



Resultados primer semestre 2011

27 de julio de 2011

EL BENEFICIO NETO DEL PRIMER SEMESTRE DE 2011 ALCANZA LOS €822 MILLONES Y EN TÉRMINOS RECURRENTE¹ CRECE UN 11,0%

- El EBITDA consolidado del período alcanza los €2.386 millones y aumenta un 0,4% respecto al del mismo período del año anterior, apoyado en el crecimiento de los resultados provenientes de las actividades reguladas, impulsados por la contribución creciente de estas actividades en el ámbito internacional gasista, y en unos niveles de eficiencia operativa que han permitido compensar la contribución al EBITDA de las desinversiones realizadas.
- Homogeneizando por las desinversiones realizadas durante el año 2010 y 2011 en las actividades de distribución de gas en España y de generación de electricidad en México, el EBITDA crecería un 3,0%.
- El beneficio neto del primer semestre de 2011 se sitúa en €822 millones y disminuye un 3,6% respecto al del mismo período del año anterior, debido fundamentalmente a las menores plusvalías contabilizadas por venta de activos con respecto al mismo período de 2010.
- En términos recurrentes, es decir, ajustando por las plusvalías/minusvalías de las desinversiones de activos realizadas tanto en el primer semestre de 2011 como en el primer semestre de 2010, el beneficio neto crecería en un 11,0%. Dicho crecimiento se fundamenta en la estabilidad del EBITDA en un contexto macroeconómico exigente y en la disciplina financiera reflejada en la progresiva normalización del ratio de endeudamiento.
- Los resultados obtenidos en el contexto mencionado ponen en valor los fundamentos del modelo de negocio de GAS NATURAL FENOSA, basado en un adecuado equilibrio entre los negocios regulados y liberalizados en los mercados gasista y eléctrico, con una contribución creciente y diversificada de la presencia internacional.
- El 14 de junio de 2011 GAS NATURAL FENOSA y SONATRACH firman un conjunto de acuerdos que permiten resolver los procedimientos en curso en relación con el precio aplicable a los contratos de suministro de gas y establecer las bases para una colaboración futura.
- El 14 de junio de 2011 finaliza la operación de *scrip dividend* con un grado de aceptación del 96,4% por los accionistas de GAS NATURAL FENOSA. Las nuevas acciones cotizan ya desde el 29 de junio de 2011.
- El 30 de junio de 2011, y de acuerdo con la nueva resolución de la Comisión Nacional de la Competencia (CNC), GAS NATURAL FENOSA materializa la venta de 304.000 puntos de suministro de distribución de gas en la zona de Madrid.
- Asimismo, el 30 de junio de 2011 se firma la compraventa de participaciones directas e indirectas de ACS en cinco parques eólicos.
- Las desinversiones realizadas, una estricta disciplina inversora y la propia evolución de los negocios están permitiendo normalizar progresivamente el nivel de endeudamiento, situándose en el 55,5% al 30 de junio de 2011, especialmente eficiente al estar caracterizado por una estructura, coste y vencimientos ajustados al perfil de los negocios de GAS NATURAL FENOSA.

¹ Homogeneizando por las ventas de activos en el primer semestre de 2011 y el primer semestre de 2010.

1.- PRINCIPALES MAGNITUDES

1.1.- Principales magnitudes económicas

(cifras no auditadas)

2T11	2T10	%	(€ millones)	1S11	1S10	%
4.848	4.345	11,6	Importe neto de la cifra de negocios	10.205	9.429	8,2
1.090	1.083	0,6	EBITDA	2.386	2.377	0,4
878	983	-10,7	Beneficio de explotación	1.698	1.834	-7,4
435	467	-6,9	Resultado neto	822	853	-3,6
-	-	-	Número medio de acciones (en millones) ²	922	922	-
-	-	-	EBITDA por acción (€)	2,59	2,58	0,4
-	-	-	Resultado neto por acción (€)	0,89	0,93	-3,6
285	342	-16,7	Inversiones	520	598	-13,0
-1.267	-1.386	-8,6	Deuda financiera neta (a 30/06)	16.949	19.751	-14,2

1.2.- Ratios

(cifras no auditadas)

	1S11	1S10
Endeudamiento ³	55,5%	60,0%
EBITDA/Resultado financiero	4,9x	4,3x
Deuda financiera neta/EBITDA	3,8x	4,2x
PER	11,8x	7,7x
EV/EBITDA	6,8x	6,5x

Datos bursátiles y de balance a 30 de junio.

² Calculado según NIC 33.

³ Deuda financiera neta/(Deuda financiera neta+Patrimonio neto).

1.3.- Principales magnitudes físicas

Distribución de gas y electricidad:

2T11	2T10	%		1S11	1S10	%
93.946	93.931	-	Distribución de gas (GWh):	202.976	204.655	-0,8
46.612	45.584	2,3	Europa:	109.644	112.368	-2,4
446	344	29,7	Ventas de gas a tarifa	1.801	1.777	1,4
46.166	45.240	2,0	ATR ⁴	107.843	110.591	-2,5
47.334	48.347	-2,1	Latinoamérica:	93.332	92.287	1,1
28.759	29.885	-3,8	Ventas de gas a tarifa	54.301	55.256	-1,7
18.575	18.462	0,6	ATR	39.031	37.031	5,4
13.258	12.775	3,8	Distribución de electricidad (GWh):	27.654	27.227	1,6
8.662	8.239	5,1	Europa:	18.567	18.256	1,7
557	525	6,1	Ventas de electricidad a tarifa	1.223	1.164	5,1
8.105	7.714	5,1	ATR	17.344	17.092	1,5
4.596	4.536	1,3	Latinoamérica:	9.087	8.971	1,3
4.370	4.282	2,1	Ventas de electricidad a tarifa	8.622	8.449	2,0
226	254	-11,0	ATR	465	522	-10,9
-	-	-	Puntos de suministro de distribución de gas, en miles (a 30/06):	11.498	11.153	3,1
-	-	-	Europa	5.736	5.651	1,5
-	-	-	Latinoamérica	5.762	5.502	4,7
-	-	-	Puntos de suministro de distribución de electricidad, en miles (a 30/06):	8.057	9.266	-13,0
-	-	-	Europa	4.548	4.493	1,2
-	-	-	Latinoamérica	3.509	4.773	-26,5
-	-	-	TIEPI (minutos)	20	32	-37,5

⁴ Incluye los servicios de ATR en transporte secundario.

Negocios energéticos:

2T11	2T10	%		1S11	1S10	%
13.683	14.048	-2,6	Energía eléctrica producida (GWh):	28.907	29.034	-0,4
8.723	8.841	-1,3	España:	19.250	18.335	5,0
669	1.130	-40,8	Hidráulica	2.363	3.107	-23,9
921	944	-2,4	Nuclear	2.020	1.999	1,1
982	-16	-	Carbón	1.305	24	-
-1	-2	-50,0	Fuel – gas	-2	36	-
5.602	6.197	-9,6	Ciclos combinados	12.315	11.840	4,0
550	588	-6,5	Renovables	1.249	1.329	-6,0
4.960	5.207	-4,7	Internacional:	9.657	10.699	-9,7
76	82	-7,3	Hidráulica	150	152	-1,3
4.387	4.720	-7,1	Ciclos combinados	8.544	9.711	-12,0
497	405	22,7	Fuel – gas	963	836	15,2
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	16.494	15.598	5,7
-	-	-	España:	13.811	13.380	3,2
-	-	-	Hidráulica	1.868	1.860	0,4
-	-	-	Nuclear	595	589	1,0
-	-	-	Carbón	2.048	2.048	-
-	-	-	Fuel – gas	617	617	-
-	-	-	Ciclos combinados	7.733	7.317	5,7
-	-	-	Renovables	950	949	0,1
-	-	-	Internacional:	2.683	2.218	21,0
-	-	-	Hidráulica	73	73	-
-	-	-	Ciclos combinados	2.289	1.824	25,5
-	-	-	Fuel – gas	321	321	-
66.502	66.506	-	Suministro de gas (GWh):	153.410	151.492	1,3
52.138	53.882	-3,2	España	121.083	123.321	-1,8
14.364	12.624	13,8	Resto	32.327	28.171	14,8
12.520	14.495	-13,6	UF Gas ⁵ :	27.592	27.682	-0,3
5.764	5.865	-1,7	Comercialización de gas en España (GWh)	12.473	13.390	-6,8
26.432	25.277	4,6	Resto ventas de gas (GWh)	62.972	60.508	4,1
			Transporte de gas – EMPL (GWh)			

⁵ 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 primer semestre de 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 octubre de 2010 se incorpora, por el método de integración global, la sociedad italiana Cilento Reti Gas.
- 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.

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 han acordado 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, comprometiéndose ambas partes a desistir de todos los procedimientos actualmente en curso.

El importe a pagar por GAS NATURAL FENOSA, derivado del citado acuerdo alcanza la cifra de US\$ 1.897 millones que corresponde al período de 4,5 años entre el 1 de enero de 2007 y el 31 de mayo de 2011, e incluye todas las revisiones de precios correspondientes a los períodos 2007-2008-2009 y 2010-mayo 2011.

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 y la posible participación de GAS NATURAL FENOSA en diversos proyectos de SONATRACH y en el desarrollo conjunto de otras oportunidades de negocio.

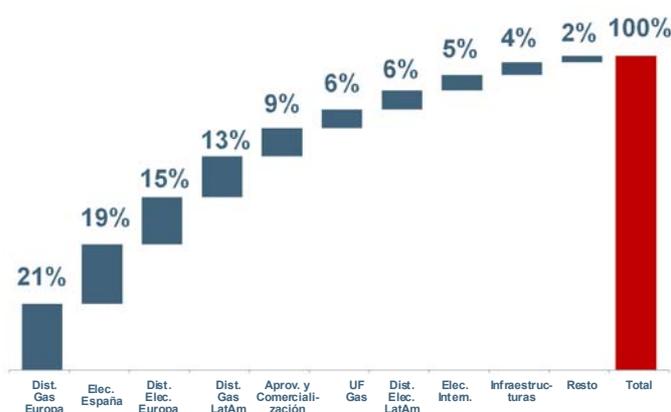
2.2.1.- Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios hasta el 30 de junio de 2011 asciende a €10.205 millones y registra un aumento del 8,2% respecto al del mismo período del año anterior, principalmente por la aportación de los negocios regulados en Latinoamérica y la actividad de Aprovisionamiento y Comercialización.

