



Resultats quart trimestre 2011

21 de febrer de 2012

**EL BENEFICI NET DE L'ANY ATENY
ELS €1.325 MILIONS I CREIX UN 10,3%**

- L'EBITDA consolidat de l'exercici ateny els €4.645 milions i augmenta un 3,8% respecte al de l'any anterior, recolzat en l'excel·lència operativa i l'equilibri aportat pel perfil de negoci de GAS NATURAL FENOSA permetent superar l'efecte de les desinversions realitzades.
- Homogeneïtzat per les desinversions realitzades durant l'any 2010 i 2011 en les activitats de distribució de gas a Espanya, de generació d'electricitat a Mèxic i de distribució d'electricitat a Guatemala, l'EBITDA creixeria un 6,5%.
- Malgrat unes menors plusvàlues comptabilitzades per venda d'actius respecte a l'any 2010, el benefici net del 2011 es situa en €1.325 milions i augmenta un 10,3% respecte al de l'any 2010. A més del desenvolupament de les operacions, la reducció del deute i la contenció de la despesa financera ha estat un dels principals impulsors d'aquest creixement.
- Els resultats obtinguts en el context mencionat posen en valor els fonaments del model de negoci de GAS NATURAL FENOSA, basat en un adequat equilibri entre els negocis regulats i liberalitzats en els mercats gasista i elèctric, amb una contribució creixent i diversificada de la presència internacional.
- GAS NATURAL FENOSA firma un contracte de proveïment amb la companyia nord-americana Cheniere per prop de 5 bcm anuals de GNL, amb llibertat de destinació.
- GAS NATURAL FENOSA materialitza amb Gamesa el tancament de la compra d'un parc eòlic a Lugo i l'acord per a la compra d'un altre a Tarragona, que sumen una potència instal·lada de 42 megavats (MW).
- GAS NATURAL FENOSA augmenta en un 10,9% la quantitat total destinada a dividend a compte de l'exercici 2011 i distribueix un dividend de €0,363 per acció el passat 9 de gener de 2012.
- Les desinversions realitzades, la solidesa i equilibri del perfil de negoci així com una estricta disciplina inversora i financera estan permetent normalitzar progressivament el nivell d'endeutament, situant-lo en el 54,5% el 31 de desembre de 2011, especialment eficient en estar caracteritzat per una estructura, cost i venciments ajustats al perfil dels negocis de GAS NATURAL FENOSA.
- El gener de 2012 el Fons d'Amortització del Dèficit Elèctric (FADE) realitza emissions per un import total efectiu de €1.353 milions, dels que €153 milions corresponen a GAS NATURAL FENOSA.
- El 30 de gener de 2012 es tanca una nova emissió de bons en els mercats de capitals a sis anys per un import de €750 milions amb un cupó anual del 5,000%.
- El Consell d'Administració proposarà a la Junta General d'Accionistes una remuneració per a l'accionista per un import total equivalent de €821 milions, un 10,7% superior a l'any 2010 i que representa un *pay out* del 61,8%. Aquesta proposta inclou el pagament d'un dividend de €360 milions (import equivalent a la quantitat distribuïda a compte del dividend de l'exercici 2011), així com un augment de capital alliberat, mitjançant l'emissió de noves accions ordinàries per un valor de mercat de referència màxim de €461 milions.

1.- MAGNITUDS PRINCIPALS

1.1.- Principals magnituds econòmiques

4T11	4T10	%	(€ milions)	2011	2010	%
5.761	5.337	7,9	Import net de la xifra de negocis	21.076	19.630	7,4
1.106	948	16,7	EBITDA	4.645	4.477	3,8
582	398	46,2	Benefici d'explotació	2.947	2.893	1,9
211	84	-	Resultat net	1.325	1.201	10,3
-	-	-	Nombre mitjà d'accions (en milions) ¹	953	922	3,4
-	-	-	Resultat net per acció (€)	1,39	1,30	6,9
613	627	-2,2	Inversions	1.514	1.553	-2,5
-	-	-	Deute financer net (a 31/12)	17.294	19.102	-9,5

1.2.- Ràtios

	2011	2010
Endeutament ²	54,5%	59,6%
EBITDA/ Cost deute financer net	5,5x	4,9x
Deute financer net/EBITDA	3,7x	4,3x
PER	9,9x	8,8x
EV/EBITDA	6,6x	6,6x

Dades borsàries i de balanç a 31 de desembre.

¹ Calculat tenint en compte les ampliacions de capital realitzades al període.

² Deute financer net/(Deute financer net + Patrimoni net).

1.3.- Principals magnituds físiques

Distribució de gas i electricitat:

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

³ Inclou els serveis d'ATX en transport secundari.

Negocis energètics:

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

⁴ Magnituds al 100%.

2.- ANÀLISI DELS RESULTATS CONSOLIDATS

2.1.- Canvis en el perímetre de consolidació

Les principals variacions en el perímetre de consolidació en l'exercici 2011 respecte a l'any anterior són les següents:

- En el mes d'abril de 2010 es van alienar les societats Madrileña Red de Gas, Madrileña Suministro Gas SUR 2010, Madrileña Suministro Gas 2010 i Madrileña Servicios Comunes.
- En el mes de maig de 2010 es va alienar Central de Anahuac, Central Lomas del Real, Central Vallhermoso, Central Saltillo, Electricidad Aguila de Altamira, Gasoducto del Rio i Compañía Mexicana de Gerencia y Operación.
- En el mes de maig de 2011 ses van alienar les participacions a les societats a través de les quals es desenvolupa l'activitat de distribució elèctrica a Guatemala.
- En el mes de maig de 2011 es materialitza l'execució de l'acord de separació empresarial i repartiment d'actius d'Eufer a través de l'intercanvi de participacions en diferents societats propietàries de parcs eòlics. Amb aquesta operació Gas Natural Fenosa Renovables ha rebut aproximadament la meitat dels actius nets d'Eufer, fet que representa més de 500 MW de capacitat instal·lada en actius operatius.
- El 30 de juny de 2011 s'aliena la societat Bis Distribución de Gas amb 304.000 punts de subministrament de gas a la zona de Madrid.
- En el mes de setembre de 2011 es materialitza l'adquisició al grup ACS del 66,66% de Energías Ambientales (EASA) i del 25,0% d'Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, assolint el 100% i 75%, respectivament, que passen a ser consolidades pel mètode d'integració global.
- En el mes de desembre de 2011 es materialitza l'adquisició a Gamesa del 100% de Sistemas Energéticos Alto de Seixal que passa a ser consolidada pel mètode d'integració global.
- En el mes de desembre de 2011 s'adquireix el 100% de Favellato Reti Gas (Itàlia) que passa a ser consolidada pel mètode d'integració global.

2.2.- Anàlisi de resultats

En relació amb la controvèrsia que GAS NATURAL FENOSA mantenia amb SONATRACH sobre la revisió de preu dels contractes de subministrament de gas que repe d'Algèria a través del gasoducte Magrib-Europa, l'agost de 2010 es va notificar el laude que finalitzava el procediment arbitral. El tribunal arbitral va decidir el dret de SONATRACH a un increment de preu a partir de 2007. Els efectes retroactius màxims facturats per SONATRACH assolirien un import de \$1.970 milions per al període fins al juliol de 2010. El laude fou impugnat per GAS NATURAL FENOSA davant del Tribunal Federal de Suïssa. Així mateix, GAS NATURAL FENOSA va demanar l'obertura del procés de revisió de preu dels esmentats contractes per tenir en compte els profunds canvis ja produïts, així com la situació actual dels mercats mundials i, en especial, de l'espanyol; tot plegat tal com es preveu en els corresponents contractes.

En novembre de 2010 el Tribunal Federal de Suïssa va concedir una mesura cautelar en relació amb el laude dictat, de manera que va quedar suspès fins que aquest Tribunal decidís sobre la impugnació presentada per GAS NATURAL FENOSA.

El 14 de juny de 2011, GAS NATURAL FENOSA i la companyia algeriana SONATRACH van firmar un conjunt d'acords que permeten resoldre tots els procediments que estaven en curs en relació amb el preu aplicable als contractes de subministrament de gas i establir les bases per a una col·laboració futura entre ambdues companyies i els seus respectius grups.

En primer lloc, SONATRACH i GAS NATURAL FENOSA van acordar resoldre les diferències que mantenien en relació amb el preu aplicable als contractes de subministrament de gas i sobre els quals va recaure un laude arbitral dictat l'agost de 2010, determinant tant el preu aplicable al període 2007-2009, com l'aplicable des de l'1 de gener de 2010.

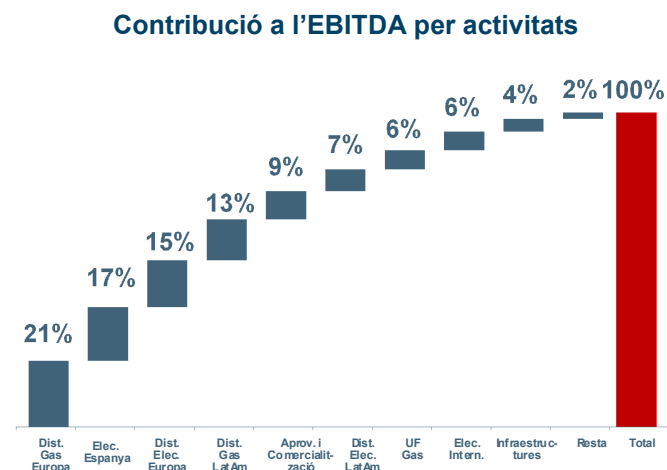
El tancament del conflicte de preus ha permès a les dues companyies analitzar a més oportunitats de col·laboració que es concretarien en diverses àrees, incloent-hi l'adquisició per SONATRACH d'una participació minoritària a GAS NATURAL FENOSA realitzada el passat mes d'agost de 2011 i la possible participació de GAS NATURAL FENOSA en diversos projectes de SONATRACH i en el desenvolupament conjunt d'altres oportunitats de negoci.

