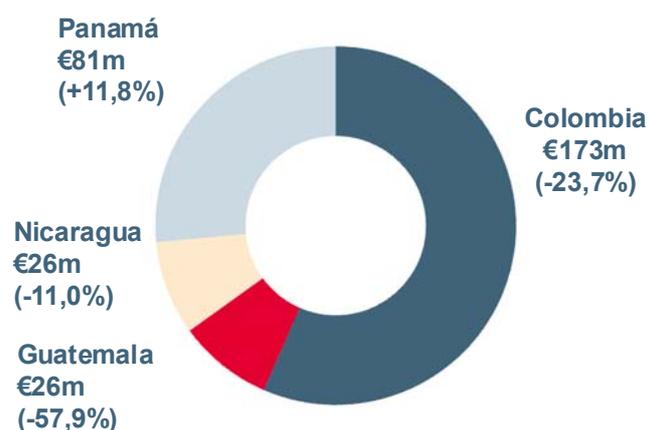
Corresponde a la actividad de distribución de electricidad en Colombia, Guatemala, Nicaragua y Panamá.

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

4.5.1.- Resultados

4T11	4T10	%	(€ millones)	2011	2010	%
554	525	5,5	Importe neto de la cifra de negocios	2.290	2.200	4,1
-416	-372	11,8	Aprovisionamientos	-1.723	-1.580	9,1
-3	-12	-75,0	Gastos de personal, neto	-42	-54	-22,2
-49	-46	6,5	Otros gastos/ingresos	-219	-176	24,4
86	95	-9,5	EBITDA	306	390	-21,5
-16	-20	-20,0	Dotación a la amortización	-71	-89	-20,2
-21	-37	-43,2	Dotación a provisiones	-102	-124	-17,7
49	38	28,9	Beneficios de explotación	133	177	-24,9

EBITDA en Latinoamérica por países



El EBITDA de la actividad de distribución de electricidad en Latinoamérica alcanza los €306 millones, un 21,5% inferior con respecto al año anterior. Sin considerar el efecto del tipo de cambio, la desinversión de las sociedades de distribución eléctrica de Guatemala y la coyuntura climatológica, el EBITDA crecería en un 6,8%.

Esta tendencia atípica del área está provocada en parte por el negocio de distribución en Colombia, donde se aprobó la modificación de la Ley 1370 que contempla el denominado Impuesto al Patrimonio, el cual grava el valor del patrimonio a 1 de enero de 2011, aunque

su pago se realizará en 8 cuotas durante los años 2011 a 2014.

Adicionalmente, y como consecuencia de la ola invernal acaecida, tras ser declarado el estado de emergencia económica y social, se promulgó el Decreto 4825 mediante el cual se crea una sobretasa del 25% de este impuesto con el objeto de obtener recursos que permitan afrontar los efectos de las graves inundaciones en las zonas afectadas. Esta excepción meteorológica afectó fuertemente a la demanda y a los precios de la energía, que a través del *pass-through* tuvieron un impacto importante en la tarifa, así como a la eficacia en la ejecución de los planes operativos en las zonas afectadas. El EBITDA del negocio de distribución en Colombia aislando estos efectos se incrementa un 4,6%.

En mayo de 2011 GAS NATURAL FENOSA acordó con el fondo de inversión británico Actis la venta de sus participaciones en las distribuidoras DEORSA y DEOCSA, responsables de la distribución eléctrica en toda Guatemala a excepción de la capital y los departamentos de Sacatepéquez y Escuintla, así como sus participaciones en otras sociedades con actividades energéticas en el país. El precio acordado fue de US\$345 millones. Como consecuencia de esta desinversión, el negocio de distribución de electricidad en Guatemala solo contribuye al EBITDA de Distribución electricidad en Latinoamérica durante los cinco primeros meses del año.

El EBITDA de las distribuidoras de Centroamérica alcanza los €133 millones con un aumento del 11,8%, aislando el efecto tipo de cambio y la desinversión en Guatemala, destacando Panamá con un incremento del 17,6%

El fuerte incremento del precio del fuel #6 ha supuesto un mayor coste de las pérdidas no reconocidas. Con fecha 15 de junio de 2011 se aprobó en Nicaragua una subida tarifaria del 41,9% que permitió recoger parcialmente dicho aumento. Con el fin de que este incremento no afecte a los consumidores finales, la tarifa ha recibido un financiamiento, siendo cancelado una vez entren en operación los proyectos de generación en base a fuentes de energía renovable.

4.5.2.- Principales magnitudes

4T11	4T10	%		2011	2010	%
4.294	4.512	-4,8	Ventas actividad de electricidad (GWh):	17.706	18.002	-1,6
4.061	4.269	-4,9	Venta de electricidad a tarifa	16.789	16.979	-1,1
233	243	-4,1	ATR	917	1.023	-10,4
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	3.565	4.901	-27,3

Las ventas de la actividad de electricidad alcanzan los 17.706 GWh con un descenso moderado del 1,6% a pesar de la desinversión en Guatemala.

Las principales magnitudes físicas por países en 2011 son las siguientes:

	Colombia	Guatemala	Nicaragua	Panamá	Total
Ventas actividad de electricidad (GWh):	10.524	833	2.584	3.765	17.706
Incremento vs. 2010 (%)	4,2	-56,9	6,6	6,2	-1,6
Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	2.224	-	849	492	3.565
Incremento vs. 31/12/2010, en miles	26	-1.422	41	19	-1.336
Índice de pérdidas de mercado (%)	18,3	17,2	20,6	10,2	16,9

Los planes de reducción de pérdidas se han comportado conforme a lo previsto, a excepción de Colombia donde las inundaciones provocaron dificultades y retrasos en su ejecución.

4.6.- Distribución electricidad Moldavia

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

4.6.1.- Resultados

4T11	4T10	%	(€ millones)	2011	2010	%
62	55	12,7	Importe neto de la cifra de negocios	206	188	9,6
-47	-43	9,3	Aprovisionamientos	-157	-143	9,8
-2	-1	-	Gastos de personal, neto	-8	-7	14,3
-4	-3	33,3	Otros gastos/ingresos	-11	-11	-
9	8	12,5	EBITDA	30	27	11,1
-2	-1	-	Dotación a la amortización	-6	-5	20,0
-	-	-	Dotación a provisiones	-	-1	-
7	7	-	Beneficios de explotación	24	21	14,3

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

En moneda local, el margen de electricidad (cifra de negocio – aprovisionamientos) presenta un aumento cercano al 6% respecto al del mismo período del año anterior y recoge, básicamente, la retribución regulada a la actividad de distribución de electricidad y comercialización a tarifa regulada.

Los gastos de personal, que en moneda local registran un aumento del 8,5%, recogen la revisión del convenio por IPC, que en Moldavia está en el entorno del 8%. Los otros gastos/ingresos continúan registrando las eficiencias captadas a través de los procesos de mejora de la gestión implantados. En moneda local, este apartado presenta una reducción de casi el 3%, en términos corrientes, en un entorno, como ya se comentó, de alta inflación.

Las cifras antes comentadas permiten la consecución de un EBITDA de €30 millones, lo que supone un incremento del 11,1% respecto al del mismo período del año anterior. En moneda local, el incremento del EBITDA se sitúa en el entorno del 8%.

4.6.2.- Principales magnitudes

4T11	4T10	%		2011	2010	%
665	660	0,8	Ventas actividad de electricidad (GWh):	2.445	2.366	3,3
665	660	0,8	Venta de electricidad a tarifa	2.445	2.366	3,3
-	-	-	ATR	-	-	-
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	820	816	0,5
-	-	-	Índice de pérdidas de red (%)	13	14	-7,1

La demanda de energía eléctrica en el ámbito de distribución de GAS NATURAL FENOSA en Moldavia registra un aumento del 3,3% y los puntos de suministro, que se sitúan en 819.506, también registran crecimiento respecto al año anterior.

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

El plan antes comentado está permitiendo una mejora permanente de los indicadores operativos básicos y, en particular, del indicador de pérdidas de red, el cual mejora medio punto porcentual respecto al año anterior (pasa del 13,6% al 13,1%), lo que permite maximizar los ingresos regulados.

Asimismo, y muy ligado a lo anterior, se registra una importante mejora en los indicadores de calidad del servicio e incidencias en la red. Cabe destacar, por otra parte, que los indicadores de cobro están muy próximos al 100%.