2.2.2.- EBITDA y Beneficios de explotación

El EBITDA consolidado del primer semestre de 2011 alcanza los €2.386 millones con un aumento del 0,4% respecto al del primer semestre 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.

Contribución al EBITDA por actividades



Las actividades de distribución de gas y electricidad, en España e internacional, representan en su conjunto un 54,7% del EBITDA de GAS NATURAL FENOSA.

La actividad de electricidad en España representa un 19,3% del EBITDA consolidado.

Las dotaciones a amortizaciones aumentan un 6,6% mientras que las dotaciones a provisiones se mantienen en €86 millones. Unos resultados procedentes de la enajenación de inmovilizados inferiores a los del mismo período del año anterior dan lugar a un descenso del beneficio operativo del 7,4%

que se sitúa en €1.698 millones.

Homogeneizando 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 3,0%.

También homogeneizando por las plusvalías/minusvalías producidas por las ventas de activos tanto en el primer semestre de 2011 (Guatemala, intercambio activos en Eufer y 304.456 puntos de suministro en Madrid) como en el primer semestre de 2010 (507.726 puntos de suministro en Madrid y 2.233 MW en ciclos combinados en México) el resultado neto recurrente aumentaría en un 11,0%.

2.2.3.- Resultado financiero

El detalle del resultado financiero es el siguiente:

(cifras no auditadas)

2T11	2T10	(€ millones)	1S11	1S10
28	26	Ingresos financieros	58	49
-219	-230	Coste deuda financiera	-445	-478
-52	-97	Otros gastos/ingresos financieros	-102	-130
-243	-301	Resultado financiero	-489	-559

El coste de la deuda financiera acumulado a junio de 2011 es de €445 millones, inferior al del mismo período del año anterior debido a la reducción de la deuda bruta media consecuencia del proceso de desinversión realizado durante el ejercicio 2010 y primer semestre del ejercicio actual, 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 primer semestre de 2011 ha ascendido al 24,9% frente a un 25,7% en el mismo período del año anterior.

2.2.5.- Intereses minoritarios

Las principales partidas que componen este capítulo corresponden, principalmente, a los resultados de la participación de los minoritarios en EMPL, a las sociedades participadas Colombia, a las sociedades de distribución de gas en Brasil, a Electricidad Chiriqui y Electricidad Metro Oeste (Panamá) y a la compañía Kangra Coal (Sudáfrica).

El resultado atribuido a los intereses minoritarios en el ejercicio 2011 asciende a €90 millones, cifra €7 millones inferior a la del mismo período del año anterior.

3. BALANCE DE SITUACIÓN

3.1.- Inversiones

El desglose de las inversiones por naturaleza es el siguiente:

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1S11	1S10	%
Inversiones materiales	463	529	-12,5
Inversiones en inmovilizados intangibles	55	59	-6,8
Inversiones financieras	2	10	-80,0
Total inversiones	520	598	-13,0

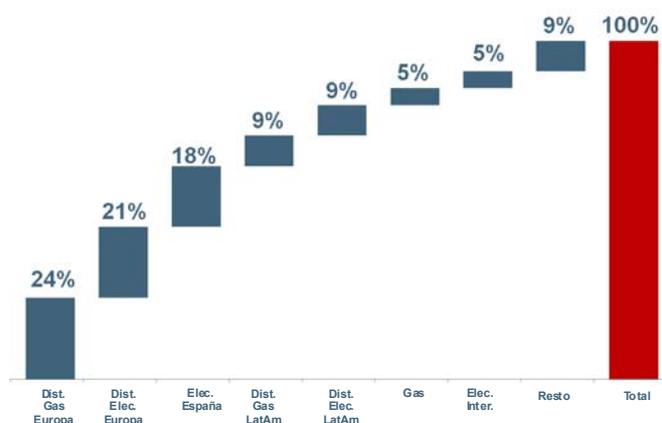
Las inversiones materiales e intangibles del período alcanzan los €518 millones, con un descenso del 11,9% respecto a las del mismo período del año anterior, debido fundamentalmente a la finalización del programa de construcción de centrales de ciclo combinado. Por otro lado es de destacar el incremento de las inversiones en negocios regulados, fundamentalmente en la distribución de gas (+36,2%) que incluye la adquisición de los activos de distribución y de transporte secundario a la sociedad Distribuidora Sureuropea de Gas.

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

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1S11	1S10	%
Distribución gas:	173	127	36,2
España	108	82	31,7
Latinoamérica	50	29	72,4
Italia	15	16	-6,3
Distribución electricidad:	154	140	10,0
España	102	84	21,4
Latinoamérica	47	50	-6,0
Moldavia	5	6	-16,7
Electricidad:	118	265	-55,5
España	94	179	-47,5
Internacional	24	86	-72,1
Gas:	24	19	26,3
Infraestructuras	14	-	-
Aprovisionamiento y comercialización	6	6	-
UF Gas	4	13	-69,2
Resto	49	37	32,4
Total inversiones materiales e intangibles	518	588	-11,9

Inversiones materiales e intangibles por actividades



GAS NATURAL FENOSA destina el 63,1% de sus inversiones a las actividades reguladas de distribución de gas y electricidad, lo que permite afianzar la contribución de dichas actividades al EBITDA consolidado.

En el ámbito geográfico, España sigue siendo el principal destinatario de la inversión con cerca del 70% de las inversiones consolidadas.

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

3.2.- Deuda

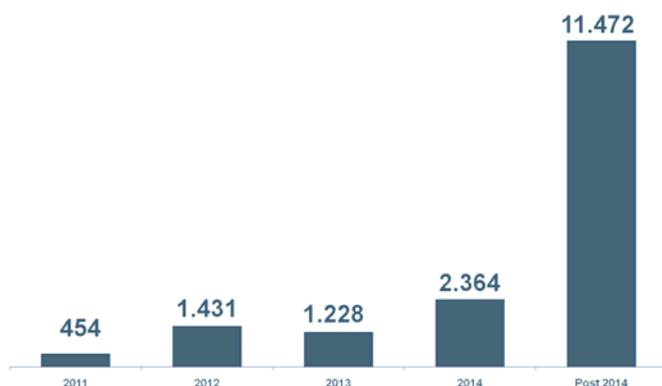
A 30 de junio de 2011 la deuda financiera neta alcanza los €16.949 millones y sitúa el ratio de endeudamiento en el 55,5%.

Si se descuenta el déficit de tarifa (€1.313 millones) la deuda neta se situaría en €15.636 millones que representa un ratio de endeudamiento del 53,5%.

Los ratios de Deuda neta/EBITDA y EBITDA/Resultado financiero se sitúan a 30 de junio de 2011 en 3,8x (3,5x si se considera la deuda neta descontando el déficit de tarifa) y en 4,9x, respectivamente.

El 11 de enero de 2011 el Fondo de Amortización del Déficit Eléctrico (FADE) procedió a la emisión inaugural de bonos por importe de €2.000 millones respaldados por los derechos cedidos del sistema eléctrico, de los que GAS NATURAL FENOSA recibió la parte correspondiente por importe de €224 millones a finales de enero de 2011. El 15 de febrero de 2011 el FADE realizó una segunda emisión de bonos por importe de €2.000 millones, de los que GAS NATURAL FENOSA recibió €224 millones el pasado 24 de febrero de 2011. El importe ingresado como consecuencia de la tercera emisión (por importe total de €2.000 millones) fue de €223 millones, siendo el día efectivo de cobro el 31 de marzo de 2011. Por último, el 20 de mayo de 2011 se realizó la última emisión hasta la fecha por importe total de €1.000 millones de los que GAS NATURAL FENOSA recibió €112 millones. Por lo tanto el ingreso total durante el primer semestre de 2011 ha ascendido a €783 millones.

Vencimiento de la deuda neta (€ millones)



En el gráfico adjunto se muestra el calendario de vencimientos de la deuda neta.

En cuanto a la distribución de vencimientos de la deuda financiera neta, el 67,7% tiene vencimiento igual o posterior al año 2015. La vida media de la deuda neta es superior a 5 años.

El 66,5% de la deuda financiera neta está a tipo de interés fijo y el 33,5% restante a tipo variable. El 4,8% de la deuda financiera tiene vencimiento a corto y el 95,2% restante a largo plazo.

A 30 de junio 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 30 de junio de 2011 se sitúan en €3.737 millones e incluyen el programa *Euro Medium Terms Notes* (EMTN) por importe de €1.950 millones, el programa de *Euro Commercial Paper* (ECP) por €473 millones, el programa de Pagarés Comerciales listado en AIAF Mercado de Renta Fija por €947 millones y los programas de *Certificados Bursátiles* en la Bolsa Mexicana de Valores y de *Valores Comerciales* en Panamá que conjuntamente suponen €367 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 sus fuentes de financiación, 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 desglose por monedas de la deuda financiera neta a 30 de junio de 2011 y su peso relativo sobre el total es el siguiente:

(€ millones)	30/06/11	%
EUR	13.925	82,2
US\$	1.764	10,4
COP	450	2,7
MXN	327	1,9
JPY	233	1,4
BRL	222	1,3
ARS	31	0,2
Resto	-3	0,0
Total deuda financiera neta	16.949	100,0

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

Agencia	l/p	c/p
Moody's	Baa2	P-2
Standard & Poor's	BBB	A-2
Fitch	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 incluye el pago de un dividendo de €324 millones (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.

A 30 de junio de 2011 el número total de acciones ordinarias es de 953.488.539 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.

El Consejo de Administración de Gas Natural SDG aprobó por unanimidad, en su reunión del 17 de junio de 2011, una ampliación de capital con exclusión del derecho de suscripción preferente que supondrá la entrada de la compañía argelina SONATRACH en el accionariado de la sociedad con un 3,85%. El acuerdo implica la emisión de 38.183.600 nuevas acciones a un precio de 13,4806 euros por acción, por lo que el importe total a desembolsar por SONATRACH en efectivo es de €515 millones.

A 30 de junio de 2011 el patrimonio neto de GAS NATURAL FENOSA, alcanza los €13.592 millones. De este patrimonio es atribuible a GAS NATURAL FENOSA la cifra de €12.029 millones y representa un crecimiento del 4,5% respecto al 30 de junio de 2010.