2.2.1.- Import net de la xifra de negocis

L'import net de la xifra de negocis fins al 31 de desembre de 2011 assoleix els €21.076 milions i registra un augment del 7,4% respecte al de l'any anterior, principalment pel creixement de l'activitat de Proveïment i comercialització.

2.2.2.- EBITDA i Benefici d'exploració

L'EBITDA consolidat de l'exercici 2011 ateny els €4.645 milions amb un augment del 3,8% respecte al de l'any anterior, en un entorn macroeconòmic, energètic i financer molt exigent, gràcies a l'adequat equilibri entre els negocis regulats i liberalitzats en els mercats gasista i elèctric, amb una contribució creixent i diversificada de la presència internacional i que han compensat la contribució a l'EBITDA de les desinversions realitzades durant 2010 i 2011.



Les activitats regulades de distribució de gas i electricitat, a Espanya (33,9%) i internacional (22,1%), representen en el seu conjunt un 56,0% de l'EBITDA de GAS NATURAL FENOSA.

L'activitat d'electricitat a Espanya representa un 17,4% de l'EBITDA consolidat.

Les dotacions a amortitzacions augmenten un 2,0% mentre que les dotacions a provisions minven en €22 milions fins als €216 milions. Malgrat uns resultats procedents de l'alienació d'immobilitzats inferiors als de l'any anterior, el benefici operatiu augmenta en

un 1,9% i es situa en €2.947 milions.

Homogeneïtzat per les desinversions realitzades durant l'any 2010, que inclouen la venda d'actius de distribució de gas en baixa pressió corresponent a 507.726 punts de subministrament a la Comunitat de Madrid l'abril de 2010, la venda d'una part dels actius de generació (2.233 MW) a Mèxic el juny de 2010 i la venda dels actius a Guatemala el maig de 2011, l'EBITDA augmentaria en un 6,5%.

2.2.3.- Resultats financers

El detall del resultat financer és el següent:

4T11	4T10	(€ milions)	2011	2010
-204	-217	Cost deute financer net	-849	-915
-29	-55	Altres despeses/ingressos financers	-85	-144
-233	-272	Resultat financer	-934	-1.059

El cost del deute financer net de 2011 és de €849 milions, inferior al de l'any anterior pel fet que comparativament amb l'any 2010 el deute brut mitjà ha estat una mica inferior (bàsicament, en el primer semestre de l'any) i a la remuneració obtinguda pel manteniment d'un major saldo de tresoreria i altres mitjans líquids equivalents. Tant la reducció del deute brut com l'increment de tresoreria són conseqüència del procés de desinversió realitzat durant l'any 2010 i 2011, així com els cobraments per la titulització del dèficit de tarifa i la generació de caixa dels propis negocis de la companyia.

2.2.4.- Impost sobre beneficis

GAS NATURAL FENOSA tributa a Espanya en el règim de consolidació fiscal, tenint la consideració de subjecte passiu el grup fiscal, determinant la seva base imposable per l'agregació de les bases imposables de les societats integrants del Grup. La resta de societats residents a Espanya que no formen part del règim especial tributen de forma independent i les no residents tributen en cada un dels països en què operen, aplicant-hi el tipus de gravamen vigent a l'impost sobre societats (o impost equivalent) sobre els beneficis del període.

La despesa per impost sobre els guanys es reconeix en base a la millor estimació de la taxa efectiva prevista per a tot l'exercici anual. La taxa efectiva de l'exercici 2011 ha assolit el 24,5% enfront d'un 24,9% en el mateix període de l'any anterior. La diferència entre la taxa impositiva teòrica i la taxa efectiva correspon bàsicament a l'aplicació de deduccions fiscals bàsicament per la reinversió de beneficis extraordinaris de les transmissions d'actius realitzades en compliment de disposicions de la normativa de defensa de la competència.

2.2.5.- Interessos minoritaris

Les principals partides que formen aquest capítol corresponen als resultats de la participació dels minoritaris en EMPL, a les societats participades a Colòmbia, a les societats de distribució de gas al Brasil i a les societats de distribució i generació elèctrica a Panamà.

El resultat atribuït als interessos minoritaris en l'exercici 2011 assoleix els €201 milions, xifra €13 milions inferior a la de l'any anterior a causa fonamentalment dels resultats provinents de les activitats a Colòmbia afectades per l'impacte de la recent reforma tributària com s'explica a l'anàlisi dels resultats per activitats.

3. BALANÇ DE SITUACIÓ

3.1.- Inversions

El desglossament de les inversions per naturalesa és el següent:

(€ milions)	2011	2010	%
Inversions materials	1.230	1.394	-11,8
Inversions en actius intangibles	176	149	18,1
Inversions financeres	108	10	-
Total inversions	1.514	1.553	-2,5

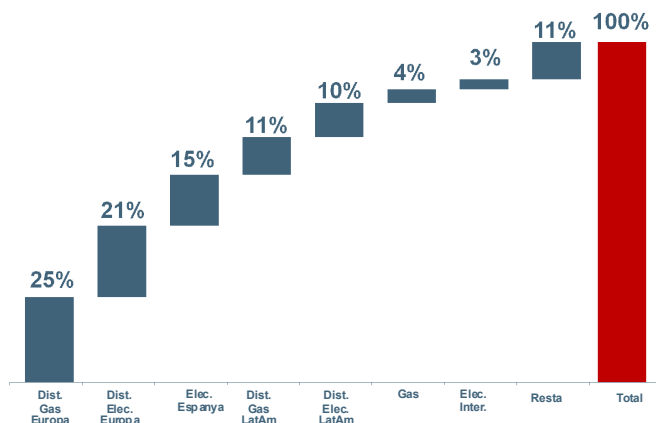
Les inversions materials i intangibles del període atenyen els €1.406 milions, amb un descens del 8,9% respecte a les de l'any anterior, a causa fonamentalment de l'acabament del programa de construcció de centrals de cycle combinat. D'altra banda és de destacar l'increment de les inversions en negocis regulats, fonamentalment en la distribució de gas (+21,3%) que inclou l'adquisició dels actius de distribució i de transport secundari a la societat Distribuïdora Sureuropea de Gas.

Les inversions financeres de 2011 inclouen l'adquisició a ACS de les seves participacions en 6 societats de parcs eòlics, que ha permès passar a tenir-hi una participació majoritària, i l'adquisició a Gamesa del parc eòlic Altos do Seixal, situat a Galícia.

El detall per activitats de les inversions materials i intangibles és el següent:

(€ milions)	2011	2010	%
Distribució gas:	445	367	21,3
Espanya	260	221	17,6
Amèrica Llatina	149	108	38,0
Itàlia	36	38	-5,3
Distribució electricitat:	490	466	5,2
Espanya	340	313	8,6
Amèrica Llatina	133	137	-2,9
Moldàvia	17	16	6,3
Electricitat:	258	512	-49,6
Espanya	211	361	-41,6
Internacional	47	151	-68,9
Gas:	62	67	-7,5
Infraestructures	32	22	45,5
Proveïment i comercialització	20	19	5,3
UF Gas	10	26	-61,5
Resta	151	131	15,3
Total inversions materials i immaterials	1.406	1.543	-8,9

Inversions materials i immaterials per activitats



GAS NATURAL FENOSA destina el 66,5% de les seves inversions a les activitats regulades de distribució de gas i electricitat, fet que permet afermar la contribució d'aquestes activitats a l'EBITDA consolidat.

En l'àmbit geogràfic, Espanya continua sent el principal destinatari de la inversió amb el 70% de les inversions consolidades.

A l'Amèrica Llatina, Brasil, Mèxic i Colòmbia continuen sent els principals focus d'inversió a la regió.

3.2.- Deute

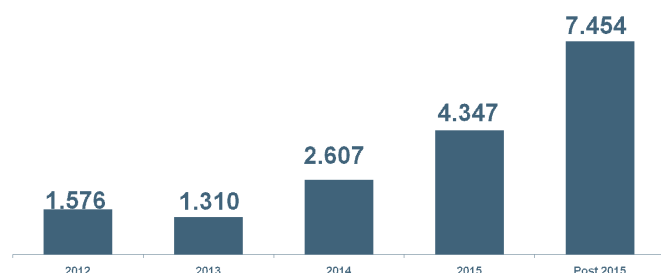
El 31 de desembre de 2011 el deute financer net ateny els €17.294 milions i situa la ràtio d'endeutament en el 54,5%.

Si es descompta el dèficit de tarifa pendent de recuperar (€1.231 milions) el deute net es situaria en €16.063 milions que representa una ràtio d'endeutament del 52,7%.

Les ràtios de Deute net/EBITDA i EBITDA/Cost deute financer net es situen el 31 de desembre de 2011 en 3,7x (3,5x si tenim en compte el deute net descomptant el dèficit de tarifa) i en 5,5x, respectivament.

D'ençà que el passat 11 de gener de 2011 el Fons d'Amortització del Dèficit Elèctric (FADE) procedís a l'emissió inaugural de bons recolzats pels drets cedits del sistema elèctric, s'han efectuat cinc emissions públiques de bons per un import nominal total de €8.500 milions i sis emissions o ampliacions d'emissions anteriors privades per un import de €1.406 milions. Això situa el total emès pel FADE durant l'any 2011 en €9.906 milions en terminis compresos entre els 2 i 15 anys, dels que GAS NATURAL FENOSA ha rebut la part corresponent per un import agregat de €1.102 milions.

Venciment del deute financer net (€ milions)



A la gràfica adjunta es mostra el calendari de venciments del deute net de GAS NATURAL FENOSA el 31 de desembre de 2011.

Pel que fa a la distribució de venciments del deute financer net, el 68,2% té venciment igual o posterior a l'any 2015. La vida mitjana del deute net es situa en els 4,6 anys.