4.7.- Electricidad España

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

4.7.1.- Resultados

4T11	4T10	%	(€ millones)	2011	2010	%
1.358	1.473	-7,8	Importe neto de la cifra de negocios	5.452	5.420	0,6
-995	-1.126	-11,6	Aprovisionamientos	-4.061	-3.909	3,9
-40	-39	2,6	Gastos de personal, neto	-149	-130	14,6
-143	-111	28,8	Otros gastos/ingresos	-433	-407	6,4
180	197	-8,6	EBITDA	809	974	-16,9
-134	-170	-21,2	Dotación a la amortización	-560	-537	4,3
-27	-41	-34,1	Dotación a provisiones	-46	-50	-8,0
19	-14	-	Beneficios de explotación	203	387	-47,5

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de electricidad en el año 2011 alcanza los €5.452 millones, superior en un 0,6% a la cifra del año anterior.

En términos de EBITDA los resultados obtenidos en el año 2011 se elevan a €809 millones, un 16,9% inferior a la cifra del año anterior.

El incremento de precios de los mercados de combustible y el consecuente incremento del coste de generación, unido al cambio de *mix* de producción eléctrica con una menor producción hidráulica, y la disminución de la producción del 3,2% en términos acumulados, como consecuencia, entre otras, de las desinversiones de los ciclos combinados de Plana del Vent y de Arrúbal en el segundo y tercer trimestre del año respectivamente, provocan una reducción del EBITDA en un entorno de precios de mercado de producción español más elevado.

En el entorno nacional, la demanda eléctrica peninsular alcanzó en el cuarto trimestre del año 2011 los 62.274 GWh, disminuyendo un 5,3% frente al mismo período de 2010. En el conjunto del año la demanda disminuye un 2,1%. Corregido este valor de los efectos de laboralidad y temperatura, la

demanda disminuye un 1,2% en 2011, acentuando, sobre todo en los dos últimos meses con disminuciones del 7%, la tendencia iniciada a comienzos de año.

En el último trimestre de 2011 la punta de potencia horaria ha alcanzado los 39.668 MW a mediados del mes de diciembre, cifra que está casi 4.500 MW por debajo de los 44.107 MW del máximo de año, de finales de enero y 5.200 MW por debajo del histórico de mediados de diciembre de 2007.

La generación neta nacional de electricidad en Régimen Ordinario en el cuarto trimestre del año presenta una disminución de 6,9% frente al mismo período del año anterior, más del doble de la disminución del trimestre pasado. En términos anuales la disminución es del 5,7%.

El saldo físico de intercambios internacionales se mantiene exportador y alcanza en el cuarto trimestre de 2011 los 1,5 TWh exportados, cifra que, no obstante, representa un 32,4% de disminución respecto al mismo trimestre de 2010. En términos anuales el saldo exportador alcanza los 6,1 TWh, cifra inferior en un 26,6% a la del pasado año, como consecuencia de precios más altos en el mercado respecto a 2010.

La generación en Régimen Especial presenta crecimientos negativos en el cuarto trimestre del año, un -6,1%, principalmente en los meses de octubre y noviembre. En valores acumulados en el año el aumento sube hasta el 1,6% respecto al acumulado en 2010.

La generación eólica es inferior en un 11,5% a la del mismo trimestre del año anterior, con lo que al finalizar el año la disminución se sitúa en el 2,6%. En el resto de las tecnologías renovables el crecimiento del trimestre ha sido del 2,8%, y el del conjunto del año 5,4%, lo que hace que el Régimen Especial en conjunto aumente el 1,6% en 2011. Este valor nos muestra una cobertura de la demanda por parte del Régimen Especial del 36,2% de la demanda, 1,3 puntos más que en 2010.

Como consecuencia de la disminución de la demanda y a pesar de la disminución del Régimen Especial, la generación en Régimen Ordinario presenta una disminución en el trimestre del 6,9%, manteniendo la tendencia negativa de los dos últimos trimestres. En lo que va de año disminuye un 5,7%, con descensos en todas las tecnologías del Régimen Ordinario, excepto en el carbón nacional afectado por el R.D. de Garantía de Suministro.

La generación hidráulica presenta una importante disminución en el trimestre, un 27,2% inferior a la del mismo trimestre de 2010 como consecuencia de la menor hidraulicidad. La energía hidroeléctrica producible registrada en lo que va de año 2011 califica al año como seco, con una probabilidad de ser superada (PSS), respecto del producible medio histórico del 72%, es decir, estadísticamente 72 de cada 100 años presentarían características más húmedas que el año actual. Las reservas hidroeléctricas del conjunto nacional se encuentran al finalizar el año al 50%, trece puntos menos que en la misma fecha de 2010, si bien, el 2010 marcaba los máximos de los últimos diez años.

La generación nuclear disminuye un 9,8% en el trimestre, cifra que se ve afectada por el desplazamiento de las revisiones de un año frente al otro. En el conjunto del año el descenso es del 7,0%.

La generación con carbón aumenta en el cuarto trimestre un 110,4%, cifra que está visiblemente afectada por la entrada en vigor el pasado día 26 de febrero de 2011 del R.D. de Garantía de Suministro, lo que ha determinado el funcionamiento de las centrales de esta tecnología tras casi dos años sin funcionar en algunos casos. En lo que va de año el aumento de la generación con carbón es del 96,7%, alcanzando una cobertura del 15,9% de la demanda, el doble que en 2010.

En 2011 no ha habido generación ordinaria con fuelóleo.

Los ciclos combinados disminuyen su producción un 34,1% en el cuarto trimestre de 2011 respecto al mismo trimestre de 2010, con una cobertura de la demanda del 16,7%, siete puntos menos que el

mismo trimestre del pasado año. En valores acumulados el descenso de la producción de los ciclos combinados es del 21,6%, pasando de una cobertura del 24,3% del pasado año al 19,5% actual.

Se produce una ralentización en la senda alcista de los precios, iniciada en el segundo trimestre del pasado año, como consecuencia de diversos factores: menor producción hidráulica y eólica, junto a una disminución de los precios de las materias primas en el cuarto trimestre respecto al trimestre anterior. Los precios medios diarios han superado en varias ocasiones los 60 €/MWh, alcanzando en concreto los 66,4 €/MWh el pasado 17 de octubre de 2011, el máximo valor diario del cuarto trimestre, para disminuir ligeramente en noviembre, cuando se registró el mínimo diario del año, y volver a recuperarse en el último mes del año.

El precio medio ponderado del mercado diario es de 53,3 €/MWh en el cuarto trimestre de 2011, inferior en 2 €/MWh al del trimestre anterior. En el conjunto del año el precio medio ponderado acumulado es de 50,8 €/MWh, 12,7 €/MWh más que el acumulado en 2010, un 33% superior.

Con referencia a la evolución de las *commodities*, el *Brent* ha pasado de cotizar 113,46 \$/bbl de promedio en el tercer trimestre de 2011 hasta 109,24 \$/bbl (-3,7% de disminución) en el último trimestre del año. El API 2, principal indicador del coste del carbón en Europa, disminuye en el trimestre un 7,3%, pasando de 123,9 \$/t de media del tercer trimestre de 2011 a 114,8 \$/t en el cuarto trimestre de este año. La cotización de los derechos de CO₂ (EUAs en Bluenext), para vencimiento en el año en curso, se sitúa de promedio en el cuarto trimestre de año en 8,9 €/t, un 27% de disminución respecto al tercer trimestre del año. En efecto año, el incremento del Brent medio del año 2011 respecto a la media del 2010, ha sido del orden del 40%.

4.7.2.- Principales magnitudes

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

Capacidad de generación eléctrica:

4T11	4T10	%		2011	2010	%
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW) (a 31/12):	12.760	14.637	-12,8
-	-	-	Régimen Ordinario	11.699	13.679	-14,5
-	-	-	Hidráulica	1.901	1.860	2,2
-	-	-	Nuclear	595	589	1,0
-	-	-	Carbón	2.048	2.048	-
-	-	-	Fuel – gas	157	617	-74,6
-	-	-	Ciclos combinados	6.998	8.565	-18,3
-	-	-	Régimen Especial	1.061	958	10,8
-	-	-	Eólica	925	821	12,7
-	-	-	Minihidráulicas	69	68	1,5
-	-	-	Cogeneración y otras	67	69	-2,9

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

- El incremento en 2011 de 58,5 MW en el grupo 1 de la central nuclear de Almaraz (6 MW atribuibles a GAS NATURAL FENOSA), de 8 MW en las centrales hidráulicas de Puente Nuevo y de Burguillo, 32 MW de las centrales de Belesar, Albarellos y Tambre 2 y de 65

MW como consecuencia de nuevas pruebas realizadas en las centrales de ciclo combinado de Málaga y Puerto de Barcelona.