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, por lo que la comparativa del primer semestre del 2011 con el primer semestre de 2010 presenta importantes variaciones originada por esta venta de activos.

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 304.456 puntos de suministro de gas natural con un consumo de 147,3 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.

4.1.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

2T11	2T10	%	(€ millones)	1S11	1S10	%
312	317	-1,6	Importe neto de la cifra de negocios	625	644	-3,0
-4	-5	-20,0	Aprovisionamientos	-7	-10	-30,0
-18	-15	20,0	Gastos de personal, neto	-38	-32	18,8
-66	-82	-19,5	Otros gastos/ingresos	-118	-146	-19,2
224	215	4,2	EBITDA	462	456	1,3
-70	-72	-2,8	Dotación a la amortización	-141	-143	-1,4
-	-		Dotación a provisiones	-	-	-
154	143	7,7	Beneficios de explotación	321	313	2,6

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de gas alcanza los €625 millones y el EBITDA se sitúa en los €462 millones.

Aislando el efecto de la desinversión de activos en la Comunidad de Madrid en el 2010, mencionada anteriormente, el importe neto de la cifra de negocios crecería en un 2,5% respecto al del mismo período del año anterior y el EBITDA en un 5,7%, gracias fundamentalmente al incremento de la retribución regulada y a la eficiencia de los recursos empleados.

4.1.2.- Principales magnitudes

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

2T11	2T10	%		1S11	1S10	%
46.021	45.131	2,0	Ventas – ATR (GWh)	107.340	110.238	-2,6
337	-3.633	-	Red de distribución (km)	44.557	43.285	2,9
16	24	-33,3	Incremento de puntos de suministro, en miles	36	43	-16,3
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	5.310	5.233	1,5

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, se situaría en línea a la del mismo período del año anterior.

El menor consumo en el mercado residencial por una climatología más benigna en este primer semestre respecto a la del mismo período del año anterior se compensa con una recuperación del 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 número de puntos de suministro se incrementa en 77.032 en los doce últimos meses, un 1,5% superior, y con un crecimiento de 36.000 nuevos puntos de suministro en el semestre, un 16,3% inferior al primer semestre de 2010, debido a la falta de recuperación tanto en el mercado de nueva edificación como en el mercado de finca habitada. La red de distribución se incrementa en 1.272 km en los últimos doce meses y alcanza 10 nuevos municipios en el primer semestre del 2011.

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.

El 29 de diciembre de 2010 se publicó la Orden ITC/3354/2010 que establece los peajes y cánones asociados al acceso de terceros a las instalaciones gasistas para el año 2011 y se actualizan determinados aspectos relativos a la retribución de las actividades reguladas del sector gasista. 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 2011 con el IPH real de 2009. La retribución inicial reconocida a GAS NATURAL FENOSA para el ejercicio 2011 asciende a €1.098 millones. En este importe se incluye la retribución correspondiente a los 304.456 puntos de suministro vendidos a 30 de junio de 2011 al Grupo Madrileña Red de Gas, estimados en €53 millones, y no considera los activos adquiridos a la sociedad Distribuidora Sureuropea de Gas antes mencionada que en términos anuales se estima en €1 millón.

En relación al transporte secundario, la retribución reconocida a GAS NATURAL FENOSA para el año 2011 alcanza los €31 millones. En este importe no se incluye la retribución correspondiente a los activos adquiridos a la sociedad Distribuidora Sureuropea de Gas antes mencionada que en términos anuales se estima en €3 millones.

4.2.- Distribución gas Latinoamérica

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

4.2.1.- Resultados

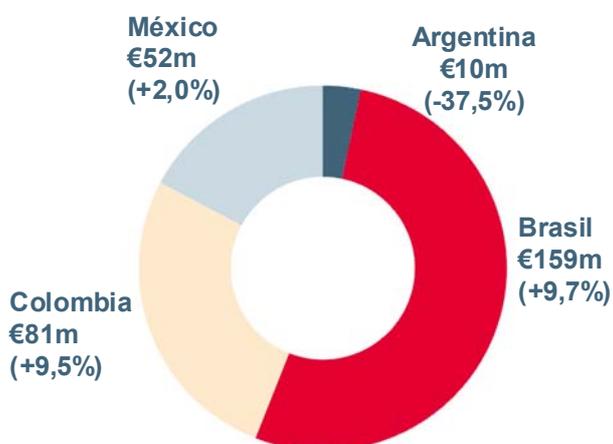
(cifras no auditadas)

2T11	2T10	%	(€ millones)	1S11	1S10	%
653	632	3,3	Importe neto de la cifra de negocios	1.285	1.155	11,3
-413	-402	2,7	Aprovisionamientos	-829	-734	12,9
-22	-21	4,8	Gastos de personal, neto	-45	-39	15,4
-57	-54	5,6	Otros gastos/ingresos	-109	-96	13,5
161	155	3,9	EBITDA	302	286	5,6
-28	-28	-	Dotación a la amortización	-56	-55	1,8
-2	-3	-33,3	Dotación a provisiones	-5	-5	-
131	124	5,6	Beneficios de explotación	241	226	6,6

El EBITDA alcanza los €302 millones, con un aumento del 5,6% respecto al mismo período del año anterior. Sin considerar el efecto del tipo de cambio el EBITDA crecería un 4,2%.

El importe neto de la cifra de negocios alcanza los €1.285 millones y registra un aumento del 11,3%, por el aumento de las ventas y por la evolución cambiaria.

EBITDA en Latinoamérica por países



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

Destaca la aportación de Brasil y Colombia representando entre ambos países el 79,5% 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.

4.2.2.- Principales magnitudes

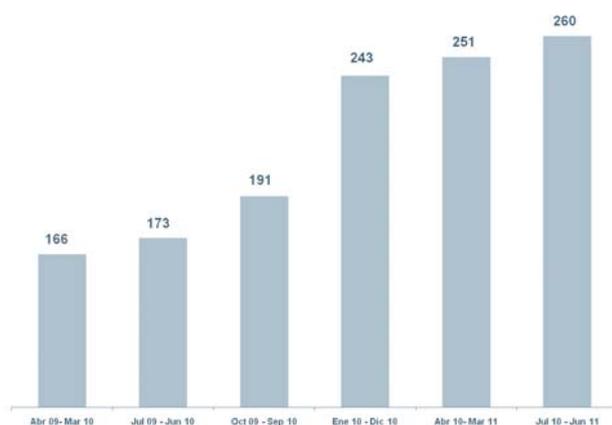
A continuación se muestran las principales magnitudes físicas del negocio de distribución de gas en Latinoamérica:

2T11	2T10	%		1S11	1S10	%
47.334	48.347	-2,1	Ventas actividad de gas (GWh):	93.332	92.287	1,1
28.759	29.885	-3,8	Venta de gas a tarifa	54.301	55.256	-1,7
18.575	18.462	0,6	ATR	39.031	37.031	5,4
278	191	45,5	Red de distribución (km)	64.987	62.636	3,8
52	43	20,9	Incremento de puntos de suministro, en miles	97	79	22,8
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	5.762	5.502	4,7

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

	Argentina	Brasil	Colombia	México	Total
Ventas actividad de gas (GWh):	36.817	24.245	8.584	23.686	93.332
Incremento vs. 1S10 (%)	2,7	-3,7	10,2	0,4	1,1
Red de distribución (km)	23.143	6.044	19.204	16.596	64.987
Incremento vs. 30/06/2010 (km)	288	90	1.664	309	2.351
Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	1.473	826	2.234	1.229	5.762
Incremento vs. 30/06/2010, en miles	34	21	154	51	260

Incremento de puntos de suministro, en miles



En el ejercicio 2011 la cifra de puntos de suministro de distribución de gas alcanza los 5.761.590. Se mantienen las elevadas tasas de crecimiento interanual con un incremento de 259.697 puntos de suministro, destacando Colombia con un aumento de 154.157.

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 93.332 GWh con un incremento del 1,1% respecto a las ventas registradas en el mismo período del año anterior. Este leve incremento es consecuencia de las altas temperaturas registradas en los mercados de Brasil y

México que han mitigado los crecimientos en Argentina y Colombia.

La red de distribución de gas se incrementa en 2.351 km en los últimos 12 meses, alcanzando los 64.987 km a finales de junio de 2011 con un crecimiento del 3,8%.

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 es del 8,0% y de un 2,7% en las ventas de gas, continuando con una fuerte contención de gastos ante un escenario de alta inflación que alcanza niveles del 25%.
- La evolución del negocio en Brasil mejora sustancialmente con un crecimiento en las puestas en servicio del 26,8% y un incremento moderado en las ventas en los mercados doméstico, comercial e industrial. Las reservas hídricas en el sudeste del país han alcanzado niveles del 85% de su capacidad, lo que ha hecho descender el despacho térmico.
- En Colombia se han incrementado las ventas de gas un 10,2% por la mayor base de clientes, principalmente en los mercados residencial y ATR, al mismo tiempo que ha crecido el consumo medio doméstico e industrial.
- En México el crecimiento en clientes mejora un 58,8% respecto al mismo período del año anterior, lo que significa un incremento de 22.000 nuevos clientes en el semestre.

4.3.- Distribución de gas Italia

El negocio en Italia incluye además las ventas de gas a tarifa.

4.3.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

2T11	2T10	%	(€ millones)	1S11	1S10	%
48	35	37,1	Importe neto de la cifra de negocios	125	99	26,3
-23	-10	-	Aprovisionamientos	-67	-48	39,6
-3	-4	-25,0	Gastos de personal, neto	-7	-7	-
-6	-5	20,0	Otros gastos/ingresos	-12	-11	9,1
16	16	-	EBITDA	39	33	18,2
-5	-6	-16,7	Dotación a la amortización	-11	-12	-8,3
-1	-1	-	Dotación a provisiones	-1	-2	-50,0
10	9	11,1	Beneficios de explotación	27	19	42,1

Las operaciones de distribución y comercialización de gas en Italia representan una contribución al EBITDA de €39 millones, con un aumento del 18,2% respecto al año anterior.

La mejora del EBITDA está asociada al aumento de la remuneración de la actividad regulada de distribución y, principalmente, al incremento del margen de venta de gas como consecuencia de la comercialización con gas natural de los contratos de GAS NATURAL FENOSA. En este sentido en el

primer semestre de 2011 se han regasificado, en la planta de Panigaglia, siete buques de gas natural licuado por un total de 2.951 GWh.