El 70,1% del deute financer net és al tipus d'interès fix i la resta del 29,9% al tipus variable. El 9,1% del deute financer té venciment a curt i la resta del 90,9% a llarg termini.

El 31 de desembre de 2011 la tresoreria i altres actius líquids equivalents junt amb el finançament bancari disponible totalitzen una liquiditat superior a €7.000 milions, xifra que suposa la cobertura de venciments superior als 24 mesos.

Adicionalment, els instruments financers disponibles en el mercat de capitals el 31 de desembre de 2011 es situen en €5.963 milions i inclouen el programa *Euro Medium Terms Notes* (EMTN) per un import de €3.950 milions, el programa d'*Euro Commercial Paper* (ECP) per €734 milions, el programa de Pagarés Comercials llistat a AIAF Mercat de Renda Fixa per €932 milions i els programes de Certificats Borsaris a la Borsa Mexicana de Valors i de Valors Comercials a Panamà que conjuntament suposen €347 milions.

El passat mes de gener de 2011 es va tancar una emissió de bons en el mercat de capitals a sis anys per un import de €600 milions amb un cupó anual del 5,625% en el programa d'EMTN. El maig de 2011 se va fer una nova emissió de bons a vuit anys en el mateix programa, per un import €500 milions i cupó anual del 5,375%.

L'import agregat emès en el programa EMTN en els dos darrers anys assoleix més de €8.000 milions amb un cupó mitjà de 4,77% i una vida mitjana de 7,1 anys.

En el procés de diversificació de les fonts de finançament fet en l'exercici, GAS NATURAL FENOSA ha col·locat deute en nous mercats. Així, Gas Natural México va registrar un Programa de Certificats Borsaris a la Borsa Mexicana de Valors per un import de MXN10.000 milions. En aquest programa, el passat 20 de maig de 2011 Gas Natural México va tancar exitosament dues emissions a terminis de 4 i 7 anys, per un import agregat de MXN4.000 milions. El tram a 4 anys es va tancar a taxa variable (TIIE) més un *spread* de 65 punts bàsics mentre que el cost del tram a 7 anys fou del 8,62% anual. Per a aquesta emissió, Gas Natural México va rebre una qualificació local d'AAA per part de Fitch Ratings i d'AA+ per Standard & Poor's (S&P).

Adicionalment, durant el mes de maig de 2011, la societat EDEMET (Panamà) en el programa de Valors Comercials negociables per un import de \$50 milions, va col·locar en el mercat local una emissió per un import de US\$30 milions, a una taxa de 2,9%.

El passat mes de desembre de 2011 GAS NATURAL FENOSA va firmar una línia de finançament amb el BEI per un import €350 milions en un termini de fins a 10 anys (si bé hi ha autorització per assolir fins als €500 milions) dels quals al tancament de l'exercici tan sols s'havien disposat €150 milions.

El desglossament per monedes del deute financer net el 31 de desembre de 2011 i el seu pes relatiu sobre el total és el següent:

(€ milions)	31/12/11	%
EUR	14.297	82,6
US\$	1.820	10,5
COP	430	2,5
MXN	322	1,9
JPY	235	1,4
BRL	168	1,0
ARS	26	0,1
Resta	(4)	-
Total deute financer net	17.294	100,0

El gener de 2012 el Fons d'Amortització del Dèficit Elèctric (FADE) realitza sis emissions privades per un import efectiu de €1.363 milions, corresponent a GAS NATURAL FENOSA un total de €153 milions.

El 30 de gener de 2012, GAS NATURAL FENOSA tanca una nova emissió de bons en els mercats de capitals a sis anys per un import de €750 milions amb un cupó anual del 5,000%, i el tipus d'emissió es va fixar en el 99,413% del seu valor nominal. El desemborsament d'aquesta emissió es va realitzar el 13 de febrer de 2012.

La qualificació creditícia del deute de GAS NATURAL FENOSA a curt i llarg termini és la següent:

Agència	ll/t	c/t
Moody's	Baa2	P-2
Standard & Poor's	BBB	A-2
Fitch	A-	F2

3.3.- Patrimoni

La proposta d'aplicació del resultat de l'exercici 2010 aprovada per la Junta General d'Accionistes celebrada el 14 d'abril de 2011 va representar destinar €324 milions a dividends (import equivalent a la quantitat distribuïda a compte del dividend de l'exercici 2010, que fou satisfeta el dia 7 de gener de 2011), així com un augment de capital alliberat, mitjançant l'emissió de noves accions ordinàries.

El 14 de juny de 2011 va acabar el període de negociació dels drets d'assignació gratuïta corresponents a l'augment de capital alliberat a través del qual es va articular la política de remuneració a l'accionista de GAS NATURAL FENOSA per a l'exercici 2010, resultant que els titulars del 3,61% dels drets d'assignació gratuïta van acceptar el compromís irrevocable de compra de drets assumit per GAS NATURAL FENOSA, fet que suposa l'adquisició de 33.272.473 drets per un import brut total de €15 milions. Els titulars de la resta del 96,39% van optar per rebre noves accions. Per tant, el nombre definitiu d'accions ordinàries d'un euro de valor nominal unitari que es van emetre en l'augment de capital alliberat va assolir els 31.731.588 accions. L'ampliació de capital fou inscrita al Registre Mercantil en data 23 de juny de 2011 i les seves accions representatives estan admeses a negociació a la Borsa des del 29 de juny de 2011.

Així mateix i com a continuació dels acords subscrits amb La Société Nationale pour la Recherche, la Production, le Transport, la Transformation et la Commercialisation des Hydrocarbures, (SONATRACH), una cop obtinguda la corresponent aprovació de les autoritats algerianes i havent-se produït el desemborsament pertinent, ha quedat inscrita al Registre Mercantil de Barcelona l'escriptura d'augment de capital de les 38.183.600 noves accions de Gas Natural SDG, titularitat de SONATRACH i que ha suposat un desemborsament de €515 milions a un preu de €13,4806 per acció.

En Conseqüència, el 31 de desembre de 2011 el nombre total d'accions ordinàries és de 991.672.139 accions, representades mitjançant anotacions en compte amb un valor nominal d'1 euro per acció. Totes les accions emeses estan totalment desemborsades i amb els mateixos drets polítics i econòmics.

La proposta d'aplicació del resultat formulada pel Consell d'Administració per a la seva aprovació per la Junta General d'Accionistes inclou el pagament d'un dividend de €360 milions (import equivalent a la quantitat distribuïda a compte del dividend de l'exercici 2011, que fou satisfeta per la Societat el dia 9 de gener de 2012), així com un augment de capital alliberat, mitjançant l'emissió de noves accions ordinàries per un valor de mercat de referència màxim de €461 milions.

Aquest augment de capital oferiria als accionistes la possibilitat de rebre accions ordinàries de la Societat en comptes del que hagués estat el pagament, el juliol del 2012, del dividend complementari de l'exercici 2011, i contempla l'establiment per la Societat de mecanismes per garantir que aquells accionistes que així ho prefereixin puguin percebre l'import en efectiu.

El 31 de desembre de 2011 el patrimoni net de GAS NATURAL FENOSA ateny els €14.441 milions. D'aquest patrimoni és atribuïble a GAS NATURAL FENOSA la xifra de €12.792 milions i representa un creixement del 12,4% respecte al 31 de desembre de 2010.

Segons la informació pública disponible al tancament de l'exercici 2011, les principals participacions en el capital social de Gas Natural SDG són les següents:

	% participació
Criteria CaixaHolding	35,3
Grup Repsol	30,0
Sonatrach	3,9

4.- ANÀLISI DE RESULTATS PER ACTIVITATS

Els criteris aplicats per a l'assignació d'importos de les activitats són els següents:

- Assignació del marge de les operacions intra-grup en funció del destí final de les vendes per mercats.
- Assignació directa d'ingressos i despeses de qualsevol naturalesa que es corresponguin de forma exclusiva i directa amb les activitats.
- Assignació de les despeses i ingressos corporatius en funció de la seva utilització per cada activitat.

4.1.- Distribució de gas Espanya

El negoci a Espanya inclou l'activitat retribuïda de distribució de gas, els ATR (serveis d'accés de tercers a la xarxa) i el transport secundari, així com les activitats no retribuïdes de distribució (lloguer de comptadors, preses als clients, etc.).

En el marc del pla d'actuacions aprovat per la Comissió Nacional de la Competència (CNC) en relació amb el procés de compra d'Unión Fenosa, GAS NATURAL FENOSA es va comprometre a desinvertir determinats actius de distribució de gas.

En aquest sentit, el 30 d'abril de 2010 es va materialitzar la venda d'actius de distribució de gas en baixa pressió corresponent a 507.726 punts de subministrament i 3.491 km de xarxes de distribució. Així mateix i seguint amb els compromisos amb la Comissió Nacional de la Competència (CNC) per la compra d'Unión Fenosa, el 30 de juny de 2011 es va tancar la venda de 304.456 punts de subministrament més de gas natural amb un consum de 1.439 GWh a la Comunitat de Madrid que han estat adquirits pel Grup Madrileña Red de Gas, per un import de €450 milions, generant una plusvàlua bruta de €280 milions. Per ambdues operacions la comparativa entre exercicis presenta importants variacions originades per aquestes vendes d'actius.

4.1.1.- Resultats

4T11	4T10	%	(€ milions)	2011	2010	%
296	332	-10,8	Import net de la xifra de negocis	1.240	1.299	-4,5
-1	-5	-80,0	Proveïments	-12	-18	-33,3
-14	-20	-30,0	Despeses de personal netes	-71	-67	6,0
-83	-85	-2,4	Altres despeses/ingressos	-261	-299	-12,7
198	222	-10,8	EBITDA	896	915	-2,1
-74	-75	-1,3	Amortitzacions	-284	-289	-1,7
-1	-	-	Dotació a provisions	-	-	-
123	147	-16,3	Beneficis d'exploració	612	626	-2,2

L'import net de la xifra de negocis de l'activitat de distribució de gas ateny els €1.240 milions i l'EBITDA es situa en els €896 milions.