- La autorización de cierre y el cese de actividad en 2011 de los dos grupos de fuel de la central de Sabón (460 MW).
- Por último, en 2011 los dos grupos de la central de ciclo combinado de Plana de Vent (833 MW) han pasado a ser gestionados por la empresa Alpiq y se ha transmitido a Contour Global la central de ciclo combinado de Arrúbal (799 MW).

Energía eléctrica producida y ventas de electricidad:

4T11	4T10	%		2011	2010	%
9.391	10.212	-8,0	Energía eléctrica producida (GWh):	38.081	38.338	-0,7
8.741	9.464	-7,6	Régimen Ordinario	35.701	35.809	-0,3
313	1.057	-70,4	Hidráulica	2.892	4.752	-39,1
1.196	1.131	5,7	Nuclear	4.378	4.325	1,2
1.940	406	-	Carbón	4.464	772	-
3	-2	-	Fuel – gas	-	32	-
5.289	6.872	-23,0	Ciclos combinados	23.967	25.928	-7,6
650	748	-13,1	Régimen Especial	2.380	2.529	-5,9
467	555	-15,9	Eólica	1.653	1.780	-7,1
67	77	-13,0	Minihidráulicas	281	311	-9,6
116	116	-	Cogeneración y otras	446	438	1,8
8.649	10.141	-14,7	Ventas de electricidad (GWh):	35.905	40.559	-11,5
6.532	7.286	-10,3	Mercado liberalizado	27.058	30.179	-10,3
2.117	2.855	-25,8	TUR/Regulado	8.847	10.380	-14,8

La producción eléctrica peninsular de GAS NATURAL FENOSA fue de 9.391 GWh durante el cuarto trimestre de 2011, un 8,0% menor que la del mismo trimestre de 2010. De esa cifra, 8.741 GWh corresponden a la generación en Régimen Ordinario, con un 7,6% de disminución, fundamentalmente debido a las desinversiones. La generación en Régimen Especial, que ha alcanzado la cifra de 650 GWh, presenta una disminución del 13,0%, respecto al mismo trimestre de 2010. En el conjunto del año la producción eléctrica peninsular de GAS NATURAL FENOSA presenta una disminución del 0,7% en su conjunto, un descenso del 0,3% en el Régimen Ordinario (frente al 5,7% de disminución en el conjunto nacional) y un descenso del 5,9% en el Régimen Especial.

En el cuarto trimestre de 2011 la producción hidráulica realizada, 313 GWh, es inferior en un 70,4% a la del mismo trimestre de 2010, consecuencia de las menores aportaciones del período. En el acumulado del año la reducción es del 39,1%. En las cuencas de GAS NATURAL FENOSA el año 2011 presenta la característica de muy seco desde el punto de vista hidrológico, con un 92% de PSS (probabilidad de que el producible registrado sea superado, conforme a la serie histórica del producible medio). El nivel de reservas de energía de las mismas se sitúa en el 36,6% de llenado a finales de 2011, trece puntos menos que en la misma fecha de 2010, si bien, desde mediados de junio de 2010, las reservas se encontraban en su máximo histórico de los últimos diez años.

La producción nuclear aumenta un 5,8% en el trimestre, por lo que en el conjunto del año el incremento se sitúa en el 1,2%.

La entrada en vigor del R.D. de Garantía de Suministro, ha supuesto para GAS NATURAL FENOSA que los grupos de Anllares, La Robla 2 y Narcea 3, afectados por dicho R.D., funcionasen de manera

continuada con una producción con carbón en el trimestre de 1.939 GWh, frente a los 406 GWh del mismo trimestre de 2010. En valores acumulados en el año 2011, la producción con carbón alcanza los 4.464 GWh frente a los 772 GWh en 2010.

La generación de electricidad con ciclos combinados durante el cuarto trimestre de 2011 asciende a 5.289 GWh, un 23,0% inferior a la del cuarto trimestre de 2010 (cifra afectada por la venta de los dos grupos de Arrúbal y de Plana de Vent). En 2011, la disminución de la producción con ciclos combinados en GAS NATURAL FENOSA es del 7,6%, frente a la disminución nacional del 21,6%.

La cuota de mercado acumulada a 31 de diciembre de 2011 en generación de electricidad en Régimen Ordinario es del 20,8%, 0,6 puntos superior a la de 2010, todo ello a pesar de las citadas desinversiones.

En comercialización de electricidad las ventas de 2011 han alcanzado la cifra de 35.905 GWh, incluyendo la comercialización en mercado liberalizado y la comercialización de último recurso (TUR), un 11,5 % menos que en el pasado año. Esta reducción de la cartera de comercialización eléctrica es acorde al posicionamiento de maximización de márgenes, optimización de cuota y el grado de cobertura que GAS NATURAL FENOSA desea tener frente a las variaciones de precio del mercado eléctrico.

En el cuarto trimestre de 2011 las emisiones de CO₂ consolidadas de las centrales térmicas de carbón y ciclo combinado de GAS NATURAL FENOSA afectadas por la normativa que regula el régimen del comercio de emisiones de gases de efecto invernadero han sido de 3,7 millones de toneladas de CO₂, resultando un total de 13,4 millones de toneladas de CO₂ para todo el ejercicio 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.

Como parte de sus compromisos, en el transcurso del pasado mes de abril de 2011 GAS NATURAL FENOSA remitió al Registro Nacional de Derechos de Emisión de Gases de Efecto Invernadero (RENADE) los derechos equivalentes a las emisiones de CO₂ verificadas en las centrales térmicas y ciclo combinado en el año 2010, ascendiendo estas a 9,7 millones de derechos de CO₂ entre los cuales se incluyeron créditos de emisión generados en proyectos de Mecanismos de Desarrollo Limpio y de Aplicación Conjunta.

En la actividad de *trading* en el mercado Ibérico de electricidad se han negociado a lo largo del año 2011 cerca de 50.000 GWh.

En los mercados eléctricos francés y alemán, la actividad asociada a *trading* de energía durante 2011 se ha desarrollado a través de distintos mecanismos de mercado, como son la originación a través de la participación en subastas *Virtual Power Plants* (VPP), la venta de energía en subastas de pérdidas para los distribuidores en Francia o la compraventa en los mercados organizados y OTC, gestionando en total un volumen superior a 970 GWh.

A través de las interconexiones eléctricas España-Francia y Alemania-Francia, se ha optimizado y diversificado la posición eléctrica del Grupo, participando en los mercados organizados de dichos países y contratando capacidad de intercambio en subastas a corto y medio plazo, negociando un volumen que asciende a 108 GWh en 2011.

Por último, en el ámbito de *trading* de emisiones de CO₂ durante el año se ha gestionado un volumen de 120 Mt a través de numerosas operaciones de derechos EUA y créditos CER/ERU y VER, tanto en mercados organizados, como con distintas contrapartes y para una gran diversidad de productos.

Mediante las actividades anteriores en mercados de contratación *spot* y a plazo se realiza una gestión activa de la posición de GAS NATURAL FENOSA y la optimización de los márgenes y de la exposición al riesgo, así como el desarrollo del propio negocio de *trading*.

GNF Renovables

La potencia instalada de Gas Natural Fenosa Renovables (GNF Renovables) al 31 de diciembre de 2011 recoge un aumento en la misma de 95,5 MW netos (110,4 MW consolidados) como consecuencia del aumento en la participación en distintas sociedades eólicas, como se detalla más adelante. En virtud de las adquisiciones GNF Renovables pasa a tener en operación un total de 1.061 MW consolidables de los cuales 925 MW corresponden a tecnología eólica, 69 MW en minihidráulica y 67 MW en cogeneración.

La producción ha sido un 5,9% inferior a la del año 2010 (2.380 GWh vs 2.529 GWh). Esta variación en la producción es debida principalmente a que los primeros meses de 2010 se caracterizaron por una gran eolicidad y especialmente hidraulicidad, habiéndose obtenido una producción un 7,1% inferior en la tecnología eólica y un 9,6% inferior en la minihidráulica. Por el contrario la producción de la cogeneración aumentó un 1,7%. No obstante, el EBITDA aumenta en un 5,3% y alcanza los €140 millones.

En el mes de noviembre de 2011 se hizo pública la adjudicación del concurso eólico de Extremadura al que GNF Renovables había presentado ofertas por un total de 185 MW en 5 parques eólicos. En dicho concurso, GNF Renovables fue adjudicataria de una potencia de 86 MW en un total de cuatro parques, lo que la convierte en una de las principales empresas adjudicatarias.