4.3.2.- Principales magnitudes

GAS NATURAL FENOSA en Italia alcanza la cifra de 426.000 puntos de suministro en el negocio de distribución de gas, un 1,9% superior a la cifra al 30 de junio de 2010.

2T11	2T10	%		1S11	1S10	%
591	452	30,8	Ventas actividad de gas (GWh):	2.304	2.130	8,2
446	344	29,7	Venta de gas a tarifa	1.801	1.777	1,4
145	108	34,3	ATR	503	353	42,5
24	21	14,3	Red de distribución (km)	6.344	6.113	3,8
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	426	418	1,9

La actividad de distribución de gas alcanza los 2.304 GWh, con un aumento del 8,2% respecto a la del primer semestre del año 2010.

La red de distribución al 30 de junio 2011 es de 6.344 km con un incremento de 231 km en los últimos doce meses. Al aumento de la red ha contribuido la adquisición de activos en los municipios de Sapri y Camerota en la región Campania en el sur-oeste de Italia que ha añadido 54 km.

4.4.- Distribución electricidad España

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

4.4.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

2T11	2T10	%	(€ millones)	1S11	1S10	%
232	205	13,2	Importe neto de la cifra de negocios	466	410	13,7
-	-1	-	Aprovisionamientos	-	-1	-
-25	-27	-7,4	Gastos de personal, neto	-59	-56	5,4
-23	-36	-36,1	Otros gastos/ingresos	-58	-65	-10,8
184	141	30,5	EBITDA	349	288	21,2
-53	-53	-	Dotación a la amortización	-106	-105	1,0
1	-4	-	Dotación a provisiones	2	-4	-
132	84	57,1	Beneficios de explotación	245	179	36,9

El 29 de diciembre de 2010 se publica en el BOE la Orden ITC/3353/2010 por la que se establecen los peajes de acceso a partir del 1 de enero de 2011 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, además de publicarse los ingresos regulados provisionales para el año 2011, se publicaron los valores definitivos de la retribución del año 2009 y del año 2010 cuyos importes fueron superiores a los que se habían publicado de forma provisional. Este hecho implica que en el primer trimestre del año 2010 los ingresos regulados contabilizados eran inferiores a los que finalmente resultaron para el 2010 y que no se actualizaron hasta el cierre de ejercicio.

Por todo lo comentado, el importe neto de la cifra de negocios registra un aumento del 13,7% respecto al primer semestre del año anterior (no estaba contabilizada la revisión de los ingresos regulados del 2010). Sin embargo, homogeneizando los ingresos regulados del año 2010, el crecimiento estaría en el entorno del 7%.

En el apartado de gastos de personal se mantiene el gasto en términos recurrentes y la desviación registrada obedece a gastos no recurrentes y no comparables con el ejercicio anterior. En otros gastos/ingresos se pone de manifiesto las capturas de eficiencia que se han conseguido a través de la mejora de los procesos llevada a cabo. Dicha eficiencia todavía alcanza mayor significado si se compara la evolución de los costes con la evolución de la actividad y cifra de negocio asociada.

El buen comportamiento de los parámetros de negocio antes mencionados y la menor contabilización de ingresos regulados en el primer semestre del 2010 (por los aspectos ya comentados) permite alcanzar un EBITDA de €349 millones con un aumento del 21,2%.

4.4.2.- Principales magnitudes

2T11	2T10	%		1S11	1S10	%
8.105	7.714	5,1	Ventas actividad de electricidad (GWh):	17.344	17.099	1,4
-	-	-	Venta de electricidad a tarifa	-	6	-
8.105	7.714	5,1	ATR	17.344	17.093	1,5
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	3.733	3.682	1,4
-	-	-	TIEPI (minutos)	20	32	-37,5

Aunque el crecimiento de la energía suministrada se sitúa en el 1,4% (por ajustes de la energía suministrada pendiente de facturar y desfase entre consumos y facturación), la demanda de electricidad corregida de los efectos de laboralidad y temperatura estaría muy alineada con el mismo período del año anterior. Los puntos de suministros crecen, asimismo, el 1,4% y de acuerdo con el aumento vegetativo de las nuevas solicitudes.

Los factores climatológicos, en el ámbito de la distribución de electricidad de GAS NATURAL FENOSA, no han generado incidencias relevantes en el suministro lo que, conjuntamente con la buena respuesta de las instalaciones, ha permitido alcanzar unos niveles de calidad de servicio, a cierre del semestre, que pueden calificarse de muy favorables. El TIEPI (Tiempo de Interrupción Equivalente de la Potencia Instalada) se sitúa en poco más de 20 minutos lo que supone una mejora de 12 minutos respecto al mismo período del año anterior (que ya había sido un dato muy positivo). Si tomamos la senda interanual (últimos doce meses), el TIEPI alcanza un valor de tan sólo 50 minutos y supone una mejora, respecto al dato interanual del 2010, de 12 minutos.

El buen comportamiento 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.

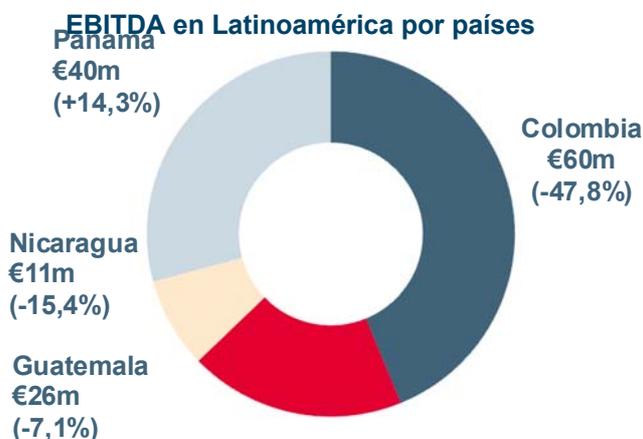
Desde el 1 de junio de 2011 deja de incorporarse al perímetro de consolidación el negocio de distribución de electricidad en Guatemala por haberse llevado a cabo su enajenación.

4.5.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

2T11	2T10	%	(€ millones)	1S11	1S10	%
611	587	4,1	Importe neto de la cifra de negocios	1.191	1.105	7,8
-466	-432	7,9	Aprovisionamientos	-893	-807	10,7
-14	-13	7,7	Gastos de personal, neto	-29	-27	7,4
-65	-38	71,1	Otros gastos/ingresos	-132	-80	65,0
66	104	-36,5	EBITDA	137	191	-28,3
-19	-25	-24,0	Dotación a la amortización	-40	-47	-14,9
-26	-31	-16,1	Dotación a provisiones	-53	-54	-1,9
21	48	-56,3	Beneficios de explotación	44	90	-51,1

El EBITDA de la actividad de distribución de electricidad en Latinoamérica alcanza los €137 millones, un 28,3% inferior con respecto al mismo período del año anterior. Aislado el efecto del tipo de cambio el EBITDA disminuiría en un 26,2%.



Esta tendencia atípica del área está provocada 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

Durante el primer semestre de 2011, la demanda de electricidad en Colombia ha mejorado un 1,8% en comparación con el mismo período del año anterior.

En mayo de 2011 GAS NATURAL FENOSA acuerda 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 €77 millones con un aumento del 1,3% destacando en Panamá con incremento del 14,3%.

Con fecha 15 de junio de 2011 se aprueba en Nicaragua una subida tarifaria del 41,88% con el objeto de recoger parcialmente el fuerte incremento del precio del fuel #6.

4.5.2.- Principales magnitudes

2T11	2T10	%		1S11	1S10	%
4.596	4.536	1,3	Ventas actividad de electricidad (GWh):	9.087	8.971	1,3
4.370	4.282	2,1	Venta de electricidad a tarifa	8.622	8.449	2,0
226	254	-11,0	ATR	465	522	-10,9
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	3.509	4.773	-26,5

Las ventas de la actividad de electricidad alcanzan los 9.087 GWh con un crecimiento moderado del 1,3%.

El número de clientes sigue registrando la misma tendencia alcista del primer trimestre al mantenerse la efectividad de las campañas de contratación y regularización especialmente en Colombia y Nicaragua.

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

	Colombia	Guatemala	Nicaragua	Panamá	Total
Ventas actividad de electricidad (GWh):	5.119	833	1.291	1.844	9.087
Incremento vs. 1S10 (%)	1,8	-12,8	6,8	3,6	1,3
Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	2.195	-	832	482	3.509
Incremento vs. 30/06/2010, en miles	47	-1.396	67	18	-1.264
Índice de pérdidas de red (%)	17,5	17,2	20,9	10,0	-

La evolución de los indicadores operativos básicos del negocio, evidencian los buenos resultados que se están obteniendo en los planes de reducción de pérdidas y morosidad.

4.6.- Distribución electricidad Moldavia

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

4.6.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

2T11	2T10	%	(€ millones)	1S11	1S10	%
43	41	4,9	Importe neto de la cifra de negocios	102	93	9,7
-32	-30	6,7	Aprovisionamientos	-78	-70	11,4
-2	-1	-	Gastos de personal, neto	-4	-3	33,3
-2	-4	-50,0	Otros gastos/ingresos	-5	-6	-16,7
7	6	16,7	EBITDA	15	14	7,1
-2	-1	-	Dotación a la amortización	-3	-2	50,0
-	-	-	Dotación a provisiones	-	-	-
5	5	-	Beneficios de explotación	12	12	-

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

En moneda local, el margen de electricidad (cifra de negocio – aprovisionamientos) presenta un aumento del 3,4%, respecto al 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 7,6%, recogen la revisión del convenio por IPC, que en el Moldavia alcanzó el 8,1% en 2010. Los otros gastos/ingresos continúan registrando las eficiencias captadas a través de los procesos de mejora de la gestión implantados. En moneda local, la eficiencia operativa, medida como gastos totales netos / margen de electricidad, mejora en 2 puntos porcentuales.

Las cifras antes comentadas permiten la consecución de un EBITDA de €15 millones, lo que supone un incremento del 7,1% respecto al del mismo período del año anterior, muy similar al registrado en moneda local.

4.6.2.- Principales magnitudes

2T11	2T10	%		1S11	1S10	%
557	525	6,1	Ventas actividad de electricidad (GWh):	1.223	1.158	5,6
557	525	6,1	Venta de electricidad a tarifa	1.223	1.158	5,6
-	-	-	ATR	-	-	-
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	815	811	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, continúa registrando el dinamismo que ya venía presentando durante el primer trimestre y alcanza, a cierre del semestre, los 1.223 GWh lo que supone un aumento del 5,6% (a nivel país, la demanda se queda ligeramente por debajo del 5%). Asimismo, los puntos de suministro también registran crecimiento respecto al año anterior y alcanzan los 815.000.