Aïllant l'efecte de la desinversió d'actius a la Comunitat de Madrid, esmentada anteriorment, l'import net de la xifra de negocis creixeria en un 2,3% respecte a l'any anterior i l'EBITDA en un 2,7%. Aquest increment de l'EBITDA s'ha vist limitat en aproximadament 1,5 punts percentuals per l'impacte significativament desfavorable de la climatologia de l'últim trimestre 2011 respecte al mateix trimestre de l'any 2010, que en termes de graus dia ha estat un 29% inferior.

4.1.2.- Magnituds principals

Les principals magnituds en l'activitat de distribució de gas a Espanya han estat les següents:

4T11	4T10	%		2011	2010	%
52.173	55.980	-6,8	Vendes – ATX (GWh)	201.231	207.174	-2,9
263	274	-4,0	Xarxa de distribució (km)	43.871	44.931	-2,4
29	26	11,5	Increment de punts de subministrament, en milers	81	84	-3,6
-	-	-	Punts de subministrament, en milers (a 31/12)	5.050	5.274	-4,2

Sense tenir en compte la desinversió feta, les vendes de l'activitat regulada de gas a Espanya, que agrupa els serveis d'accés de tercers a la xarxa (ATX) de distribució de gas i de transport secundari, disminueixen en un 2,2% respecte a l'any anterior (4.504 Gwh). Aquesta disminució és més acusada en el mercat residencial (-9.171 Gwh,-18%) per l'efecte climatològic del primer i quart trimestre de l'any (en termes de graus dia un 27% inferior l'any 2011), que s'ha vist parcialment compensat per un lleuger increment en el mercat industrial.

GAS NATURAL FENOSA continua amb l'expansió de la seva xarxa de distribució i el nombre de punts de subministrament. En un escenari sense desinversions, l'increment de punts de subministrament de 80.656 iguala l'increment del 2010, compensant el menor creixement en el mercat de nova edificació amb creixements superiors en el mercat de la finca habitada. En aquest escenari, destaca especialment el major ritme de creixement en el quart trimestre de 2011.

També en termes homogenis, la xarxa de distribució s'incrementa en 1.257 km, incloent-hi la gasificació de 36 nous municipis.

En data 28 de febrer del 2011 es va adquirir a la societat Distribuïdora Sureuropea de Gas (Grup Corporación Llorente) uns actius de distribució i de transport secundari a les Comunitats Autònomes d'Andalusia i Castella-La Manxa valorats en €27 milions i que es corresponen a 101 km de xarxa amb 4 punts de subministrament d'ús industrial.

En data 31 de desembre de 2011 es va publicar l'Ordre IET/3587/2011 per la qual s'estableixen els peatges i cànon associats a l'accés de tercers a les instal·lacions gasistes i la retribució de les activitats regulades per a l'any 2012. Aquesta ordre manté el sistema de càlcul de la retribució de distribució d'acord a la modificació de l'any anterior amb l'actualització de la retribució per a 2012 amb l'IPH real d'octubre 2011. La retribució reconeguda a GAS NATURAL FENOSA per a l'exercici 2012 en les activitats de distribució i transport assoleix els €1.119 milions.

4.2.- Distribució de gas Amèrica Llatina

Correspon a l'activitat de distribució de gas a l'Argentina, Brasil, Colòmbia i Mèxic.

4.2.1.- Resultats

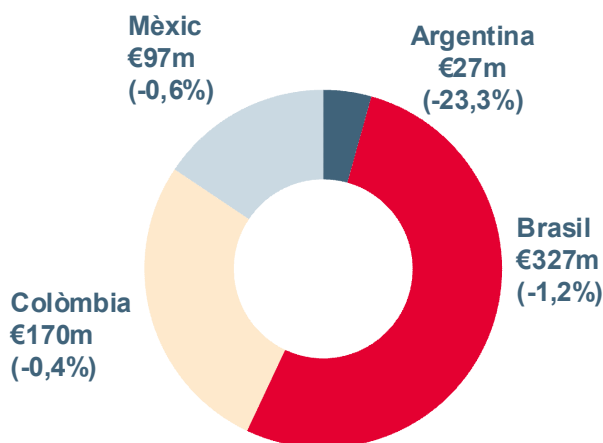
4T11	4T10	%	(€ milions)	2011	2010	%
643	727	-11,6	Import net de la xifra de negocis	2.585	2.645	-2,3
-410	-495	-17,2	Proveïments	-1.659	-1.748	-5,1
-22	-20	10,0	Despeses de personal netes	-89	-81	9,9
-51	-48	6,3	Altres despeses/ingressos	-216	-181	19,3
160	164	-2,4	EBITDA	621	635	-2,2
-29	-29	-	Amortitzacions	-113	-112	0,9
-6	-	-	Dotació a provisions	-14	-7	-
125	135	-7,4	Beneficis d'explotació	494	516	-4,3

L'EBITDA ateny els €621 milions, amb una reducció del 2,2% respecte a l'any anterior. L'activitat creix de forma sòlida, malgrat tenir en compte resultats atípics esdevinguts durant 2010 i aspectes climatològics que han produït un descens radical en el despatx de gas per a les centrals tèrmiques de Brasil, talls de subministraments en els mercats industrial i gas natural vehicular a Colòmbia, així com una disminució del consum domèstic a Mèxic. Aïllant aquests efectes i les variacions del tipus del canvi l'EBITDA augmentaria en un 4,9%.

Destaca l'aportació de Brasil i Colòmbia representant entre ambdós països el 80,0% del total d'EBITDA, absorbint el negoci de distribució de gas a Colòmbia l'impacte de la recent reforma tributària, en la qual es va aprovar la modificació de la Llei 1370 que contempla l'anomenat Impost al Patrimoni que grava el valor del patrimoni l'1 de gener de 2011, encara que el seu pagament es farà en 8 quotes durant els anys 2011 a 2014.

Adicionalment, i com a conseqüència de l'ona hivernal esdevinguda, després de ser declarat l'estat d'emergència econòmica i social, es va promulgar el Decret 4825 mitjançant el qual es crea una sobretaxa del 25% d'aquest impost per tal d'obtenir recursos que permetin fer front als efectes de les greus inundacions a les zones afectades.

EBITDA a l'Amèrica Llatina per països



L'import net de la xifra de negoci ateny els €2.585 milions i registra una disminució del 2,3%.

La gràfica adjunta mostra el detall de l'EBITDA de la distribució de gas a l'Amèrica Llatina per països i les respectives variacions respecte al 2010.

4.2.2.- Magnituds principals

Tot seguit mostrem les principals magnituds físiques del negoci de distribució de gas a Amèrica Llatina:

4T11	4T10	%		2011	2010	%
48.666	54.704	-11,0	Vendes activitat de gas (GWh):	191.031	200.995	-5,0
27.801	34.140	-18,6	Vendes de gas de tarifa	114.559	128.141	-10,6
20.865	20.564	1,5	ATX	76.472	72.854	5,0
481	1.564	-69,2	Xarxa de distribució (Km)	65.831	64.492	2,1
60	58	3,4	Increment de punts de subministrament, en milers	217	243	10,7
-	-		Punts de subministrament, en milers (a 31/12)	5.882	5.665	3,8

Les principals magnituds físiques per països l'any 2011 són les següents:

	Argentina	Brasil	Colòmbia	Mèxic	Total
Vendes activitat de gas (GWh):	76.172	49.810	17.345	47.704	191.031
Increment vs. 2010 (%)	2,1	-22,4	7,3	3,7	-5,0
Xarxa de distribució (Km)	23.312	6.137	19.463	16.919	65.831
Increment vs. 31/12/2010 (km)	307	131	453	448	1.339
Punts de subministrament, en milers (a 31/12)	1.492	842	2.291	1.257	5.882
Increment vs. 31/12/2010, en milers	34	25	108	50	217

En l'exercici 2011 la xifra de punts de subministrament de distribució de gas al mercat domèstic-comercial ateny els 5.882.000. Es mantenen les elevades taxes de creixement interanual amb un increment de 217.145 punts de subministrament, destacant Colòmbia amb un augment de 108.000.

Les vendes de l'activitat de gas a l'Amèrica Llatina, que agrupa les vendes de gas i els serveis d'accés de tercers a la xarxa (ATX), assoleixen els 191.031 GWh amb un descens del 5,0% respecte a les vendes registrades l'any anterior. Aquesta lleu reducció és conseqüència principalment de les menors vendes de generació elèctrica al Brasil, en haver romàs les reserves d'aigua de 2011 en nivells molt superiors a les de 2010.

La xarxa de distribució de gas s'incrementa en 1.339 km en els últims 12 mesos, assolint els 65.831 km a finals de desembre de 2011 amb un creixement del 2,1%.

Cal destacar els següents aspectes en relació amb l'activitat a l'àrea:

- A l'Argentina es continua en negociació amb l'Administració per a l'aplicació d'un nou marc tarifari. El ritme de creixement de la base de clients i vendes de gas és del 2%, continuant la forta contenció de despeses davant d'un escenari d'alta inflació que ateny nivells del 23,4%.
- L'evolució del negoci al Brasil presenta un creixement en l'increment net de clients d'un 55%, essent les posades en servei un 19% superior al 2010 a causa de la forta expansió immobiliària que està essent impulsada pels programes socials duts a terme pel govern brasiler.
- A Colòmbia s'han incrementat les vendes de gas un 7% per la major base de clients, principalment en els mercats domèstic, comercial, industrial i ATX, alhora que ha crescut el consum mitjà domèstic.
- A Mèxic el creixement de posades en servei és d'un 18% respecte a l'any anterior, percentatge que significa un increment de 78.099 nous clients.

4.3.- Distribució de gas a Itàlia

El negoci a Itàlia inclou la distribució regulada de gas així com la comercialització minorista de gas.