Asimismo, en el mes de enero de 2012 se dio a conocer el resultado de la adjudicación del concurso eólico de Andalucía, donde GNF Renovables fue adjudicataria de una potencia de 97 MW en un total de tres parques.

Respecto a los concursos ya adjudicados, en Canarias se continúa con la tramitación de los 102 MW brutos adjudicados en el concurso, avanzándose en la obtención de los permisos ambientales y urbanísticos necesarios para la obtención de la autorización administrativa de los mismos.

En lo referente a la adjudicación del concurso eólico de Cataluña, se continúan con los trabajos correspondientes a la tramitación de dichos proyectos, una vez se ha presentado el pasado mes de agosto de 2011 la documentación de solicitud de aprobación de proyecto de ejecución y de autorización administrativa de los parques adjudicados.

Respecto al concurso de Galicia, se está avanzando en la gestión de los puntos de conexión de los 285 MW correspondientes a la adjudicación.

Por último, se ha finalizado la redacción de los proyectos correspondientes a los tres parques eólicos, que fueron adjudicados a GNF Renovables en el concurso eólico de Aragón.

Se continúan según el plan establecido los trabajos de construcción de los proyectos minihidráulico de Belesar II y Peares II en Galicia, y de la planta de cogeneración de J. García Carrión en Castilla-La Mancha.

El pasado 28 de diciembre de 2011 se firmó el contrato de compraventa con GAMESA del parque eólico Altos do Seixal, situado en Galicia y con una potencia instalada de 30 MW, los cuales serán incorporados a la potencia de GNF Renovables en 2012.

4.8.- Electricidad Latinoamérica

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

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.

El 24 de diciembre de 2009 GAS NATURAL FENOSA alcanzó un acuerdo para la desinversión de parte de su negocio de generación de electricidad en México y que supuso una desinversión de 2.233 MW de capacidad instalada. La operación se completó el 3 de junio de 2010 por lo que la información correspondiente al año 2010 incluye dichos activos, los cuales fueron desconsolidados a partir de mayo de 2010.

4.8.1.- Resultados

4T11	4T10	%	(€ millones)	2011	2010	%
196	214	-8,4	Importe neto de la cifra de negocios	865	954	-9,3
-112	-129	-13,2	Aprovisionamientos	-548	-607	-9,7
-4	-4	-	Gastos de personal, neto	-15	-19	-21,1
-18	-10	80,0	Otros gastos/ingresos	-57	-65	-12,3
62	71	-12,7	EBITDA	245	263	-6,8
-31	-23	34,8	Dotación a la amortización	-101	-105	-3,8
1	-1	-	Dotación a provisiones	-	-4	-
32	47	-31,9	Beneficios de explotación	144	154	-6,5

El EBITDA del período alcanza los €245 millones, cifra un 6,8% inferior a la registrada en el año anterior y que supondría un aumento del 8,7% sin considerar los activos vendidos en 2010.

En México, sin considerar el efecto desinversión, el crecimiento del EBITDA sería de 21,8% debido principalmente al efecto de la entrada en explotación de la central de Norte Durango, que no estuvo operativa hasta el tercer trimestre del año 2010. El pasado 14 de octubre de 2011 se produjo un incidente durante los trabajos de mantenimiento del bloque 3 de la central de ciclo combinado de Tuxpan. El plan de reposición permitió la recuperación del 50% de la potencia el 1 de diciembre de 2011, llegando al 75% el 15 de diciembre de 2011, previendo recuperar el 25% restante en el primer trimestre de 2012.

El EBITDA de Panamá decrece un 11,6%, aislando el efecto tipo de cambio disminuiría un 7,3%, manteniéndose los niveles de producción pero con precios inferiores a los registrados el año anterior.

El EBITDA de República Dominicana decrece un 16,6%, aislando el efecto del tipo de cambio disminuiría un 12,1%, ya que en este periodo se han realizado mayor número de mantenimientos mayores en las centrales.

4.8.2.- Principales magnitudes

4T11	4T10	%		2011	2010	%
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW)			
			(a 31/12):	2.571	2.556	0,6
-	-	-	México (CC)	2.035	2.020	0,7
-	-	-	Puerto Rico (CC) ⁵	254	254	-
-	-	-	Costa Rica (hidráulica)	51	51	-
-	-	-	Panamá (hidráulica)	22	22	-
-	-	-	Panamá (térmica)	11	11	-
-	-	-	República Dominicana (fuel)	198	198	-
3.480	4.801	-27,5	Energía eléctrica producida (GWh)	17.768	19.406	-8,4
2.727	3.974	-31,4	México (CC)	14.662	16.182	-9,4
453	475	-4,6	Puerto Rico (CC) ⁵	1.700	1.803	-5,7
75	72	4,2	Costa Rica (hidráulica)	262	259	1,2
37	41	-9,8	Panamá (hidráulica)	118	116	1,7
2	1	-	Panamá (térmica)	19	16	18,8
186	238	-21,8	República Dominicana (fuel)	1.007	1.030	-2,2

La menor producción en México responde a la generación de las centrales vendidas en 2010. Sin considerar este efecto, la producción de las centrales en operación se incrementa en 1.770 GWh debido fundamentalmente a la puesta en operación de la central de Norte Durango.

Las centrales de Panamá registran un aumento de disponibilidad del 9% debido a la operación de la central hidráulica Los Algarrobos al 100% de su capacidad.

La disponibilidad en Puerto Rico presenta una mejora del 7,9% como consecuencia de la parada por revisión mayor del grupo II en el primer trimestre del año 2010. La producción no se ha incrementado debido a un menor despacho por las reparaciones realizadas en las líneas de transmisión.

La producción en República Dominicana se ha visto afectada por los incidentes producidos en la central La Vega el 21 de julio de 2011 y posteriormente, el 25 de septiembre, los cuales limitaron su capacidad al 60% de la potencia. El Plan de Rehabilitación permitió la recuperación hasta el 80% a cierre del año, previéndose el restablecimiento total de la central en el primer trimestre de 2012.

4.9.- Electricidad resto del mundo (Kenia)

Incluye la generación de electricidad en Kenia. Las condiciones meteorológicas dominantes en la zona (muy secas) la mayor parte del año 2011, conllevan al aumento de funcionamiento de las centrales térmicas, por lo que se ha incrementado notablemente la producción de electricidad.

⁵ Magnitudes al 50%.

4.9.1.- Resultados

4T11	4T10	%	(€ millones)	2011	2010	%
32	25	28,0	Importe neto de la cifra de negocios	126	96	31,3
-26	-19	36,8	Aprovisionamientos	-102	-71	43,7
-1	-1	-	Gastos de personal, neto	-2	-2	-
-2	-3	-33,3	Otros gastos/ingresos	-8	-8	-
3	2	50,0	EBITDA	14	15	-6,7
-1	-2	-50,0	Dotación a la amortización	-5	-6	-16,7
-	-	-	Dotación a provisiones	-	-	-
2	-	-	Beneficios de explotación	9	9	-

El EBITDA alcanza los €14 millones en el año 2011 gracias a la alta producción ya comentada así como al elevado nivel de disponibilidad, cercano al 88%, como indicador determinante de los ingresos por capacidad. El notable incremento del precio del combustible en los mercados internacionales a lo largo del ejercicio, así como los mantenimientos programados llevados a cabo, provocan una ligera disminución del EBITDA respecto al del año anterior.

4.9.2.- Principales magnitudes

4T11	4T10	%		2011	2010	%
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW) (a 31/12)	112	112	-
187	184	1,6	Energía eléctrica producida (GWh/año)	767	645	18,9

Durante el año 2011, la producción con fuel en Kenia se ha incrementado un 18,9 % respecto al año anterior, alcanzando los 767 GWh. Este aumento se debe a la alta demanda de producción térmica en el país, fruto de la baja hidráulica durante la mayor parte del año y, consecuentemente, a la disminución de los niveles de agua embalsada.

4.10.- GAS

4.10.1.- Infraestructuras

Incluye la operación del gasoducto del Magreb-Europa, la gestión del transporte marítimo, el desarrollo de los proyectos integrados de gas natural licuado (GNL) y la exploración, desarrollo, producción y almacenamiento de hidrocarburos.