Las mejoras operativas implantadas en el país, dentro del marco global de mejora de la gestión, están permitiendo lograr unos indicadores de eficiencia energética de la red muy alineados a los estándares exigidos a nivel país con lo que permite maximizar el margen de electricidad regulado. En este sentido, el índice de pérdidas se sitúa sólo ligeramente por encima del 13% y con una mejora de casi un punto porcentual respecto al del mismo período del año anterior.

Por otra parte, los indicadores de calidad de servicio del suministro eléctrico también presentan un comportamiento evolutivo muy favorable con lo que, por esta vía, también se están maximizando los ingresos regulados.

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* de electricidad en mercados mayoristas.

4.7.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

2T11	2T10	%	(€ millones)	1S11	1S10	%
1.288	1.159	11,1	Importe neto de la cifra de negocios	2.844	2.691	5,7
-976	-788	23,9	Aprovisionamientos	-2.127	-1.872	13,6
-37	-37	-	Gastos de personal, neto	-74	-61	21,3
-106	-110	-3,6	Otros gastos/ingresos	-183	-200	-8,5
169	224	-24,6	EBITDA	460	558	-17,6
-156	-133	17,3	Dotación a la amortización	-288	-253	13,8
-12	-2	-	Dotación a provisiones	-10	-6	66,7
1	89	-98,9	Beneficios de explotación	162	299	-45,8

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de electricidad en el primer semestre de 2011 alcanza los €2.844 millones, superior en un 5,7% a la cifra del mismo período del año anterior.

En términos de EBITDA los resultados obtenidos en los seis primeros meses el año 2011 se elevan a €460 millones, un 17,6% inferior a la cifra del mismo período del año anterior.

El efecto de la recuperación económica sobre los precios de los mercados de combustible y el consecuente incremento del coste de generación, unido a una menor producción hidráulica, explica que, a pesar de un entorno de precios de mercado de producción español más elevado, el EBITDA disminuya. Esta subida de precios ha permitido un incremento de la producción a pesar de la desinversión del ciclo combinado de Plana del Vent en el segundo trimestre del año en curso.

La demanda eléctrica peninsular alcanzó en el segundo trimestre del año 2011 los 60.535 GWh, disminuyendo un 0,8% frente al mismo período de 2010. En términos acumulados, en lo que va de año, la demanda disminuye un 0,7% que corregido de los efectos de laboralidad y temperatura crece un 0,4%, continuando la tendencia de incremento registrada a lo largo de 2010.

En el segundo trimestre de 2011 la punta de potencia horaria ha alcanzado los 39.537 MW, a finales del mes de junio, cifra casi 1.000 MW por debajo de los 40.524 MW del máximo histórico de verano de julio de 2006.

La generación neta nacional de electricidad en el segundo trimestre del año presenta una disminución del 1,6%, manteniendo la tendencia del trimestre pasado. En lo que va de año la disminución es del 1,4%. Esta disminución está causada por una menor producción en Régimen Ordinario y un crecimiento moderado, en comparación con trimestres anteriores, del Régimen Especial.

El saldo físico de intercambios internacionales se mantiene exportador y alcanza en el segundo trimestre de 2011 los 1,7 TWh exportados, cifra que, no obstante, representa un 17,3% de disminución respecto al segundo trimestre de 2010. En lo que va de año el saldo, exportador, alcanza los 3,5 TWh, cifra similar a la del pasado año.

La generación en Régimen Especial aumenta su crecimiento en el segundo trimestre del año, +6,1%, cuatro puntos más de crecimiento que en el primer trimestre. En valores acumulados anuales el aumento es del 3,9% respecto al primer semestre de 2010.

La generación eólica es superior en un 5,2% a la del mismo trimestre del año anterior, con lo que en el primer semestre, el crecimiento es prácticamente nulo, el 0,1%. A pesar de ello, el Régimen Especial en conjunto aumenta el 3,9%, por lo que el total del Régimen Especial cubre el 37,9% de la demanda, dos puntos y medio más que en el primer semestre de 2010.

Sin embargo, la generación en Régimen Ordinario presenta una disminución en el trimestre del 5,5%, más del doble que el trimestre anterior. En lo que va de año disminuye un 4,1%, con descensos en todas las tecnologías del Régimen Ordinario, excepto el carbón afectado por el R.D. de Garantía de Suministro.

La generación hidráulica presenta una importante disminución en el trimestre, un 30,6% inferior a la del segundo trimestre de 2010 como consecuencia de la menor hidraulicidad. La energía hidroeléctrica producible registrada en lo que va de 2011, califica al año como medio, con una probabilidad de ser superada (PSS), respecto del producible medio histórico, del 46%, es decir, estadísticamente solo 46 de cada 100 años presentarían características más húmedas que el año actual. Las reservas hidroeléctricas del conjunto nacional se encuentran al finalizar el semestre al 70%, cinco 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 8,7% en el trimestre, cifra que se ve afectada por el desplazamiento de las revisiones. En el conjunto del año el descenso es del 6,7%.

La leve disminución de la demanda en el segundo trimestre de 2011, unida a un menor consumo de bombeo y menores exportaciones, se han visto compensadas por una menor producción hidráulica. Por tanto el hueco térmico ha aumentado en más de 2.200 GWh en el trimestre por la entrada de los grupos de carbón nacional amparados por el R.D. de Garantía de Suministro. Con ello, el hueco térmico presenta una cobertura de la demanda del 32,1%, aumentando cuatro puntos respecto al primer semestre de 2010.

La generación con carbón aumenta en el segundo trimestre un 177,0%, 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. En lo que va de año el aumento de la generación con carbón es del 122,2%, alcanzando una cobertura del 11,7% de la demanda.

La generación ordinaria con fuelóleo disminuye un 25,8% en lo que va de año, no obstante, su aportación a la cobertura de la demanda no llega ni al medio punto, 0,2 puntos menos que el pasado año.

Los ciclos combinados disminuyen su producción un 18,2% en el segundo trimestre de 2011, respecto al mismo trimestre de 2010, con una cobertura de la demanda del 19,6%, cuatro puntos menos que el mismo trimestre del pasado año. En valores acumulados el descenso de la producción de los ciclos combinados es del 11,2%, pasando de una cobertura del 22,3% en el pasado año al 19,9% actual.

En lo que va de año la menor presión ejercida por la hidráulica y el crecimiento moderado de la producción del Régimen Especial, como consecuencia de las disminuciones de la producción eólica, unido al efecto del aumento de los precios de las materias primas y consecuentemente de los costes de producción, han mantenido la senda alcista de los precios del mercado de producción iniciada en el segundo semestre del pasado año. Los precios medios diarios han superado en varias ocasiones los 50 €/MWh y alcanzaron en concreto los 55,01 €/MWh el pasado 28 de junio de 2011, el máximo valor diario desde comienzos de 2009.

El precio medio ponderado del mercado diario es de 48,83 €/MWh en el segundo trimestre de 2011, superior en 2,50 €/MWh al del primer trimestre del año. En el conjunto del semestre el precio medio ponderado acumulado es de 47,48 €/MWh, 17,28 €/MWh más que el acumulado en el primer semestre de 2010.

Con referencia a la evolución de otras *commodities*, el *Brent* ha pasado de cotizar a 105,24 \$/bbl de promedio en el primer trimestre de 2011 hasta 117,04 \$/bbl (11% de incremento) en el segundo trimestre del año, alcanzando en abril los 123,49 \$/bbl de promedio. El API 2, principal indicador del coste del carbón en Europa, aumenta un 1,4%, pasando de 123,0 \$/t de media del primer trimestre de 2011 a 124,7 \$/t en el segundo trimestre de este año. La cotización de los derechos de CO₂ (EUAs en Bluenext) se sitúa al final de junio de 2011 en 13,38 €/t (vencimiento en el año en curso), aunque el promedio de este segundo trimestre ha sido de 15,97 €/t de media, manteniéndose desde mediados de marzo hasta mediados de junio por encima de los 16 €/t.

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:

2T11	2T10	%		1S11	1S10	%
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	13.811	13.380	3,2
-	-	-	Régimen Ordinario	12.861	12.431	3,5
-	-	-	Hidráulica	1.868	1.860	0,4
-	-	-	Nuclear	595	589	1,0
-	-	-	Carbón	2.048	2.048	-
-	-	-	Fuel – gas	617	617	-
-	-	-	Ciclos combinados	7.733	7.317	5,7
-	-	-	Régimen Especial	950	949	0,1
-	-	-	Eólica	814	812	0,2
-	-	-	Minihidráulicas	69	68	1,5
-	-	-	Cogeneración y otras	67	69	-2,9

La variación de la potencia instalada en Régimen Ordinario respecto al 30 de junio de 2010 se debe a que, por un lado, en el segundo semestre de 2010 entraron en explotación comercial los dos grupos de ciclo combinado de Puerto de Barcelona (838 MW) y el ciclo combinado de Málaga (409 MW) y al incremento en 2011 de 58,5 MW en el grupo 1 de la central nuclear de Almaraz (6 MW atribuibles a GAS NATURAL FENOSA) y de 8 MW en las centrales hidráulicas de Puente Nuevo y de Burguillos; y por otro lado, a que en el segundo trimestre 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. Todo ello resulta en que la potencia instalada en Régimen Ordinario de GAS NATURAL FENOSA sea de 12.861 MW un 3,5% superior.