4.3.1.- Resultats

4T11	4T10	%	(€ milions)	2011	2010	%
67	73	-8,2	Import net de la xifra de negocis	238	210	13,3
-38	-42	-9,5	Proveïments	-129	-103	25,2
-3	-4	-25,0	Despeses de personal netes	-14	-15	-6,7
-9	-7	28,6	Altres despeses/ingressos	-25	-22	13,6
17	20	-15,0	EBITDA	70	70	-
-6	-6	-	Amortitzacions	-23	-22	4,5
-2	-2	-	Dotació a provisions	-4	-6	-33,3
9	12	-25,0	Beneficis d'exploació	43	42	2,4

Les operacions de distribució i comercialització de gas a Itàlia representen una contribució a l'EBITDA de €70 milions, amb un augment del 5,4% respecte a l'any anterior, un cop ajustats el 2010 els €3 milions de retribució relatius al 2009 segons la Resolució del Regulador de novembre de 2010.

En aquests termes, la millora de l'EBITDA està associada, principalment, a l'increment del marge de venda com a conseqüència de la comercialització amb gas natural dels contractes de GAS NATURAL FENOSA. En aquest sentit l'any 2011 s'ha regasificat a la planta de Panigaglia quinze vaixells de gas natural liquat per un total de 5.373 GWh.

4.3.2.- Magnituds principals

GAS NATURAL FENOSA a Itàlia ateny la xifra de 440.297 punts de subministrament en el negoci de distribució de gas, un 4,3% superior a la xifra el 31 de desembre de 2010.

El 22 de desembre de 2011 Gas Natural Distribuzione Italia ha adquirit el grup Favellato Reti Gas que agrupa 22 municipis al Sud-Oest d'Itàlia amb 9.669 punts de subministrament.

4T11	4T10	%		12M11	12M10	%
959	958	0,1	Vendes activitat de gas (GWh):	3.578	3.387	5,6
717	754	-4,9	Vendes de gas de tarifa	2.730	2.741	-0,4
242	204	18,6	ATX	848	646	31,3
351	142	-	Xarxa de distribució (Km)	6.736	5.849	15,2
-	-	-	Punts de subministrament, en milers (a 31/12)	440	422	4,3

L'activitat de distribució de gas ateny els 3.578 GWh, amb un augment del 5,6% respecte a l'any 2010.

La xarxa de distribució el 31 de desembre de 2011 és de 6.736 km amb un increment de 887 km en els darrers dotze mesos. A l'augment de la xarxa ha contribuït l'adquisició del grup Favellato Reti que ha afegit 324 km.

4.4.- Distribució electricitat Espanya

El negoci a Espanya inclou l'activitat regulada de distribució d'electricitat i les actuacions de serveis de xarxa amb els clients, principalment els drets de connexió i entroncament, mesurament dels consums i altres actuacions associades a l'accés de tercers a la xarxa de distribució de l'àmbit de GAS NATURAL FENOSA.

4.4.1.- Resultats

4T11	4T10	%	(€ milions)	2011	2010	%
218	272	-19,9	Import net de la xifra de negocis	922	884	4,3
-	-	-	Proveïments	-	-	-
-29	-25	16,0	Despeses de personal netes	-114	-108	5,6
-44	-34	29,4	Altres despeses/ingressos	-128	-131	-2,3
145	213	-31,9	EBITDA	680	645	5,4
-60	-56	7,1	Amortitzacions	-220	-213	3,3
-2	-5	-60,0	Dotació a provisions	-1	-12	-91,7
83	152	-45,4	Beneficis d'exploració	459	420	9,3

El 31 de desembre de 2011 es publica al BOE l'Ordre IET/3586/2011 per la qual s'estableixen els peatges d'accés a partir de l'1 de gener de 2012 i les tarifes i primes a les instal·lacions del règim especial, així com els ingressos regulats associats a les activitats de transport, distribució i gestió comercial de l'accés.

A l'esmentada Ordre, es contempla la retribució definitiva de l'any 2010 i les retribucions provisionals de l'any 2011 i 2012. La retribució de l'activitat de distribució, provisional del 2011, suposa un augment a l'entorn del 4% respecte a la definitiva de l'any 2010 en tant que la retribució a la gestió comercial de l'accés es manté en els mateixos valors del 2010.

En concret, la retribució inicial reconeguda a GAS NATURAL FENOSA per a l'exercici 2012 assoleix els €862 milions per a les activitats de distribució i gestió comercial de l'accés i €41 milions per a les activitats de transport.

Per tot això comentat, l'import net de la xifra de negocis registra un augment del 4,3% respecte a l'any anterior i que respon al comportament ja comentat dels ingressos regulats de l'activitat i, per una altra, a l'evolució de la resta d'ingressos (lloguer equips de mesura, drets de connexió, etc.). Les variacions en el trimestre estanc són a causa del registre comptable el desembre 2010 de la revisió a l'alça de la retribució del 2009 i la del propi any 2010 que durant tot l'any havia estat per sota del finalment aprovat.

La despesa de personal recurrent es manté en els valors de l'any 2010 (absorbint fins i tot una part dels ajustaments per conveni) i l'augment que s'aprecia al quadre adjunt té el motiu a despesa no recurrent i no homogènia amb l'any anterior.

En l'apartat d'altres despeses/ingressos, s'aprecien les millores d'eficiència captades a través de la millora dels processos i això permet la consecució d'un EBITDA de €680 milions xifra que suposa un augment del 5,4% respecte a l'any anterior.

4.4.2.- Magnituds principals

4T11	4T10	%		2011	2010	%
7.916	8.845	-10,5	Vendes activitat d'electricitat (GWh):	33.916	34.465	-1,6
-	-	-	Venda d'electricitat de tarifa	-	6	-
7.916	8.845	-10,5	ATX	33.916	34.459	-1,6
-	-	-	Punts de subministrament, en milers (a 31/12)	3.748	3.719	0,8
-	-	-	TIEPI (minuts)	42	61	-31,1

L'energia subministrada (ATX) mostra la disminució del consum que s'ha posat de manifest en tot l'àmbit nacional i que és conseqüència, a més de l'entorn econòmic del moment, a una climatologia dels darrers mesos de l'any molt benigna (temperatures molt suaus).

El bon comportament de les instal·lacions, com a conseqüència del procés inversor dut a terme en els darrers anys i els plans permanents de manteniment de les instal·lacions, conjuntament amb un any favorable des de la perspectiva climatològica, ha permès que no s'hagin generat incidències rellevants a les instal·lacions. En aquest context, el TIEPI (temps d'interrupció equivalent de la potència instal·lada) ha registrat una millora de quasi 20 minuts, respecte a l'any anterior que ja havia marcat un registre molt favorable, i es situa al tancament de l'exercici en tan sols 42 minuts.

El perfil evolutiu dels indicadors de qualitat de servei i, també, el dels paràmetres associats a l'eficiència energètica de la xarxa, posen de manifest l'encert dels plans inversors que s'estan duent a terme, l'encertada arquitectura de la xarxa implantada i l'alta dedicació de recursos, humans i econòmics, a les actuacions d'operació i manteniment de les instal·lacions.

4.5.- Distribució electricitat Amèrica Llatina

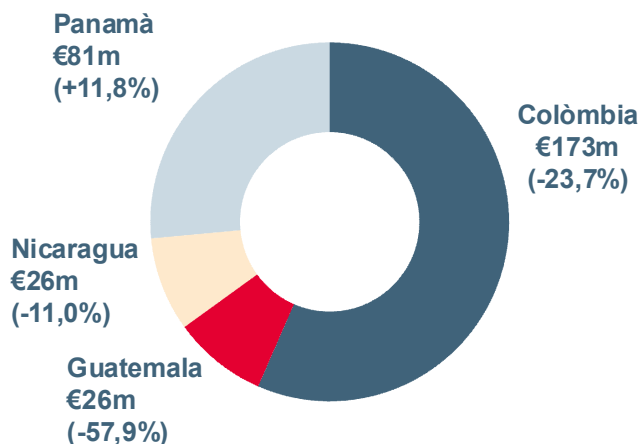
Correspon a l'activitat de distribució d'electricitat a Colòmbia, Guatemala, Nicaragua i Panamà.

Des de l'1 de juny de 2011 es deixa d'incorporar al perímetre de consolidació el negoci de distribució d'electricitat a Guatemala en haver dut a terme la seva alienació.

4.5.1.- Resultats

4T11	4T10	%	(€ milions)	2011	2010	%
554	525	5,5	Import net de la xifra de negocis	2.290	2.200	4,1
-416	-372	11,8	Proveïments	-1.723	-1.580	9,1
-3	-12	-75,0	Despeses de personal netes	-42	-54	-22,2
-49	-46	6,5	Altres despeses/ingressos	-219	-176	24,4
86	95	-9,5	EBITDA	306	390	-21,5
-16	-20	-20,0	Amortitzacions	-71	-89	-20,2
-21	-37	-43,2	Dotació a provisions	-102	-124	-17,7
49	38	28,9	Beneficis d'explotació	133	177	-24,9

EBITDA a l'Amèrica Llatina per països



L'EBITDA de l'activitat de distribució d'electricitat a l'Amèrica Llatina ateny els €306 milions, un 21,5% inferior respecte a l'any anterior. Sense tenir en compte l'efecte del tipus de canvi, la desinversió de les societats de distribució elèctrica de Guatemala i la conjuntura climatològica, l'EBITDA creixeria en un 6,8%.

Aquesta tendència atípica de l'àrea està provocada en part pel negoci de distribució a Colòmbia, on es va aprovar la modificació de la Llei 1370 que contempla l'anomenat Impost al Patrimoni, que grava el valor del patrimoni l'1 de gener de 2011, malgrat que el pagament es farà en 8 quotes durant els anys 2011 a 2014.