4.10.1.1.- Resultados

4T11	4T10	%	(€ millones)	2011	2010	%
83	77	7,8	Importe neto de la cifra de negocios	289	264	9,5
-9	-8	12,5	Aprovisionamientos	-58	-12	-
-2	-	-	Gastos de personal, neto	-8	-6	33,3
-7	-15	-53,3	Otros gastos/ingresos	-39	-55	-29,1
65	54	20,4	EBITDA	184	191	-3,7
-17	-13	30,8	Dotación a la amortización	-65	-50	30,0
-	-	-	Dotación a provisiones	-	-	-
48	41	17,1	Beneficios de explotación	119	141	-15,6

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de infraestructuras en el ejercicio 2011 alcanza los €289 millones, con un aumento del 9,5%.

El EBITDA de 2011 se eleva hasta los €184 millones, un 3,7% inferior al del año anterior debido principalmente al efecto negativo del tipo de cambio en transporte internacional en 2011. Adicionalmente, existen menores ingresos contabilizados por el menor nivel de ocupación de la flota, derivado de los problemas políticos en Libia.

4.10.1.2.- Principales magnitudes

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

4T11	4T10	%		2011	2010	%
28.668	31.371	-8,6	Transporte de gas-EMPL (GWh):	111.855	109.792	1,9
8.481	8.902	-4,7	Portugal-Marruecos	31.286	29.052	7,7
20.187	22.469	-10,2	GAS NATURAL FENOSA	80.569	80.740	-0,2

La actividad de transporte de gas desarrollada en Marruecos a través de las sociedades EMPL y Metragaz ha representado un volumen total de 111.855 GWh, un 1,9% superior al del año anterior. De esta cifra, 80.569 GWh han sido transportados para GAS NATURAL FENOSA a través de la sociedad Sagane, cifra similar a la del año anterior, y 31.286 GWh para Portugal y Marruecos, con un crecimiento del 7,7%.

En el mes de octubre, 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.

Por otro lado, y en relación a las actividades de exploración y producción de gas, en el proyecto de Tánger-Larache (Marruecos), donde GAS NATURAL FENOSA participa con un 24%, se están estudiando alternativas de desarrollo para el primer sondeo.

En lo que respecta al proyecto integrado que GAS NATURAL FENOSA está llevando a cabo en Angola, donde participa conjuntamente con Repsol con un 20%, y tras la perforación del sondeo de

Garoupa II con resultado positivo, se ha iniciado la perforación de un nuevo pozo para continuar con la fase de exploración.

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

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, Aznalcazar y Romeral). El 30 de septiembre de 2010 se obtuvo la Declaración de Impacto Medioambiental en el primero de los cinco proyectos. Posteriormente, el 15 de noviembre de 2010 la Junta de Andalucía emitió la Autorización Ambiental Unificada para dicho proyecto, paso previo a la aprobación del mismo por el Ministerio de Industria Turismo y Comercio. 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. El 14 de noviembre de 2011, el Espacio Natural de Doñana autorizó los 2 proyectos que tienen lugar en dicho área.

En lo referente a los dos proyectos de terminales de regasificación de Italia, ambos se hallan en proceso de obtención de las correspondientes autorizaciones. El proyecto de Trieste - Zaule culminó en julio 2009 el proceso de aprobaciones a nivel nacional con la consecución del Decreto VIA y, tras la apertura de la Conferencia de Servicios en el último trimestre de 2011, se encuentra a la espera de la emisión de la Autorización Única por parte de la administración regional para iniciar la fase de construcción; se espera obtener dicha autorización a lo largo de la primera mitad del año 2012. Respecto al proyecto de Taranto, continúa el proceso de obtención de las distintas autorizaciones de acuerdo a lo establecido en la normativa italiana.

Ambos proyectos son *on-shore*, están ubicados en la zona portuaria de los municipios, tienen una capacidad de regasificación prevista de 8 bcm/año y representan unas inversiones de en torno a €500 millones por terminal. El desarrollo de estas infraestructuras contribuirá a la diversificación de las fuentes de aprovisionamiento de gas natural del país y a dar continuidad al suministro de esta energía, uno de los objetivos de la política energética del gobierno de Italia.

4.10.2.- Aprovisionamiento y comercialización

Este epígrafe agrupa las actividades de aprovisionamiento y comercialización de gas (mayorista y minorista) tanto en España como en el exterior y la comercialización de otros productos y servicios relacionados con la comercialización minorista en España, y la comercialización de gas a tarifa de último recurso en España.

4.10.2.1.- Resultados

4T11	4T10	%	(€ millones)	2011	2010	%
2.540	2.147	18,3	Importe neto de la cifra de negocios	8.603	7.678	12,0
-2.347	-1.937	21,2	Aprovisionamientos	-7.945	-7.040	12,9
-12	-12	-	Gastos de personal, neto	-46	-64	-28,1
-46	-59	-22,0	Otros gastos/ingresos	-168	-212	-20,8
135	139	-2,9	EBITDA	444	362	22,7
-4	-3	33,3	Dotación a la amortización	-14	-14	-
-15	6	-	Dotación a provisiones	-47	-31	51,6
116	142	-18,3	Beneficios de explotación	383	317	20,8

El importe neto de la cifra de negocios alcanza los €8.603 millones, lo que supone un aumento del 12,0% respecto al del año anterior. El EBITDA registra unos resultados de €444 millones, con un aumento del 22,7%.

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

4.10.2.2.- Principales magnitudes

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

4T11	4T10	%		2011	2010	%
82.099	84.361	-2,7	Suministro de gas (GWh):	308.635	307.503	0,4
61.605	69.708	-11,6	España:	236.902	250.885	-5,6
45.746	49.186	-7,0	Comercialización GAS NATURAL FENOSA ⁶	169.204	184.744	-8,4
15.860	20.522	-22,7	Aprovisionamiento a terceros	67.698	66.141	2,4
20.494	14.653	39,9	Internacional:	71.733	54.819	30,9
8.010	7.104	12,7	Europa	25.088	21.122	18,8
12.484	7.549	65,4	Resto exterior	46.645	33.697	38,4
-	-	-	Contratos mantenimiento en miles (a 31/12)	1.682	1.521	10,6
-	-	-	Contratos por cliente (a 31/12)	1,35	1,32	2,3

La comercialización de GAS NATURAL FENOSA en el mercado gasista español alcanza los 169.204 GWh con una disminución del 8,4% respecto a la del año anterior, fundamentalmente por una menor comercialización a clientes residenciales debido a las desinversiones efectuadas. Por otro lado el

⁶ No incluye operaciones de intercambio.

aprovisionamiento a terceros en el mercado español alcanza los 67.698 GWh, con un incremento del 2,4%.

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 Europe (filial francesa de comercialización en Europa), cuenta en Francia con 499 clientes de diversos ámbitos, que van desde empresas del sector industrial (químicas, papeleras, etc.) hasta las autoridades locales y del sector público, que equivale a una cartera de 13,7 TWh.

Igualmente, la filial francesa cuenta con 213 puntos de suministro en Bélgica y Luxemburgo, que representan una cartera contratada de 1,9 TWh anuales. GAS NATURAL FENOSA pretende potenciar las actividades de comercialización de gas en Europa. Para ello, ha abierto en septiembre de 2011 una oficina en Holanda. Asimismo, está estudiando también entrar a corto plazo en otros mercados centroeuropeos basando sus servicios en una relación de asesoramiento energético personalizado y en la ventaja de contar con un suministro energético diversificado y seguro.

Gas Natural Vendita ha conseguido sumar nuevos clientes en el mercado mayorista de Italia y la cartera contratada alcanza los 2.382 GWh al año. También suministra a los clientes residenciales en la actividad minorista de la filial con más de 2.700 GWh comercializados.

GAS NATURAL FENOSA ha participado en la subasta TURGAS gestionada por OMEL para la venta de gas natural con destino a los comercializadores de último recurso para el período del 1 de julio de 2011 al 30 de junio de 2012. La cantidad adjudicada en la subasta fue de 510 GWh.

Asimismo, se sigue avanzando en el mercado portugués alcanzando en 2011 una cartera contratada de 3,4 TWh, lo que supone un 12,4% de cuota de mercado industrial y más del 5% de la cuota total de mercado, continuando así con los objetivos de crecimiento en el mercado portugués.

En relación al mercado exterior destaca el incremento de la diversificación de mercados con ventas de gas en Latinoamérica, Asia, Norteamérica, entre otros. Destaca también el papel de GAS NATURAL FENOSA en el mercado argentino adjudicándose en el último concurso convocado por Enarsa realizado en este cuarto trimestre de 2011 para el suministro de gas en 2012 reforzando así su presencia y consolidando su posición como primer suministrador de gas a Argentina.