Energía eléctrica producida y ventas de electricidad:

2T11	2T10	%		1S11	1S10	%
8.723	8.841	-1,3	Energía eléctrica producida (GWh):	19.250	18.335	5,0
8.173	8.253	-1,0	Régimen Ordinario	18.001	17.006	5,9
669	1.130	-40,8	Hidráulica	2.363	3.107	-23,9
921	944	-2,4	Nuclear	2.020	1.999	1,1
982	-16	-	Carbón	1.305	24	-
-1	-2	-50,0	Fuel – gas	-2	36	-
5.602	6.197	-9,6	Ciclos combinados	12.315	11.840	4,0
550	588	-6,5	Régimen Especial	1.249	1.329	-6,0
376	394	-4,6	Eólica	869	912	-4,7
73	87	-16,1	Minihidráulicas	170	199	-14,6
101	107	-5,6	Cogeneración y otras	210	218	-3,7
8.553	9.163	-6,7	Ventas de electricidad (GWh):	18.531	20.395	-9,1
6.487	7.010	-7,5	Mercado liberalizado	13.613	14.932	-8,8
2.066	2.153	-4,0	TUR/Regulado	4.918	5.463	-10,0

La producción eléctrica peninsular de GAS NATURAL FENOSA fue de 8.723 GWh durante el segundo trimestre de 2011, un 1,3% menor que la del mismo trimestre de 2010. De esa cifra, 8.173 GWh corresponden a la generación en Régimen Ordinario, con un 1,0% de disminución. La generación en Régimen Especial, que ha alcanzado la cifra de 550 GWh, presenta una disminución del 6,5%, fundamentalmente por la disminución de la producción eólica respecto al mismo trimestre de 2010.

En el segundo trimestre de 2011 la producción hidráulica realizada, 669 GWh, es inferior en un 40,8% a la del mismo trimestre de 2010, consecuencia de las menores aportaciones, especialmente en los meses de mayo y junio. El año 2011 que comenzó húmedo en su primer mes, pasa a ser, a finales del semestre, seco desde el punto de vista hidrológico, con un 70% de PSS (probabilidad de que el producible registrado sea superado, conforme a la serie histórica del producible medio). El nivel de reservas de energía en las cuencas de GAS NATURAL FENOSA se sitúa en el 46,4% de llenado al final del semestre, dieciocho puntos menos que en la misma fecha de 2010.

La producción nuclear disminuye un 2,4% en el trimestre, por lo que en el conjunto del primer semestre aumenta un 1,1%, cifra afectada por el desplazamiento de las paradas programadas.

La entrada en vigor del R.D. de Garantía de Suministro, ha supuesto para GAS NATURAL FENOSA que los grupos de Anllares, Robla 2 y Nacea 3 afectados por dicho R.D. funcionasen de manera continuada por primera vez desde hace casi dos años. Por tanto, la producción con carbón de GAS NATURAL FENOSA en el trimestre es de 982 GWh, frente a la nula producción del mismo trimestre de 2010. En valores acumulados el primer semestre, la producción con carbón alcanza los 1.305 GWh frente a los 24 GWh del mismo período de 2010.

La generación de electricidad con ciclos combinados durante el segundo trimestre de 2011 asciende a 5.602 GWh, un 9,6% inferior (cifra afectada por la venta de los dos grupos de Plana de Vent). En lo que va de 2011, el aumento de producción con los ciclos combinados es del 4,0%, frente a la disminución nacional del 11,2%, cifras que muestran la ventaja operativa de los ciclos combinados de GAS NATURAL FENOSA.

La cuota de mercado acumulada a 30 de junio de 2011 de GAS NATURAL FENOSA en generación de electricidad en Régimen Ordinario es del 21,1%, 1,5 puntos superior a la del primer semestre de 2010.

En comercialización de electricidad las ventas en el primer semestre de 2011 han alcanzado la cifra de 18.531 GWh, incluyendo la comercialización en mercado liberalizado y la comercialización de último recurso (TUR), un 9,1 % menos que en el mismo semestre del 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 segundo trimestre de 2011 las emisiones estimadas de CO₂ de las centrales térmicas 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 2,99 millones de toneladas de CO₂. GAS NATURAL FENOSA realiza las adquisiciones de derechos de emisión necesarias para cubrir el déficit de derechos a través de su participación tanto en el mercado secundario como en proyectos primarios y fondos de carbono, a través de una gestión integral de su cartera de cobertura de derechos de emisión de CO₂ para el período 2008-2012 y post Kyoto.

Como parte de sus compromisos, en el transcurso del 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 derechos provenientes de Mecanismos de Desarrollo Limpio y Aplicación Conjunta.

En la actividad de *trading* en el mercado ibérico de electricidad se han negociado a lo largo del primer semestre de 2011 cerca de 21.000 GWh.

En los mercados eléctricos francés y alemán, la actividad asociada a *trading* de energía durante los seis primeros meses de 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 425 GWh.

A través de las interconexiones eléctricas España-Francia y Alemania-Francia, se ha optimizado y diversificado la posición eléctrica GAS NATURAL FENOSA, participando en los mercados organizados de dichos países y contratando capacidad de intercambio en subastas a corto y medio plazo, negociando un volumen que de momento asciende a 57 GWh en el primer semestre.

Por último, en el ámbito de *trading* de emisiones de CO₂ durante el primer semestre del año se ha gestionado un volumen de casi 69 Mt a través de numerosas operaciones de derechos EUA y créditos CER/ERU, 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 30 de junio de 2011 presenta pequeñas diferencias por tecnología como consecuencia del reparto de los activos de Eufer, formalizada el 27 de mayo de 2011.

La producción ha sido un 6,0% inferior a la del mismo período de 2010 (1.249 GWh vs 1.330 GWh). Este descenso en la producción es debido principalmente a que el primer semestre de 2010 se caracterizó por una gran eolicidad y especialmente hidraulicidad, habiéndose obtenido una producción un 4,7% inferior en la tecnología eólica, un 15,0% inferior en la mini-hidráulica y disminuyendo, también, la cogeneración un 3,7% respecto a la producción a junio de 2010. No obstante, el EBITDA aumenta en un 1,4% y alcanza los €70 millones.

El pasado 27 de mayo de 2011 se completó el proceso de separación de Eufer, en virtud del cual los activos de esta compañía se han repartido al 50% entre los dos accionistas (Gas Natural Fenosa Renovables y Enel Green Power), realizándose la gestión de los mismos desde el 1 de junio de 2011.

Gas Natural Fenosa Renovables ha presentado al concurso eólico de Extremadura un total de 185 MW en 5 parques eólicos cuya adjudicación se espera que se produzca próximamente.

Asimismo, Gas Natural Fenosa Renovables ha sido el primer adjudicatario, en términos de potencia atribuible, en el concurso eólico de Aragón con 81,5 MW adjudicados en un total de tres parques.

A estos proyectos hay que añadir los concursos ya adjudicados de 339 MW en Galicia (diciembre de 2010), de 456 MW en Cataluña (octubre de 2010) y de 102 MW en Canarias (agosto de 2009) en fase de desarrollo.

En Canarias se continua con la tramitación de los 102 MW brutos adjudicados en el concurso, habiéndose instalado ya la totalidad de las torres de medición y se han solicitado ya también para la totalidad de los parques la Declaración de Interés General para agilizar el trámite ambiental. Por otra parte, ya se ha recibido de REE la concesión del acceso para los parques que se conectarán a su red (todos menos uno que se conectará a la red de distribución de UNELCO).

En lo referente a la adjudicación de los 456 MW del concurso eólico de Cataluña se ha terminado con la instalación de las torres de medición en las 3 zonas adjudicadas.

Respecto al concurso de Galicia, se ha presentado en junio de 2011, la documentación de solicitud de aprobación de proyecto de ejecución y de autorización administrativa de los 11 proyectos que fueron adjudicados.

Por último, se están desarrollando los trabajos para los próximos concursos eólicos de Castilla-La Mancha y Andalucía que previsiblemente se convocarán en el segundo semestre de 2011.

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

El pasado 30 de junio de 2011 se firmó un acuerdo con ACS para la adquisición de un paquete de 95,5 MW netos en 5 parques eólicos, correspondiente a su participación en 6 sociedades participadas junto a Gas Natural Fenosa Renovables. Este acuerdo permitirá pasar a tener el control y participación mayoritaria en las mismas, aumentando así la presencia de GAS NATURAL FENOSA en las comunidades autónomas de Andalucía, Cataluña y Galicia. Está previsto que la operación se formalice en el segundo semestre de 2011, una vez se hayan recabado las autorizaciones correspondientes.

Asimismo, GAS NATURAL FENOSA, 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.

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 primer semestre del año 2010 incluye dichos activos, los cuales fueron desconsolidados a partir de mayo de 2010.

4.8.1.- Resultados

(cifras no auditadas)						
2T11	2T10	%	(€ millones)	1S11	1S10	%
224	242	-7,4	Importe neto de la cifra de negocios	442	522	-15,3
-148	-153	-3,3	Aprovisionamientos	-285	-337	-15,4
-4	-6	-33,3	Gastos de personal, neto	-8	-11	-27,3
-11	-18	-38,9	Otros gastos/ingresos	-25	-50	-50,0
61	65	-6,2	EBITDA	124	124	-
-23	-30	-23,3	Dotación a la amortización	-46	-60	-23,3
-1	-	-	Dotación a provisiones	-1	-1	-
37	35	5,7	Beneficios de explotación	77	63	22,2

El EBITDA del período alcanza los €124 millones, cifra similar a la registrada en el mismo período del año anterior y que representaría un aumento del 27,0% sin tener en cuenta los activos vendidos en 2010.

En México, sin considerar el efecto desinversión, el crecimiento del EBITDA sería de un 54,9%, debido principalmente al efecto de la entrada en explotación de la central de Norte Durango, que no estaba operativa en el primer trimestre del año 2010 y al buen rendimiento técnico de todas las centrales.

El EBITDA de Panamá crece un 13,7% debido a la mayor disponibilidad de la central hidráulica de Los Algarrobos en 2011, que durante el primer semestre de 2010 estuvo operando al 50% de su capacidad.

El EBITDA de República Dominicana crece un 7,0% durante el primer semestre debido al mayor despacho de generación así como por el incremento del precio *spot*.

4.8.2.- Principales magnitudes

2T11	2T10	%		1S11	1S10	%
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	2.571	2.106	22,1
-	-	-	México (CC)	2.035	1.570	29,6
-	-	-	Puerto Rico (CC) ⁶	254	254	-
-	-	-	Costa Rica (hidráulica)	51	51	-
-	-	-	Panamá (hidráulica)	22	22	-
-	-	-	Panamá (fuel)	11	11	-
-	-	-	República Dominicana (fuel)	198	198	-
4.762	5.065	-6,0	Energía eléctrica producida (GWh)	9.275	10.394	-10,8
3.949	4.221	-6,4	México (CC)	7.744	8.899	-13,0
438	499	-12,2	Puerto Rico (CC) ⁶	800	812	-1,5
53	62	-14,5	Costa Rica (hidráulica)	108	116	-6,9
23	20	15,0	Panamá (hidráulica)	42	36	16,7
5	5	-	Panamá (fuel)	8	13	-38,5
294	258	14,0	República Dominicana (fuel)	573	518	10,6

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 2.134 GWh debido fundamentalmente a la puesta en operación de la central de Norte Durango.