Adicionalment, i com a conseqüència de l'ona hivernal esdevinguda, després de ser declarat l'estat d'emergència econòmica i social, es va promulgar el Decret 4825 mitjançant el qual es crea una sobretaxa del 25% d'aquest impost per tal d'obtenir recursos que permetin fer front als efectes de les greus inundacions a les zones afectades. Aquesta excepció meteorològica va afectar fortament la demanda i els preus de l'energia, que a través del *pass-through* van tenir un impacte important a la tarifa, així com a l'eficàcia en l'execució dels plans operatius a les zones afectades. L'EBITDA del negoci de distribució a Colòmbia aïllant aquests efectes s'incrementa un 4,6%.

El maig de 2011 GAS NATURAL FENOSA va acordar amb el fons d'inversió britànic Actis la venda de les seves participacions a les distribuïdores DEORSA i DEOCSA, responsables de la distribució elèctrica a tot Guatemala llevat de la capital i els departaments de Sacatepéquez i Escuintla, així com les seves participacions en altres societats amb activitats energètiques al país. El preu acordat fou de US\$345 milions. Com a conseqüència d'aquesta desinversió, el negoci de distribució d'electricitat a Guatemala només contribueix a l'EBITDA de Distribució electricitat a l'Amèrica Llatina durant els cinc primers mesos de l'any.

L'EBITDA de les distribuïdores d'Amèrica Central ateny els €133 milions amb un augment de l'11,8%, aïllant l'efecte tipus de canvi i la desinversió a Guatemala, destacant Panamà amb un increment del 17,6%

El fort increment del preu del fuel #6 ha suposat un major cost de les pèrdues no reconegudes. En data 15 de juny de 2011 es va aprovar a Nicaragua un augment tarifari del 41,9% que vs permetre recollir parcialment aquest augment. Per tal que aquest increment no afecti els consumidors finals, la tarifa ha rebut un finançament, essent cancel·lat un cop entrin en operació els projectes de generació en base a fonts d'energia renovable.

4.5.2.- Magnituds principals

4T11	4T10	%		2011	2010	%
4.294	4.512	-4,8	Vendes activitat d'electricitat (GWh):	17.706	18.002	-1,6
4.061	4.269	-4,9	Venda d'electricitat de tarifa	16.789	16.979	-1,1
233	243	-4,1	ATX	917	1.023	-10,4
-	-	-	Punts de subministrament, en milers (a 3/12)	3.565	4.901	-27,3

Les vendes de l'activitat d'electricitat atenyen els 17.706 GWh amb un descens moderat de l'1,6% malgrat la desinversió a Guatemala.

Les principals magnituds físiques per països l'any 2011 són les següents:

	Colòmbia	Guatemala	Nicaragua	Panamà	Total
Vendes activitat d'electricitat (GWh):	10.524	833	2.584	3.765	17.706
Increment vs. 2010 (%)	4,2	-56,9	6,6	6,2	-1,6
Punts de subministrament, en milers (a 31/12)	2.224	-	849	492	3.565
Increment vs. 31/12/2010, en milers	26	-1.422	41	19	-1.336
Índex de pèrdua de xarxa (%)	18,3	17,2	20,6	10,2	16,9

Els plans de reducció de pèrdues s'han comportat d'acord amb allò previst, a excepció de Colòmbia on les inundacions van provocar dificultats i retards en la seva execució.

4.6.- Distribució electricitat Moldàvia

El negoci a Moldàvia consisteix en la distribució regulada d'electricitat i la seva comercialització de tarifa en l'àmbit de la capital i zones del centre i sud del país. L'àmbit de la distribució de GAS NATURAL FENOSA a Moldàvia representa el 70% del total del país.

4.6.1.- Resultats

4T11	4T10	%	(€ milions)	2011	2010	%
62	55	12,7	Import net de la xifra de negocis	206	188	9,6
-47	-43	9,3	Proveïments	-157	-143	9,8
-2	-1	-	Despeses de personal netes	-8	-7	14,3
-4	-3	33,3	Altres despeses/ingressos	-11	-11	-
9	8	12,5	EBITDA	30	27	11,1
-2	-1	-	Amortitzacions	-6	-5	20,0
-	-	-	Dotació a provisions	-	-1	-
7	7	-	Beneficis d'explotació	24	21	14,3

L'import net de la xifra de negocis mostra, com *pass through*, el comportament registrat a l'apartat de proveïments i, addicionalment, el reconeixement del pla inversor realitzat i les actuacions d'operació i manteniment d'acord amb el marc regulador vigent al país.

En moneda local, el marge d'electricitat (xifra de negoci – proveïments) presenta un augment proper al 6% respecte al del mateix període de l'any anterior i mostra, bàsicament, la retribució regulada a l'activitat de distribució d'electricitat i comercialització de tarifa regulada.

Les despeses de personal, que en moneda local registren un augment del 8,5%, mostren la revisió del conveni per IPC, que a Moldàvia és a l'entorn del 8%. Les altres despeses/ingressos continuen registrant les eficiències captades a través dels processos de millora de la gestió implantats. En

moneda local, aquest apartat presenta una reducció de quasi el 3%, en termes corrents, en un entorn, como ja vam comentar, d'alta inflació.

Les xifres comentades abans permeten la consecució d'un EBITDA de €30 milions, quantitat que suposa un increment de l'11,1% respecte al del mateix període de l'any anterior. En moneda local, l'increment de l'EBITDA es situa a l'entorn del 8%.

4.6.2.- Magnituds principals

4T11	4T10	%		2011	2010	%
665	660	0,8	Vendes activitat d'electricitat (GWh):	2.445	2.366	3,3
665	660	0,8	Vendes d'electricitat de tarifa	2.445	2.366	3,3
-	-	-	ATX	-	-	-
-	-	-	Punts de subministrament, en milers (a 31/12)	820	816	0,5
-	-	-	Índex de pèrdua de xarxa (%)	13	14	-7,1

La demanda d'energia elèctrica en l'àmbit de distribució de GAS NATURAL FENOSA a Moldàvia registra un augment del 3,3% i els punts de subministrament, que se situen en 819.506, també registren creixement respecte a l'any anterior.

El pla de millora de la gestió que GAS NATURAL FENOSA a Moldàvia continua desenvolupant i que, bàsicament, es focalitza en els processos associats al control d'energia que circula per les xarxes de distribució, en els processos operatius associats a tot el cicle de la gestió comercial i a l'optimització de les actuacions d'operació i manteniment de les instal·lacions, aconsegueix els objectius planificats.

El pla esmentat abans està permetent una millora permanent dels indicadors operatius bàsics i, en particular, de l'indicador de pèrdues de xarxa, que millora mig punt percentual respecte a l'any anterior (passa del 13,6% al 13,1%), percentatge que permet maximitzar els ingressos regulats.

També, i molt lligat a això anterior, es registra una important millora en els indicadors de qualitat del servei i incidències a la xarxa. Cal destacar, d'altra banda, que els indicadors de cobrament estan molt propers al 100%.

4.7.- Electricitat Espanya

Fonamentalment inclou les activitats de generació d'electricitat d'Espanya, la comercialització majorista i minorista d'electricitat en el mercat liberalitzat espanyol, el subministrament d'electricitat a tarifa d'últim recurs així com el *trading* en mercats majoristes.

4.7.1.- Resultats

4T11	4T10	%	(€ milions)	2011	2010	%
1.358	1.473	-7,8	Import net de la xifra de negocis	5.452	5.420	0,6
-995	-1.126	-11,6	Proveïments	-4.061	-3.909	3,9
-40	-39	2,6	Despeses de personal netes	-149	-130	14,6
-143	-111	28,8	Altres despeses/ingressos	-433	-407	6,4
180	197	-8,6	EBITDA	809	974	-16,9
-134	-170	-21,2	Amortitzacions	-560	-537	4,3
-27	-41	-34,1	Dotació a provisions	-46	-50	-8,0
19	-14	-	Beneficis d'exploració	203	387	-47,5

L'import net de la xifra de negocis de l'activitat d'electricitat l'any 2011 ateny els €5.452 milions, superior en un 0,6% a la xifra de l'any anterior.

En termes d'EBITDA els resultats obtinguts l'any 2011 s'eleva a €809 milions, un 16,9% inferior a la xifra de l'any anterior.

L'increment de preus dels mercats de combustible i el conseqüent increment del cost de generació, unit al canvi de *mix* de producció elèctrica amb una menor producció hidràulica, i la disminució de la producció del 3,2% en termes acumulats, com a conseqüència, entre altres, de les desinversions dels cicles combinats de Plana del Vent i d'Arrúbal al segon i tercer trimestre de l'any respectivament, provoquen una reducció de l'EBITDA en un entorn de preus de mercat de producció espanyol més elevat.

En l'entorn nacional, la demanda elèctrica peninsular va assolir en el quart trimestre de l'any 2011 els 62.274 GWh, minvant un 5,3% enfront del mateix període de 2010. En el conjunt de l'any la demanda minva un 2,1%. Corregit aquest valor dels efectes de laboralitat i temperatura, la demanda minva un 1,2% el 2011, accentuant, sobretot en els dos últims mesos amb minves del 7%, la tendència iniciada a inicis d'any.

En l'últim trimestre de 2011 la punta de potència horària ha assolit els 39.668 MW a mitjans del mes de desembre, xifra que està quasi 4.500 MW per sota dels 44.107 MW del màxim d'any, de finals de gener i 5.200 MW per sota de l'històric de mitjans de desembre de 2007.

La generació neta nacional d'electricitat en Règim Ordinari en el quart trimestre de l'any presenta una disminució de 6,9% enfront del mateix període de l'any anterior, més del doble de la disminució del trimestre passat. En termes anuals la disminució és del 5,7%.

El saldo físic d'intercanvis internacionals es manté exportador i ateny en el quart trimestre de 2011 els 1,5 TWh exportats, xifra que, no obstant, representa un 32,4% de disminució respecte al mateix trimestre de 2010. En termes anuals el saldo exportador ateny els 6,1 TWh, xifra inferior en un 26,6% a la del passat any, com a conseqüència de preus més alts en el mercat respecte a 2010.