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

GAS NATURAL FENOSA ofrece la gestión completa del proyecto de construcción de la estación de carga (inversión económica y posterior mantenimiento y gestión) y el suministro de gas natural ya comprimido, asegurando de esta forma la máxima disponibilidad de las instalaciones. Tiene instaladas 23 estaciones de suministro, con una capacidad de carga potencial de 684 GWh/año, además de contar con 11 clientes pendientes de puesta en marcha que supondrán un incremento en el consumo potencial de 225 GWh/año.

En el cuarto trimestre del año se pusieron en servicio cuatro nuevas estaciones públicas de carga en Madrid, Villaba (Pamplona), Salt (Gerona), y Murcia, estas dos últimas proporcionan además servicio a los camiones de recogida de residuos del entorno. El consumo potencial de estas cuatro estaciones es de 75,2 GWh/año.

Asimismo, GAS NATURAL FENOSA está trabajando en el desarrollo de actuaciones que fomenten la eficiencia energética y el uso racional de la energía en el ámbito de la movilidad eléctrica. Para hacer

llegar la eficiencia energética a nuestros clientes, trabajamos en el desarrollo de propuestas de valor que completen los productos y servicios que ofrecemos.

En la Comunidad de Galicia se están realizando las actuaciones de gestión de la red urbana de recarga de vehículos eléctricos instalados en la ciudad de A Coruña y se están adaptando los puntos de carga para posibilitar la conexión de vehículos eléctricos con distintos sistemas de conexión.

En el ámbito de la empresa privada, y dentro del apartado de 'Proyectos singulares', GAS NATURAL FENOSA ha concluido el año 2011 con 4 contratos nuevos con más de 55 GWh de energía primaria y una cartera de más de 40 ofertas realizadas por una energía primaria superior a los 350 GWh y con potencial de efectuar sendos contratos en el primer semestre de 2012.

En el apartado de proyectos de eficiencia energética dirigidos a un segmento de clientes más estandarizado (comunidades de propietarios y mercados terciario e industrial), GAS NATURAL FENOSA ha concluido el año con 198 nuevos clientes, que, sumados a la cartera ya existente, suponen un total de 1.829 clientes.

A lo largo del año 2011, GAS NATURAL FENOSA ha captado más de un millón contratos nuevos de gas y electricidad, ha activado 469.000 contratos de servicios y ha incrementado los clientes duales en más de 180.000. Se ha superado la cifra de 1,68 millones de contratos activos de servicios de mantenimientos para los clientes domésticos, desarrollando una plataforma propia de operaciones con 164 empresas asociadas y conectadas mediante un sistema de movilidad *online*, que ha permitido incrementar las prestaciones y calidad de este servicio, llegando a ser el servicio de la compañía mejor valorado por nuestros clientes.

GAS NATURAL FENOSA continúa apostando por la incorporación de funcionalidades y usuarios en la oficina virtual. Se han alcanzado durante el año 2011, 4,7 millones de visitas a la web, un 20% más que en 2010. El número de clientes con factura online contratada supera ya los 340.000

En 2011 se han comercializado todos los productos y servicios en todas las zonas del territorio nacional, en el mercado residencial se han activado 926.000 nuevos contratos y se ha continuado con la actividad de expansión en el mercado de la pequeña y mediana empresa, alcanzando más de 107.000 nuevos contratos.

GAS NATURAL FENOSA ha cerrado 2011 con más de 10,4 millones de contratos activos. Se han aumentado los esfuerzos comerciales, llegando a alcanzar una activación de contratos superior en un 82% respecto a 2010. Este desempeño ha hecho crecer la cartera de contratos en el segmento minorista en un 4% respecto a 2010.

4.10.3.- Unión Fenosa Gas (UF Gas)

Este epígrafe agrupa las actividades de aprovisionamiento y comercialización de gas realizadas por Unión Fenosa Gas (UF Gas) e incluye las infraestructuras de licuefacción en Damietta (Egipto), de regasificación de Sagunto y la gestión de la flota de buques.

4.10.3.1.- Resultados

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

4T11	4T10	%	(€ millones)	2011	2010	%
325	250	30,0	Importe neto de la cifra de negocios	1.011	849	19,1
-238	-173	37,6	Aprovisionamientos	-694	-580	19,7
-2	-3	-33,3	Gastos de personal, neto	-11	-12	-8,3
-12	-16	-25,0	Otros gastos/ingresos	-29	-33	-12,1
73	58	25,9	EBITDA	277	224	23,7
-43	-42	2,4	Dotación a la amortización	-157	-146	7,5
-	-	-	Dotación a provisiones	-	-	-
30	16	87,5	Beneficios de explotación	120	78	53,8

El EBITDA acumulado a cierre del ejercicio 2011 registra unos resultados de €277 millones, registrando un aumento del 23,7% respecto al ejercicio 2010. Este aumento se ha generado con unos volúmenes de venta en el mercado español inferiores en un 4,3%, gracias a una gestión de aprovisionamientos, logística e infraestructuras más eficiente. Asimismo se ha desarrollado una intensa actividad en el mercado internacional generando un elevado margen anual.

4.10.3.2.- Principales magnitudes⁷

El gas suministrado en España durante el año 2011 ha alcanzado un volumen de 56.937 GWh lo cual supone un descenso del 4,3% respecto al año anterior. Los descensos en los volúmenes de ventas del último trimestre han generado una disminución de la demanda final del año en todos los segmentos de venta: ciclos combinados -2,5%, industrial -5,6% y ventas a comercializadora -19,2%.

Adicionalmente se ha gestionado una energía de 26.503 GWh en 28 operaciones de ventas internacionales en Japón, India, Taiwán, Corea, Argentina, Francia y Portugal.

El gas adquirido en los contratos a largo plazo con Egipto y Omán ha cubierto en el año 2011 la gran mayoría (86%) de las necesidades de gas en el mercado español.

Las infraestructuras principales del negocio de gas (licuefacción, transporte marítimo y regasificación) han mantenido sus parámetros operativos de disponibilidad y eficiencia en línea con el año anterior.

4T11	4T10	%		2011	2010	%
11.367	16.442	-30,9	Comercialización de gas en España (GWh)	56.937	59.518	-4,3
8.346	7.507	11,2	Resto ventas de gas (GWh)	26.503	27.774	-4,6
10.356	11.641	-11,0	Licuefacción (GWh)	42.831	35.851	19,5
7.475	13.999	-46,6	Regasificación (GWh)	42.845	56.092	-23,6

⁷ Magnitudes al 100%.

La planta de licuefacción de Damietta (Egipto) ha registrado mayores niveles de producción respecto al año anterior. El número de barcos cargados en el ejercicio ha sido de 48 -frente a las 39 cargas en el ejercicio 2010-, de los cuales 29 correspondieron a Unión Fenosa Gas y el resto a otros operadores.

La planta de regasificación de Sagunto produjo 42.845 GWh que corresponden a la descarga de 65 barcos, 22 de los cuales fueron para Unión Fenosa Gas que representaron un 43,8% del volumen total.

En el mes de noviembre de 2011 Saggas ha puesto en operación comercial su cuarto tanque de almacenamiento de GNL. De esta forma se culmina con éxito la construcción del nuevo tanque iniciada en 2009, que le permite incrementar un 33% la capacidad actual de almacenamiento (hasta 600.000 m³ de GNL). Con la capacidad de regasificación actualmente instalada, 1.000.000 m³/h, Saggas puede atender hasta el 25% de la demanda de gas natural de España.