Las centrales de Panamá registran un aumento de disponibilidad del 27% debido a la operación de la central hidráulica Los Algarrobos al 100% de su capacidad. Durante el primer semestre de 2010 dicha central se mantuvo operando con solo una unidad.

La disponibilidad en Puerto Rico presenta una mejora del 12,4% como consecuencia de la parada por revisión mayor del grupo II en el primer trimestre del año anterior. La producción no se ha incrementado debido a un menor despacho por problemas en las líneas de transmisión.

Cabe destacar el incremento del 10,6% de la producción en República Dominicana por la salida a mantenimiento de otros recursos del sistema

⁶ Magnitudes al 50%.

4.9.- Electricidad resto del mundo (Kenia)

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

4.9.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

2T11	2T10	%	(€ millones)	1S11	1S10	%
32	22	45,5	Importe neto de la cifra de negocios	61	46	32,6
-27	-16	68,8	Aprovisionamientos	-50	-34	47,1
-1	-1	-	Gastos de personal, neto	-1	-1	-
-1	-	-	Otros gastos/ingresos	-3	-2	50,0
3	5	-40,0	EBITDA	7	9	-22,2
-1	-2	-50,0	Dotación a la amortización	-2	-3	-33,3
-	-	-	Dotación a provisiones	-	-	-
2	3	-33,3	Beneficios de explotación	5	6	16,7

El EBITDA alcanza los €7 millones en el primer semestre del año 2011 gracias a la alta producción ya comentada así como al elevado nivel de disponibilidad, cercano al 90%, como indicador determinante de los ingresos por capacidad. El notable incremento del combustible en los mercados internacionales a lo largo de este semestre así como los mantenimientos programados llevados a cabo, provocan una disminución del EBITDA respecto al mismo período del año anterior.

4.9.2.- Principales magnitudes

2T11	2T10	%		1S11	1S10	%
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	112	112	-
198	142	39,4	Energía eléctrica producida (GWh/año)	382	305	25,2

En el primer semestre de 2011, la producción con fuel en Kenia se ha incrementado un 25,2% respecto al mismo período del año anterior, alcanzando los 382 GWh. Este aumento se debe a la alta demanda de producción térmica en el país, fruto de la baja hidraulicidad y, consecuentemente, a la disminución de los niveles de agua embalsada.

4.10.- GAS

4.10.1.- Infraestructuras

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

4.10.1.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

2T11	2T10	%	(€ millones)	1S11	1S10	%
67	62	8,1	Importe neto de la cifra de negocios	139	127	9,4
-17	-	-	Aprovisionamientos	-27	-7	-
-2	-2	-	Gastos de personal, neto	-4	-4	-
-13	-13	-	Otros gastos/ingresos	-26	-22	18,2
35	47	-25,5	EBITDA	82	94	-12,8
-14	-11	27,3	Dotación a la amortización	-30	-25	20,0
-	-	-	Dotación a provisiones	-	-	-
21	36	-41,7	Beneficios de explotación	52	69	-24,6

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de infraestructuras en el semestre alcanza los €139 millones, con un aumento del 9,4%.

El EBITDA del primer semestre de 2011 se eleva hasta los €82 millones, un 12,8% inferior al del mismo período del año anterior debido principalmente a los menores ingresos derivados del tipo de cambio en transporte internacional y por el menor nivel de ocupación de la flota.

4.10.1.2.- Principales magnitudes

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

2T11	2T10	%		1S11	1S10	%
26.432	25.277	4,6	Transporte de gas-EMPL (GWh):	62.972	60.508	4,1
8.752	6.298	39,0	Portugal-Marruecos	18.741	15.626	19,9
17.680	18.979	-6,8	GAS NATURAL FENOSA	44.231	44.882	-1,5

La actividad de transporte de gas desarrollada en Marruecos a través de las sociedades EMPL y Metragaz ha representado un volumen total de 62.972 GWh, un 4,1% superior al mismo período del año anterior. De esta cifra, 44.231 GWh han sido transportados para GAS NATURAL FENOSA a través de la sociedad Sagane y 18.741 GWh para Portugal y Marruecos.

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 ha realizado

la perforación de un segundo sondeo exploratorio durante el segundo trimestre de 2011. Actualmente 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%, se ha concluido la perforación del sondeo de Garoupa II con resultado positivo, y actualmente se están preparando nuevas perforaciones en 2012 para continuar con la fase de exploración.

También en el segundo trimestre de 2011, se ha concluido el procesado de la campaña sísmica realizada 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. Está previsto su interpretación durante el tercer trimestre de 2011, lo cual permitirá evaluar el potencial exploratorio del área y definir las futuras actuaciones.

Por otro lado, durante el segundo trimestre de 2011 se ha continuado con la información pública, contestación de alegaciones y preparación de estudios de impacto ambiental 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. Por otro lado, 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.

Por su parte, los proyectos de desarrollo de dos terminales de regasificación en Italia (Trieste - Zaule y Taranto) prosiguen su curso dentro del proceso de obtención de autorizaciones. El proyecto de la terminal de Trieste – Zaule culminó en julio de 2009 el proceso de autorizaciones a nivel nacional y está pendiente de la obtención de la Autorización Única para iniciar la fase de construcción, circunstancia que se espera suceda a lo largo de 2011. En el caso del 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 alrededor de €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

(cifras no auditadas)

2T11	2T10	%	(€ millones)	1S11	1S10	%
1.754	1.585	10,7	Importe neto de la cifra de negocios	4.075	3.797	7,3
-1.627	-1.524	6,8	Aprovisionamientos	-3.747	-3.500	7,1
-10	-18	-44,4	Gastos de personal, neto	-23	-35	-34,3
-49	-	-	Otros gastos/ingresos	-99	-83	19,3
68	43	58,1	EBITDA	206	179	15,1
-4	-	-	Dotación a la amortización	-7	-7	-
-9	-8	12,5	Dotación a provisiones	-18	-12	50,0
55	35	57,1	Beneficios de explotación	181	160	13,1

El importe neto de la cifra de negocios alcanza los €4.075 millones, lo que supone un aumento del 7,3% respecto al del mismo período del año anterior. El EBITDA registra unos resultados de €206 millones, con un aumento del 15,1%.

La diversificación de la cartera de *commodities* así como la gestión conjunta del riesgo de *commodity* y dólar 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:

2T11	2T10	%		1S11	1S10	%
66.502	66.506	-	Suministro de gas (GWh):	153.410	151.492	1,3
52.138	53.882	-3,2	España:	121.083	123.321	-1,8
36.301	39.638	-8,4	Comercialización GAS NATURAL FENOSA ⁷	87.970	95.491	-7,9
15.837	14.244	11,2	Aprovisionamiento a terceros	33.113	27.830	19,0
14.364	12.624	13,8	Internacional:	32.327	28.171	14,8
5.231	4.978	5,1	Europa	11.261	12.341	-8,8
9.133	7.646	19,4	Resto exterior	21.066	15.830	33,1
-	-	-	Contratos mantenimiento (a 30/06)	1.559.000	1.486.005	4,9
-	-	-	Contratos por cliente (a 30/06)	1,30	1,30	-

La comercialización de GAS NATURAL FENOSA en el mercado gasista español alcanza los 87.970 GWh con un disminución del 7,9% respecto a la del mismo período del año anterior, fundamentalmente por una menor comercialización a clientes residenciales debido a las

⁷ No incluye operaciones de intercambio.

desinversiones efectuadas. Por otro lado el aprovisionamiento a terceros en el mercado español alcanza los 33.113 GWh, con un incremento del 19,0%.

Con objeto de garantizar sus exportaciones de gas con origen en España y destino Portugal, GAS NATURAL FENOSA emplea las entradas de los gasoductos Campomaior (sureste) y Valença do Minho (norte).

Gas Natural Europe (filial francesa de comercialización) comercializa gas natural en el mercado francés desde el año 2005. Actualmente cuenta con 262 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 actual de 7,0 TWh.

Igualmente, la filial francesa cuenta con sus primeros clientes en Bélgica y Luxemburgo, que representan una cartera contratada de más de 220 GWh anuales para el año 2011. La compañía pretende potenciar las actividades de comercialización de gas en Europa. Para ello 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.

Asimismo, desde la sede de París, GAS NATURAL FENOSA coordina la actividad mayorista de gas en Italia, donde se ha conseguido sumar nuevos clientes. La cartera contratada en el mercado mayorista italiano es de 1.900 GWh al año. También suministra energía a los clientes residenciales en la actividad minorista de la filial Gas Natural Vendita, con una cartera contratada de 3.180 GWh.

GAS NATURAL FENOSA ha participado en la subasta TURGAS, el pasado 14 de junio de 2011, 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 31 de marzo de 2012. La cantidad adjudicada en la subasta fue de 400 GWh.

Asimismo, se sigue avanzando en el mercado portugués alcanzando en el primer semestre de 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.

GAS NATURAL FENOSA ha consolidado su posición como primer suministrador de GNL en Argentina. A los cinco barcos ya adjudicados y entregados en este período se ha sumado la adjudicación de siete nuevos cargamentos para el próximo invierno austral en la terminal de Bahía Blanca, así como el 30% del volumen solicitado en 2011 para la nueva terminal de Escobar, cuyos suministros ya se han iniciado.

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 19 estaciones de suministro, con un consumo total de 350 GWh/año, además de contar con 12 clientes pendientes de puesta en marcha que supondrán un incremento en el consumo potencial del 225 GWh/año.

En el segundo trimestre del año se han puesto en servicio las estaciones de carga de Sanchinarro (Madrid), estación abierta al público, y la que da servicio a los camiones de recogida de residuos sólidos urbanos de Hospitalet de Llobregat (Barcelona). El consumo potencial de estas dos estaciones es de 53,6 GWh/año.

GAS NATURAL FENOSA ha ganado el concurso convocado por el Ayuntamiento de Madrid para la construcción y explotación durante 12 años de 4 estaciones de servicio de gas natural comprimido en la vía pública, concretamente en los distritos de San Blas, Villaverde, Vicálvaro y Moncloa-Aravaca.