La generació en Règim Especial presenta creixements negatius en el quart trimestre de l'any, un -6,1%, principalment en els mesos d'octubre i novembre. En valors acumulats en l'any l'augment puja fins a l'1,6% respecte a l'acumulat el 2010.

La generació eòlica és inferior en un 11,5% a la del mateix trimestre de l'any anterior, amb la qual cosa en acabar l'any la disminució se situa en el 2,6%. En la resta de les tecnologies renovables el creixement del trimestre ha estat del 2,8%, i el del conjunt de l'any 5,4%, percentatge que fa que el

Règim Especial en conjunt augmenti l'1,6% el 2011. Aquest valor ens mostra una cobertura de la demanda per part del Règim Especial del 36,2% de la demanda, 1,3 punts més que el 2010.

Com a conseqüència de la disminució de la demanda i malgrat la disminució del Règim Especial, la generació en Règim Ordinari presenta una disminució en el trimestre del 6,9%, i manté la tendència negativa dels dos últims trimestres. En el que portem d'any disminueix un 5,7%, amb descensos en totes les tecnologies del Règim Ordinari, excepte en el carbó nacional afectat pel R.D. de Garantia de Subministrament.

La generació hidràulica presenta una important disminució en el trimestre, un 27,2% inferior a la del mateix trimestre de 2010 com a conseqüència de la menor hidraulicitat. L'energia hidroelèctrica produïble registrada en el que portem d'any 2011 qualifica l'any com a sec, amb una probabilitat de ser superada (PSS), respecte del produïble mitjà històric del 72%, és a dir, estadísticament 72 de cada 100 anys presentarien característiques més humides que l'any actual. Les reserves hidroelèctriques del conjunt nacional estan en acabar l'any al 50%, tretze punts menys que en la mateixa data de 2010, si bé, el 2010 marcava els màxims dels últims deu anys.

La generació nuclear minva un 9,8% en el trimestre, xifra que se veu afectada pel desplaçament de les revisions d'un any enfront de l'altre. En el conjunt de l'any el descens és del 7,0%.

La generació amb carbó augmenta en el quart trimestre un 110,4%, xifra que està visiblement afectada per l'entrada en vigor el passat dia 26 de febrer de 2011 del R.D. de Garantia de Subministrament, fet que ha determinat el funcionament de les centrals d'aquesta tecnologia després de gairebé dos anys sense funcionar en alguns casos. En el que portem d'any l'augment de la generació amb carbó és del 96,7%, assolint una cobertura del 15,9% de la demanda, el doble que el 2010.

El 2011 no hi ha hagut generació ordinària amb fueloil.

Els cicles combinats minven la seva producció un 34,1% en el quart trimestre de 2011 respecte al mateix trimestre de 2010, amb una cobertura de la demanda del 16,7%, set punts menys que el mateix trimestre de l'any passat. En valors acumulats el descens de la producció dels cicles combinats és del 21,6%, passant d'una cobertura del 24,3% de l'any passat al 19,5% actual.

Es produeix una ralentització en el camí alcista dels preus, iniciada en el segon trimestre de l'any passat, com a conseqüència de diversos factors: menor producció hidràulica i eòlica, junt a una disminució dels preus de les primeres matèries en el quart trimestre respecte al trimestre anterior. Els preus mitjans diaris han superat algunes vegades els 60 €/MWh, assolint en concret els 66,4 €/MWh el passat 17 d'octubre de 2011, el màxim valor diari del quart trimestre, per disminuir lleugerament el novembre, quan es va registrar el mínim diari de l'any, i tornar-se a recuperar en l'últim mes de l'any.

El preu mitjà ponderat del mercat diari és de 53,3 €/MWh en el quart trimestre de 2011, inferior en 2 €/MWh al del trimestre anterior. En el conjunt de l'any el preu mitjà ponderat acumulat és de 50,8 €/MWh, 12,7 €/MWh més que l'acumulat el 2010, un 33% superior.

Referent a l'evolució de les *commodities*, el *Brent* ha passat de cotitzar 113,46 \$/bbl de mitjana en el tercer trimestre de 2011 fins a 109,24 \$/bbl (-3,7% de minva) en l'últim trimestre de l'any. L'API 2, principal indicador del cost del carbó a Europa, minva en el trimestre un 7,3%, i passa de 123,9 \$/t de mitjana del tercer trimestre de 2011 a 114,8 \$/t en el quart trimestre d'aquest any. La cotització dels drets de CO₂ (EUAs en Bluenext), per a venciment en l'any en curs, es situa de mitjana en el quart trimestre d'any en 8,9 €/t, un 27% de disminució respecte al tercer trimestre de l'any. L'efecte any, l'increment del Brent mitjà de l'any 2011 respecte a la mitjana del 2010, ha estat de l'ordre del 40%.

4.7.2.- Magnituds principals

Les magnituds principals de l'activitat d'electricitat de GAS NATURAL FENOSA a Espanya són les següents:

Capacitat de generació elèctrica:

4T11	4T10	%		2011	2010	%
-	-	-	Capacitat de generació elèctrica (MW): (a 31/12)	12.760	14.637	-12,8
-	-	-	Règim Ordinari	11.699	13.679	-14,5
-	-	-	Hidràulica	1.901	1.860	2,2
-	-	-	Nuclear	595	589	1,0
-	-	-	Carbó	2.048	2.048	-
-	-	-	Fuel – gas	157	617	-74,6
-	-	-	Cicles combinats	6.998	8.565	-18,3
-	-	-	Règim Especial	1.061	958	10,8
-	-	-	Eòlica	925	821	12,7
-	-	-	Minihidràuliques	69	68	1,5
-	-	-	Cogeneració i altres	67	69	-2,9

La variació en la potència instal·lada en Règim Ordinari respecte a l'any anterior té la causa en els aspectes següents:

- L'increment el 2011 de 58,5 MW en el grup 1 de la central nuclear d'Almaraz (6 MW atribuïbles a GAS NATURAL FENOSA), de 8 MW a les centrals hidràuliques de Puente Nuevo i de Burguillo, 32 MW de les centrals de Belesar, Albarellos i Tambre 2 i de 65 MW com a conseqüència de noves proves fetes a les centrals de cycle combinat de Màlaga i Port de Barcelona.
- L'autorització de tancament i el cessament d'activitat el 2011 dels dos grups de fuel de la central de Sabón (460 MW).
- Finalment, el 2011 els dos grups de la central de cycle combinat de Plana de Vent (833 MW) han passat a ser gestionats per l'empresa Alpiq i s'ha transmès a Contour Global la central de cycle combinat d'Arrúbal (799 MW).

Energia elèctrica produïda i vendes d'electricitat:

4T11	4T10	%		2011	2010	%
9.391	10.212	-8,0	Energia elèctrica produïda (GWh):	38.081	38.338	-0,7
8.741	9.464	-7,6	Règim Ordinari	35.701	35.809	-0,3
313	1.057	-70,4	Hidràulica	2.892	4.752	-39,1
1.196	1.131	5,7	Nuclear	4.378	4.325	1,2
1.940	406	-	Carbó	4.464	772	-
3	-2	-	Fuel – gas	-	32	-
5.289	6.872	-23,0	Cicles combinats	23.967	25.928	-7,6
650	748	-13,1	Règim Especial	2.380	2.529	-5,9
467	555	-15,9	Eòlica	1.653	1.780	-7,1
67	77	-13,0	Minihidràuliques	281	311	-9,6
116	116	-	Cogeneració i altres	446	438	1,8
8.649	10.141	-14,7	Vendes d'electricitat (GWh):	35.905	40.559	-11,5
6.532	7.286	-10,3	Mercat liberalitzat	27.058	30.179	-10,3
2.117	2.855	-25,8	TUR/Regulat	8.847	10.380	-14,8

La producció elèctrica peninsular de GAS NATURAL FENOSA fou de 9.391 GWh durant el quart trimestre de 2011, un 8,0% menor que la del mateix trimestre de 2010. D'aquesta xifra, 8.741 GWh corresponen a la generació en Règim Ordinari, amb un 7,6% de disminució, fonamentalment a causa de les desinversions. La generació en Règim Especial, que ha assolit la xifra de 650 GWh, presenta una minva del 13,0%, respecte al mateix trimestre de 2010. En el conjunt d'any la producció elèctrica peninsular de GAS NATURAL FENOSA presenta una minva del 0,7% en el seu conjunt, un descens del 0,3% en el Règim Ordinari (enfrent del 5,7% de minva en el conjunt nacional) i un descens del 5,9% en el Règim Especial.

En el quart trimestre de 2011 la producció hidràulica feta, 313 GWh, és inferior en un 70,4% a la del mateix trimestre de 2010, conseqüència de les menors aportacions del període. En l'acumulat de l'any la reducció és del 39,1%. A les conques de GAS NATURAL FENOSA l'any 2011 presenta la característica de molt sec des del punt de vista hidrològic, amb un 92% de PSS (probabilitat que el produïble registrat sigui superat, d'acord amb la sèrie històrica del produïble mitjà). El nivell de les seves reserves d'energia es situa en el 36,6% d'emplenat a finals de 2011, tretze punts menys que en la mateixa data de 2010, si be, des de mitjans de juny de 2010, les reserves estaven en el seu màxim històric dels últims deu anys.

La producció nuclear augmenta un 5,8% en el trimestre, per la qual cosa en el conjunt de l'any l'increment es situa en el 1,2%.

L'entrada en vigor del R.D. de Garantia de Subministrament, ha suposat per a GAS NATURAL FENOSA que els grups d'Anllares, La Robla 2 i Narcea 3, afectats per aquest R.D., funcionessin de manera continuada amb una producció amb carbó en el trimestre de 1.939 GWh, enfrent dels 406 GWh del mateix trimestre de 2010. En valors acumulats l'any 2011, la producció amb carbó ateny els 4.464 GWh enfrent dels 772 GWh en 2010.