Se resumen a continuación los hechos relevantes remitidos a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde el 1 de enero de 2011 hasta la fecha:

- GAS NATURAL FENOSA remite anuncio sobre el pago del dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2010 (comunicado el 5 de enero de 2011, número de registro 136143).
- GAS NATURAL FENOSA comunica el cierre de una emisión de bonos en el euromercado a seis años por un importe de €600 millones (comunicado el 26 de enero de 2011, número de registro 137075).
- GAS NATURAL FENOSA comunica cambios en el Consejo de Administración y en la Comisión de Auditoría y Control (comunicado el 28 de enero de 2011, número de registro 137187).
- La Comisión Nacional de la Competencia (CNC) publica una nueva resolución sobre los compromisos de desinversión que asumió GAS NATURAL FENOSA para la compra de Unión Fenosa (comunicado el 3 de febrero de 2011, número de registro 137706).
- GAS NATURAL FENOSA comunica el acuerdo de venta de 300.000 puntos de suministro de gas en la zona de Madrid (comunicado el 7 de febrero de 2011, número de registro 137882).
- GAS NATURAL FENOSA publica la invitación al *conference call* de los resultados del cuarto trimestre de 2010 (comunicado el 14 de febrero de 2011, número de registro 138149).
- GAS NATURAL FENOSA publica el informe de resultados correspondiente al cuarto trimestre de 2010 (comunicado el 22 de febrero de 2011, número de registro 138600).
- GAS NATURAL FENOSA remite la presentación de resultados correspondiente al cuarto trimestre de 2010 (comunicado el 22 de febrero de 2011, número de registro 138607).
- GAS NATURAL FENOSA publica el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2010 (comunicado el 24 de febrero de 2011, número de registro 138837).
- GAS NATURAL FENOSA remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2010 (comunicado el 25 de febrero de 2011, número de registro 139144).
- GAS NATURAL FENOSA comunica el cierre de la compra de determinado activos de distribución y transporte secundario en las Comunidades Autónomas de Castilla-La Mancha y Andalucía por €26,9 millones (comunicado el 28 de febrero de 2011, número de registro 139321).
- GAS NATURAL FENOSA convoca Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 14 de abril de 2011 (comunicado el 9 de marzo de 2011, número de registro 139861).
- GAS NATURAL FENOSA remite el Informe del Consejo de Administración en relación al artículo 116 bis de la ley de Mercado de Valores (comunicado el 9 de marzo de 2011, número de registro 139873).
- GAS NATURAL FENOSA comunica el cierre de la venta del ciclo combinado de Plana del Vent por €200 millones (comunicado el 1 de abril de 2011, número de registro 141532).
- GAS NATURAL FENOSA remite copia de la presentación utilizada en la rueda de prensa previa a la Junta General de Accionistas (comunicado el 14 de abril de 2011, número de registro 142266).
- GAS NATURAL FENOSA ha suscrito un compromiso de compraventa de la central de ciclo combinado de Arrúbal (800 MW), La Rioja, por un importe de €313 millones (comunicado el 14 de abril de 2011, número de registro 142291).

- GAS NATURAL FENOSA comunica que la Junta General de Accionistas ha aprobado todas las propuestas sometidas por el Consejo de Administración que conformaban el Orden del Día de la Junta General (comunicado el 14 de abril de 2011, número de registro 142296).
- GAS NATURAL FENOSA publica la invitación al *conference call* de los resultados del primer trimestre de 2011 (comunicado el 26 de abril de 2011, número de registro 142784).
- GAS NATURAL FENOSA comunica el calendario tentativo de ejecución del aumento de capital liberado mediante el que se instrumenta la política de retribución al accionista de la Sociedad para el ejercicio 2010 (comunicado el 29 de abril de 2011, número de registro 143121).
- GAS NATURAL FENOSA remite avance de resultados correspondiente al primer trimestre de 2011 (comunicado el 5 de mayo de 2011, número de registro 143354).
- GAS NATURAL FENOSA remite presentación de resultados correspondientes al primer trimestre de 2011 (comunicado el 5 de mayo de 2011, número de registro 143393).
- GAS NATURAL FENOSA comunica que, a través de su filial Gas Natural Capital Markets, S.A., ha cerrado, al amparo de su programa de emisiones de deuda *Euro Medium Term Notes*, una emisión de bonos en el euromercado a 8 años por importe de €500 millones (comunicado el 10 de mayo de 2011, número de registro 143701).
- GAS NATURAL FENOSA remite el documento informativo relativo al aumento de capital liberado por medio del cual se instrumenta la política de retribución al accionista para el ejercicio 2010 (comunicado el 19 de mayo de 2011, número de registro 144181).
- GAS NATURAL FENOSA ha suscrito un acuerdo de compraventa por el cual vende las participaciones en las distribuidoras eléctricas DEORSA y DEOCSA (Guatemala), así como sus participaciones en otras sociedades con actividades energéticas en el país (comunicado el 20 de mayo de 2011, número de registro 144193).
- GAS NATURAL FENOSA comunica que su filial Gas Natural México, S.A. de C.V., ha realizado dos emisiones de certificados bursátiles por un total de MXN4.000 millones con la garantía de Gas Natural SDG, S.A. (comunicado el 23 de mayo de 2011, número de registro de 144236).
- GAS NATURAL FENOSA informa de sus negociaciones con SONATRACH sobre la revisión de precio de los contratos de suministro de gas que recibe la primera de Argelia a través del gasoducto Maghreb-Europa (comunicado el 24 de mayo de 2011, número de registro de 144372).
- GAS NATURAL FENOSA informa que el Consejo de Administración ha acordado fijar los términos económicos del aumento de capital (comunicado el 27 de mayo de 2011, número de registro de 144575).
- GAS NATURAL FENOSA comunica la materialización de la finalización de la colaboración con Enel Green Power en energías renovables que hasta ahora mantenían a través de Enel Unión Fenosa Renovables S.A. (Eufer), sociedad en la que cada uno era accionista con un 50%, (comunicado el 30 de junio de 2011, número de registro de 144635).
- GAS NATURAL FENOSA informa que, sujeta a las correspondientes autorizaciones de las autoridades británicas, está estudiando incorporarse y podría participar hasta con un 50% en los proyectos de desarrollo de parques eólicos *offshore* en Reino Unido de la empresa británica de energías renovables SeaEnergy, recientemente adquirida por Repsol (comunicado el 6 de junio de 2011, número de registro de 145312).
- GAS NATURAL FENOSA comunica la finalización del período de negociación de los derechos de asignación gratuita y el resultado de los derechos de asignación gratuita adquiridos por la Sociedad (comunicado el 14 de junio de 2011, número de registro de 145675).

- GAS NATURAL FENOSA comunica que ha firmado un conjunto de acuerdos con SONATRACH que permiten resolver todos los procedimientos que estaban en curso en relación con el precio aplicable a los contratos de suministro de gas (comunicado el 14 de junio de 2011, número de registro de 145678).
- GAS NATURAL FENOSA informa que la agencia de calificación de crédito Fitch Ratings ha procedido a afirmar el rating a largo plazo de la sociedad en A-, retirando la condición de *Rating Watch Negative* (RWN) y asignando una perspectiva estable (comunicado el 16 de junio de 2011, número de registro de 145753).
- GAS NATURAL FENOSA comunica que el Consejo de Administración ha acordado un aumento de capital con exclusión del derecho de suscripción preferente para su suscripción por la compañía argelina SONATRACH. El acuerdo implica la emisión de 38.183.600 nuevas acciones a un precio de 13,4806 Euros por acción. La participación de SONATRACH representará un 3,85% en el capital social de GAS NATURAL FENOSA (comunicado el 17 de junio de 2011, número de registro de 145854).
- GAS NATURAL FENOSA informa al mercado que se han cumplido los trámites necesarios para la admisión a negociación de las acciones de nueva emisión derivadas de la ampliación de capital liberado y cuya contratación ordinaria se inicia el 29 de junio de 2011 (comunicado el 28 de junio de 2011, número de registro de 146261).
- GAS NATURAL FENOSA comunica la firma del acuerdo al que llegó el pasado 7 de febrero de 2011 con una compañía del grupo Madrileña Red de Gas para la venta de 304.000 puntos de suministro de gas en la zona de Madrid por €450 millones, una vez obtenidas las autorizaciones regulatorias y de competencia (comunicado el 30 de junio de 2011, número de registro de 146436).
- GAS NATURAL FENOSA informa que, dentro de los nuevos compromisos adquiridos con la Comisión Nacional de la Competencia (CNC), ha acordado la venta aproximadamente 245.000 clientes de gas y otros contratos asociados en la zona de Madrid a Endesa por €38 millones (comunicado el 30 de junio de 2011, número de registro de 146449).
- GAS NATURAL FENOSA informa que ha firmado con ACS un contrato de compraventa a través del cual adquirirá participaciones directas e indirectas de ACS en cinco parques eólicos con una capacidad de 95,5 MW (comunicado el 1 de julio de 2011, número de registro de 146655).
- GAS NATURAL FENOSA publica la invitación al *conference call* de los resultados del primer semestre de 2011 (comunicado el 6 de julio de 2011, número de registro 146958).
- GAS NATURAL FENOSA publica el informe de resultados correspondiente al primer semestre de 2011 (comunicado el 27 de julio de 2011, número de registro 148321).
- GAS NATURAL FENOSA remite la presentación de resultados correspondiente primer semestre de 2011 (comunicado el 27 de julio de 2011, número de registro 148334).
- GAS NATURAL FENOSA comunica la materialización, una vez obtenidas las autorizaciones pertinente, de la venta de la central de ciclo combinado de Arrúbal (La Rioja) con una capacidad instalada de 800 MW por un importe de €313 millones (comunicado el 28 de julio de 2011, número de registro 148526).
- GAS NATURAL FENOSA remite información sobre los resultados del primer semestre de 2011 (comunicado el 29 de julio de 2011, número de registro 148674).