Asimismo, GAS NATURAL FENOSA está trabajando en el desarrollo de actuaciones que fomenten la eficiencia energética y el uso racional de la energía en el ámbito de la movilidad. En este sentido se están realizando las actuaciones de gestión de la red urbana de recarga de vehículos eléctricos instalados en la ciudad de A Coruña, se están adaptando los puntos de carga para posibilitar la conexión de vehículos eléctricos con distintos sistemas de conexión. Además se está realizando un estudio de las necesidades de movilidad eléctrica de los cuerpos de Policía Municipal y Agentes de Movilidad del Ayuntamiento de Madrid, con objeto de poderles ofrecer una solución integral de movilidad

En el ámbito de la eficiencia energética en los mercados residencial, terciario e industrial, GAS NATURAL FENOSA ha seguido desarrollando proyectos, participando activamente en la promoción de la eficiencia y el ahorro energético.

En esta línea, en junio de 2011 GAS NATURAL FENOSA y la Confederación Empresarial de Comercio Minorista, Autónomos y de Servicios de la Comunidad de Madrid (CECOMA) han firmado un convenio de colaboración para desarrollar actuaciones en materia de eficiencia energética entre los asociados de la organización empresarial. Asimismo, GAS NATURAL FENOSA impulsará el desarrollo del mercado liberalizado de energía mediante el asesoramiento energético personalizado a las empresas pertenecientes a CECOMA, a las que se ofrecerá la mejor oferta comercial adaptada a sus necesidades en el mercado libre.

Asimismo, en el último trimestre más de 100.000 internautas han accedido a los canales de eficiencia energética para el hogar y para la empresa (www.hogareficiente.com y www.empresaeficiente.com) que GAS NATURAL FENOSA ha puesto a disposición de todos los consumidores.

GAS NATURAL FENOSA continúa apostando por la incorporación de funcionalidades y usuarios en la oficina virtual alcanzando durante el año 2,6 millones de transacciones por este canal y un total de 880.000 clientes registrados en la oficina virtual.

En 2011 continúa con la comercialización de todos sus productos y servicios en todas las zonas del territorio nacional y ha aumentado la actividad de recuperación en el mercado residencial multiplicando por 3 el número de clientes que han vuelto a GAS NATURAL FENOSA respecto al mismo semestre del 2010.

Se continúa impulsando la actividad de expansión en el mercado de la pequeña y mediana empresa de Baleares. En el 2011 se prevé incrementar la cuota de clientes eléctricos pymes en Baleares hasta el 8,7% y potenciar el crecimiento en el mercado residencial a través de la comercialización de gas natural, electricidad y servicios.

Por último, GAS NATURAL FENOSA ha llegado a la cifra de 1.559.000 contratos de mantenimiento de instalaciones y aparatos de gas para los clientes domésticos desarrollando una plataforma propia de operaciones con 149 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.

4.10.3.- Unión Fenosa Gas (UF Gas)

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

4.10.3.1.- Resultados

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

(cifras no auditadas)

2T11	2T10	%	(€ millones)	1S11	1S10	%
213	196	8,7	Importe neto de la cifra de negocios	437	375	16,5
-144	-137	5,1	Aprovisionamientos	-282	-242	16,5
-3	-3	-	Gastos de personal, neto	-6	-6	-
-7	-7	-	Otros gastos/ingresos	-13	-12	8,3
59	49	20,4	EBITDA	136	115	18,3
-38	-28	35,7	Dotación a la amortización	-76	-56	35,7
-	-	-	Dotación a provisiones	-	-	-
21	21	-	Beneficios de explotación	60	59	1,7

El EBITDA acumulado en el primer semestre de 2011 registra unos resultados de €136 millones, con un aumento del 18,3% respecto al del mismo período del año anterior. Este aumento se ha generado con los mismos volúmenes de venta en el mercado español pero con márgenes claramente favorecidos por un escenario energético positivo, -en particular valores más elevados en el *Brent, pool* y carbón-, junto a una gestión de aprovisionamientos más optimizada.

4.10.3.2.- Principales magnitudes⁸

El gas suministrado en España durante el año 2011 se ha mantenido en los mismos niveles que el periodo anterior alcanzando un volumen de 27.592 GWh. Las ventas a ciclos combinados han aumentado un 6%, mientras que el segmento industrial y las ventas a la comercializadora disminuyeron un 6% y 22%, respectivamente.

Adicionalmente se ha gestionado una energía de 12.473 GWh en 13 operaciones de ventas internacionales en Japón, India, Taiwán y Corea.

El gas adquirido en los contratos a largo plazo con Egipto y Omán ha cubierto, en el período, la práctica totalidad (90%) 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 mismo período del año anterior.

⁸ Magnitudes al 100%.

2T11	2T10	%		1S11	1S10	%
12.520	14.495	-13,6	Comercialización de gas en España (GWh)	27.592	27.682	-0,3
5.764	5.865	-1,7	Resto ventas de gas (GWh)	12.473	13.390	-6,8
9.589	8.965	7,0	Licuefacción (GWh)	24.299	18.222	33,3
11.197	13.753	-18,6	Regasificación (GWh)	23.146	28.170	-17,8

La planta de licuefacción de Damietta (Egipto) ha registrado mayores niveles de producción respecto al año anterior. El número de barcos cargados en el período ha sido de 27, de los cuales 16 correspondieron a UF Gas y el resto a otros operadores.

La planta de regasificación de Sagunto produjo 23.146 GWh, con un 43,4% para UF Gas, que corresponden a la descarga de 36 barcos, 10 de los cuales fueron para UF Gas.

El 6 de mayo de 2011 Unión Fenosa Gas aumentó su participación hasta un 20% en el consorcio gasístico 3G (cuyo objetivo es la construcción y gestión de una red de gasoductos en Guinea Ecuatorial) mediante la compra de acciones a E.ON Ruhrgas. Con esta operación, UF Gas se convierte en el segundo principal socio, por detrás de la Sociedad Nacional de Gas de Guinea Ecuatorial (Sonagas GE), que cuenta con un 50%. El estado guineano controla además otro 15% de forma directa, mientras que Galp posee un 15%.

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. (Eufes), 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, S.A. 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: 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

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1S11	1S10
Importe neto de la cifra de negocios	10.205	9.429
Otros ingresos de explotación	118	119
Aprovisionamientos	-6.684	-5.962
Gastos de personal	-438	-404
Otros gastos de explotación	-815	-805
EBITDA	2.386	2.377
Otros resultados	267	358
Amortizaciones	-869	-815
Dotación a provisiones	-86	-86
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.698	1.834
Resultados financiero	-489	-559
Resultado de entidades método participación	5	4
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.214	1.279
Impuesto sobre beneficios	-302	-329
Intereses minoritarios	-90	-97
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO	822	853

EBITDA

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T11	2T11	3T11	4T11	2011
DISTRIBUCIÓN GAS	402	401			
España	238	224			
Latinoamérica	141	161			
Italia	23	16			
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD	244	257			
España	165	184			
Latinoamérica	71	66			
Moldavia	8	7			
ELECTRICIDAD	358	233			
España	291	169			
Latinoamérica	63	61			
Resto	4	3			
GAS	262	162			
Infraestructuras	47	35			
Aprovisionamiento y comercialización	138	68			
UF Gas	77	59			
RESTO	30	37			
TOTAL EBITDA	1.296	1.090			

(€ 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	293	291	271	1.252
España	334	224	219	197	974
Latinoamérica	59	65	68	71	263
Resto	4	4	4	3	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	14	24	16	71
TOTAL EBITDA	1.294	1.083	1.145	955	4.477

Inversiones materiales e intangibles

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T11	2T11	3T11	4T11	2011
DISTRIBUCIÓN GAS	86	87			
España	57	51			
Latinoamérica	22	28			
Italia	7	8			
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD	52	102			
España	32	70			
Latinoamérica	19	28			
Moldavia	1	4			
ELECTRICIDAD	62	56			
España	48	46			
Latinoamérica	14	10			
Resto	-	-			
GAS	7	17			
Infraestructuras	3	11			
Aprovisionamiento y comercialización	2	4			
UF Gas	2	2			
RESTO	27	22			
TOTAL	234	284			

(€ 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

(cifras no auditadas)

(€ millones)	30/06/11	30/06/10
Activo no corriente-	35.027	37.166
Inmovilizado intangible	10.997	11.589
Inmovilizado material	22.315	23.796
Inversiones método participación	99	139
Activos financieros no corrientes	688	639
Activos por impuesto diferido	928	1.003
Activo corriente-	10.818	8.466
Activos no corrientes mantenidos para la venta	336	176
Existencias	706	787
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.809	5.098
Otros activos financieros corrientes	1.861	1.617
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.106	788
TOTAL ACTIVO	45.845	45.632

(€ millones)	30/06/11	30/06/10
Patrimonio neto-	13.592	13.162
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	12.029	11.513
Intereses minoritarios	1.563	1.649
Pasivo no corriente-	24.635	24.323
Subvenciones	713	579
Provisiones no corrientes	1.622	2.020
Pasivos financieros no corrientes	18.605	17.825
Pasivos por impuesto diferido	2.677	2.800
Otros pasivos no corrientes	1.018	1.099
Pasivo corriente-	7.618	8.147
Provisiones corrientes	104	101
Pasivos financieros corrientes	1.860	2.725
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.342	4.497
Otros pasivos corrientes	312	824
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	45.845	45.632

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1H11	1H10
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.886	1.356
Resultado antes de impuestos	1.214	1.279
Ajustes del resultado	1.052	1.049
<i>Cash flow</i> operativo	2.266	2.328
Cambios en el capital corriente	110	-451
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-510	-521
Pagos de intereses	-353	-337
Pagos por impuesto sobre beneficios	-157	-184
Flujos de efectivo por actividades de inversión	314	818
Pagos por inversiones	-1.579	-1.225
Cobros por desinversiones	1.810	1.974
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	83	69
Flujos de efectivo por actividades de financiación	-263	-2.019
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	-15	-
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	122	-1.622
Pagos por dividendos	-341	-367
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	-29	-30
Efecto de tipos de cambio sobre efectivo y medios líquidos equivalentes	-14	44
Variación neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	1.903	199
Efectivo y medios líquidos equivalentes a inicio del período	1.203	589
Efectivo y medios líquidos equivalentes a fin del período	3.106	788

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