- GAS NATURAL FENOSA comunica que ha llevado a cabo un aumento de capital de 38.183.600 acciones nuevas que han sido suscritas por SONATRACH (comunicado el 9 de agosto de 2011, número de registro 149044).
- GAS NATURAL FENOSA comunica la materialización del contrato de compraventa de las participaciones de ACS en determinados parques eólicos con una capacidad de 95,5 MW y un precio de €72,4 millones (comunicado el 13 de septiembre de 2011, número de registro 149950).
- GAS NATURAL FENOSA comunica la constitución de FENOSA, empresa energética especializada en energías renovables, que gestionará los activos eólicos y de cogeneración, biomasa y residuos sólidos en desarrollo y explotación en Galicia y los activos hidráulicos y marinos en operación y desarrollo de todo el grupo en el mundo (comunicado el 19 de septiembre de 2011, número de registro 150230).
- GAS NATURAL FENOSA publica la invitación al *conference call* de los resultados del tercer trimestre de 2011 (comunicado el 11 de octubre de 2011, número de registro 151156).
- GAS NATURAL FENOSA remite información sobre los resultados del tercer trimestre de 2011 (comunicado el 8 de noviembre de 2011, número de registro 152989).
- GAS NATURAL FENOSA remite la presentación de resultados correspondiente tercer trimestre de 2011 (comunicado el 8 de noviembre de 2011, número de registro 153009).
- GAS NATURAL FENOSA remite nota de prensa sobre la firma de un contrato de aprovisionamiento con la compañía estadounidense Cheniere. Según el acuerdo, Cheniere suministrará a la multinacional española cerca de 5 bcm anuales de GNL, con libertad de destino (comunicado el 22 de noviembre de 2011, número de registro 153557).
- GAS NATURAL FENOSA comunica el acuerdo tomado por el Consejo de Administración sobre el dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2011 (comunicado el 28 de noviembre de 2011, número de registro 153717).
- GAS NATURAL FENOSA comunica cambios en el Consejo de Administración (comunicado el 2 de diciembre de 2011, número de registro 154343).
- GAS NATURAL FENOSA remite el calendario financiero de publicación de resultados para el año 2012 (comunicado el 19 de diciembre de 2011, número de registro 155061).
- GAS NATURAL FENOSA comunica el cierre de la compra de un parque eólico en Lugo y el acuerdo para la compra de otro en Tarragona a Gamesa, que suman una potencia instalada de 42 MW (comunicado el 28 de diciembre de 2011, número de registro 155784).
- GAS NATURAL FENOSA remite anuncio sobre el pago del dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2011 (comunicado el 4 de enero de 2012, número de registro 156015).
- GAS NATURAL FENOSA comunica el cierre de una emisión de bonos en el euromercado a seis años por un importe de €750 millones (comunicado el 30 de enero de 2012, número de registro 157215).
- GAS NATURAL FENOSA publica la invitación al *conference call* de los resultados del cuarto trimestre de 2011 (comunicado el 1 de febrero de 2012, número de registro 157295).

- GAS NATURAL FENOSA: CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA
- GAS NATURAL FENOSA: ANÁLISIS POR ACTIVIDADES
- GAS NATURAL FENOSA: BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO
- GAS NATURAL FENOSA: ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

(€ millones)	2011	2010
Importe neto de la cifra de negocios	21.076	19.630
Otros ingresos de explotación	263	258
Aprovisionamientos	-14.074	-12.970
Gastos de personal	-858	-798
Otros gastos de explotación	-1.762	-1.643
EBITDA	4.645	4.477
Otros resultados	268	370
Amortizaciones	-1.750	-1.716
Dotación a provisiones	-216	-238
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	2.947	2.893
Resultados financiero	-934	-1.059
Resultado enajenación instrumentos financieros	2	44
Resultado de entidades método participación	7	5
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.022	1.883
Impuesto sobre beneficios	-496	-468
Intereses minoritarios	-201	-214
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO	1.325	1.201

EBITDA

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

(€ millones)	1T10	2T10	3T10	4T10	2010
DISTRIBUCIÓN GAS	389	386	439	406	1.620
España	241	215	237	222	915
Latinoamérica	131	155	185	164	635
Italia	17	16	17	20	70
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD	242	251	253	316	1.062
España	147	141	144	213	645
Latinoamérica	87	104	104	95	390
Moldavia	8	6	5	8	27
ELECTRICIDAD	397	294	291	270	1.252
España	334	224	219	197	974
Latinoamérica	59	65	68	71	263
Resto	4	5	4	2	15
GAS	249	139	138	-54	472
Infraestructuras	47	47	43	54	191
Aprovisionamiento y comercialización	136	43	44	-166	57
UF Gas	66	49	51	58	224
RESTO	17	13	24	17	71
TOTAL EBITDA	1.294	1.083	1.145	955	4.477

Inversiones materiales e intangibles

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

(€ millones)	1T10	2T10	3T10	4T10	2010
DISTRIBUCIÓN GAS	47	80	79	161	367
España	33	49	46	93	221
Latinoamérica	10	19	24	55	108
Italia	4	12	9	13	38
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD	55	85	108	218	466
España	31	53	68	161	313
Latinoamérica	22	28	35	52	137
Moldavia	2	4	5	5	16
ELECTRICIDAD	129	136	91	156	512
España	103	76	71	111	361
Latinoamérica	25	60	20	44	149
Resto	1	-	-	1	2
GAS	11	8	19	29	67
Infraestructuras	-1	1	6	16	22
Aprovisionamiento y comercialización	-	6	5	8	19
UF Gas	12	1	8	5	26
RESTO	8	29	29	65	131
TOTAL	250	338	326	629	1.543

(€ millones)	31/12/11	31/12/10
Activo no corriente-	35.922	36.185
Inmovilizado intangible	11.080	11.223
Inmovilizado material	22.744	23.206
Inversiones método participación	99	105
Activos financieros no corrientes	1.024	694
Activos por impuesto diferido	975	957
Activo corriente-	10.580	9.158
Activos no corrientes mantenidos para la venta	23	707
Existencias	879	755
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.192	4.592
Otros activos financieros corrientes	1.388	1.901
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.098	1.203
TOTAL ACTIVO	46.502	45.343

(€ millones)	31/12/11	31/12/10
Patrimonio neto-	14.441	12.974
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	12.792	11.384
Intereses minoritarios	1.649	1.590
Pasivo no corriente-	23.729	25.442
Subvenciones	803	657
Provisiones no corrientes	1.712	2.865
Pasivos financieros no corrientes	17.539	18.176
Pasivos por impuesto diferido	2.642	2.704
Otros pasivos no corrientes	1.033	1.040
Pasivo corriente-	8.332	6.927
Pasivos vinculados mantenidos para la venta	-	350
Provisiones corrientes	133	127
Pasivos financieros corrientes	2.853	2.130
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.671	3.658
Otros pasivos corrientes	675	662
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	46.502	45.343

(€ millones)	2011	2010
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	2.137	2.746
Resultado antes de impuestos	2.022	1.883
Ajustes del resultado	2.510	2.857
<i>Cash flow operativo</i>	4.532	4.740
Cambios en el capital corriente	-1.298	-729
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-1.097	-1.265
Pagos/ cobros de intereses	-786	-789
Pagos por impuesto sobre beneficios	-311	-476
Flujos de efectivo por actividades de inversión	-76	36
Pagos por inversiones	-2.750	-2.333
Cobros por desinversiones	2.521	2.216
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	153	153
Flujos de efectivo por actividades de financiación	-166	-2.199
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	500	-
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	-166	-1.272
Pagos por dividendos	-445	-858
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	-55	-69
Efecto de tipos de cambio sobre efectivo y medios líquidos equivalentes	-	31
Variación neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	1.895	614
Efectivo y medios líquidos equivalentes a inicio del período	1.203	589
Efectivo y medios líquidos equivalentes a fin del período	3.098	1.203

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

Teléfono 34 934 025 897
Fax 34 934 025 896

e-mail:
relinversor@gasnaturalfenosa.com

Web:
www.gasnaturalfenosa.com