La generació d'electricitat amb cicles combinats durant el quart trimestre de 2011 assoleix els 5.289 GWh, un 23,0% inferior a la del quart trimestre de 2010 (xifra afectada per la venda dels dos grups d'Arrúbal i de Plana de Vent). El 2011, la disminució de la producció amb cicles combinats a GAS NATURAL FENOSA és del 7,6%, enfrent de la disminució nacional del 21,6%.

La quota de mercat acumulada el 31 de desembre de 2011 en generació d'electricitat en Règim Ordinari és del 20,8%, 0,6 punts superior a la de 2010, tot plegat malgrat les esmentades desinversions.

En comercialització d'electricitat les vendes de 2011 han assolit la xifra de 35.905 GWh, incloent-hi la comercialització en mercat liberalitzat i la comercialització d'últim recurs (TUR), un 11,5 % menys que en l'any passat. Aquesta reducció de la cartera de comercialització elèctrica està d'acord amb el posicionament de maximització de marges, optimització de quota i el grau de cobertura que GAS NATURAL FENOSA vol tenir enfrent de les variacions de preu del mercat elèctric.

En el quart trimestre de 2011 les emissions de CO₂ consolidades de les centrals tèrmiques de carbó i cicle combinat de GAS NATURAL FENOSA afectades per la normativa que regula el règim del comerç d'emissions de gasos d'efecte hivernacle han estat de 3,7 milions de tones de CO₂, amb un resultat total de 13,4 milions de tones de CO₂ per a tot l'exercici 2011. GAS NATURAL FENOSA fa una gestió integral de la seva cartera de cobertura de drets d'emissió de CO₂ per al període 2008-2012 i post Kyoto, adquirint els drets i crèdits d'emissió necessaris a través de la seva participació activa tant en el mercat secundari com en projectes primaris i fons de carboni.

Com a part dels seus compromisos, en el transcurs del passat mes d'abril de 2011 GAS NATURAL FENOSA va enviar al Registre Nacional de Drets d'Emissió de Gasos d'Efecte Hivernacle (RENADE) els drets equivalents a les emissions de CO₂ verificades a les centrals tèrmiques i cicle combinat l'any 2010, assolint els 9,7 milions de drets de CO₂ entre els quals hi ha crèdits d'emissió generats en projectes de Mecanismes de Desenvolupament Net i d'Aplicació Conjunta.

En l'activitat de *trading* en el mercat Ibèric d'electricitat s'han negociat al llarg de l'any 2011 prop de 50.000 GWh.

En els mercats elèctrics francès i alemany, l'activtat associada a *trading* d'energia durant 2011 s'ha desenvolupat a través de diferents mecanismes de mercat, com són l'originament mitjançant la participació en subhastes *Virtual Power Plants* (VPP), la venda d'energia a subhastes de pèrdues per als distribuïdors a França o la compravenda en els mercats organitzats i OTC, gestionant en total un volum superior a 970 GWh.

A través de les interconnexions elèctriques Espanya-França i Alemanya-França, s'ha optimitzat i diversificat la posició elèctrica del Grup, participant en els mercats organitzats d'aquests països i contractant capacitat d'intercanvi en subhastes a curt i mitjà termini, negociant un volum que assoleix 108 GWh el 2011.

Finalment, en l'àmbit de *trading* d'emissions de CO₂ durant l'any s'ha gestionat un volum de 120 Mt a través de nombroses operacions de drets EUA i crèdits CER/ERU i VER, tant en mercats organitzats, com amb diferents contraparts i per a una gran diversitat de productes.

Mitjançant les activitats anteriors en mercats de contractació *spot* i a termini es fa una gestió activa de la posició de GAS NATURAL FENOSA i l'optimització dels marges i de l'exposició al risc, així com el desenvolupament del propi negoci de *trading*.

GNF Renovables

La potència instal·lada de Gas Natural Fenosa Renovables (GNF Renovables) el 31 de desembre de 2011 hi mostra un augment de 95,5 MW nets (110,4 MW consolidats) com a conseqüència de l'augment en la participació en diferents societats eòliques, com detallem més endavant. En virtut de les adquisicions GNF Renovables passa a tenir en operació un total de 1.061 MW consolidables dels quals 925 MW corresponen a tecnologia eòlica, 69 MW en minihidràulica i 67 MW en cogeneració.

La producció ha estat un 5,9% inferior a la de l'any 2010 (2.380 GWh vs 2.529 GWh). Aquesta variació en la producció té la causa sobretot en què els primers mesos de 2010 es van caracteritzar per una gran eolicitat i sobretot hidraulicitat, i es van obtenir una producció un 7,1% inferior en la tecnologia eòlica i un 9,6% inferior en la minihidràulica. Per contra la producció de la cogeneració va augmentar un 1,7%. No obstant, l'EBITDA augmenta un 5,3% i ateny els €140 milions.

En el mes de novembre de 2011 es va fer pública l'adjudicació del concurs eòlic d'Extremadura al que GNF Renovables havia presentat ofertes per un total de 185 MW en 5 parcs eòlics. En aquest concurs, GNF Renovables fou adjudicatària d'una potència de 86 MW en un total de quatre parcs, xifra que la converteix en una de les principals empreses adjudicatàries.

En el mes de gener de 2012 també es va fer conèixer el resultat de l'adjudicació del concurs eòlic d'Andalusia, on GNF Renovables fou adjudicatària d'una potència de 97 MW en un total de tres parcs.

Pel que fa als concursos ja adjudicats, a Canàries es continua amb la tramitació dels 102 MW bruts adjudicats en el concurs, i s'avança en l'obtenció dels permisos ambientals i urbanístics necessaris per a l'obtenció de la seva autorització administrativa.

Pel que fa a l'adjudicació del concurs eòlic de Catalunya, es continuen els treballs corresponents a la tramitació d'aquests projectes, un cop s'ha presentat el passat mes d'agost de 2011 la documentació de sol·licitud d'aprovació de projecte d'execució i d'autorització administrativa dels parcs adjudicats. Pel que fa al concurs de Galícia, s'està avançant en la gestió dels punts de connexió dels 285 MW corresponents a l'adjudicació.

Finalment, s'ha acabat la redacció dels projectes corresponents als tres parcs eòlics, que foren adjudicats a GNF Renovables en el concurs eòlic d'Aragó.

Es continuen segons el pla establert els treballs de construcció dels projectes minihidràulic de Belesar II i Peares II a Galícia, i de la planta de cogeneració de J. García Carrión a Castella-La Manxa.

El passat 28 de desembre de 2011 es va signar el contracte de compravenda amb GAMESA del parc eòlic Altos do Seixal, situat a Galícia i amb una potència instal·lada de 30 MW, els quals seran incorporats a la potència de GNF Renovables el 2012.

4.8.- Electricitat Amèrica Llatina

En aquest epígraf s'inclouen els actius de generació a Mèxic, Puerto Rico, Costa Rica, Panamà i República Dominicana.

Actualment, els actius en operació a Mèxic són la central d'Hermosillo de 270 MW i la central de Naco Nogales de 300 MW a l'estat de Sonora; la Central de Tuxpan III i IV de 1.000 MW a l'estat de Veracruz; i la Central de Norte Durango de 450 MW a l'estat de Durango també al nord-oest del país.

El 24 de desembre de 2009 GAS NATURAL FENOSA va assolir un acord per a la desinversió d'una part del seu negoci de generació d'electricitat a Mèxic i que va suposar una desinversió de 2.233 MW de capacitat instal·lada. L'operació es va completar el 3 de juny de 2010 pel que la informació corresponent a l'any 2010 inclou aquests actius, que van ser desconsolidats a partir del maig de 2010.

4.8.1.- Resultats

4T11	4T10	%	(€ milions)	2011	2010	%
196	214	-8,4	Import net de la xifra de negocis	865	954	-9,3
-112	-129	-13,2	Proveïments	-548	-607	-9,7
-4	-4	-	Despeses de personal netes	-15	-19	-21,1
-18	-10	80,0	Altres despeses/ingressos	-57	-65	-12,3
62	71	-12,7	EBITDA	245	263	-6,8
-31	-23	34,8	Amortitzacions	-101	-105	-3,8
1	-1	-	Dotació a provisions	-	-4	-
32	47	-31,9	Beneficis d'explotació	144	154	-6,5

L'EBITDA del període ateny els €245 milions, xifra un 6,8% inferior a la registrada l'any anterior i que suposaria un augment del 8,7% sense tenir en compte els actius venuts el 2010.

A Mèxic, sense tenir en compte l'efecte desinversió, el creixement de l'EBITDA seria de 21,8% a causa sobretot de l'efecte de l'entrada en explotació de la central de Norte Durango, que no va ser operativa fins al tercer trimestre de l'any 2010. El passat 14 d'octubre de 2011 es va produir un incident durant els treballs de manteniment del bloc 3 de la central de cycle combinat de Tuxpan. El pla de reposició va permetre la recuperació del 50% de la potència l'1 de desembre de 2011, arribant al 75% el 15 de desembre de 2011, preveient recuperar la resta del 25% el primer trimestre de 2012.

L'EBITDA de Panamà minva un 11,6%, aïllant l'efecte tipus de canvi disminuiria un 7,3%, i es manté els nivells de producció però amb preus inferiors als registrats l'any anterior.

L'EBITDA de República Dominicana minva un 16,6%, aïllant l'efecte del tipus de canvi minvaria un 12,1%, ja que en aquest període s'ha fet un major nombre de manteniments majors a les centrals.

4.8.2.- Magnituds principals

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

La menor producció a Mèxic respon a la generació de les centrals venudes el 2010. Sense tenir en compte aquest efecte, la producció de les centrals en operació s'incrementa en 1.770 GWh a causa fonamentalment de la posada en operació de la central de Norte Durango.

Les centrals de Panamà registren un augment de disponibilitat del 9% a causa de l'operació de la central hidràulica Los Algarrobos al 100% de la seva capacitat.

La disponibilitat a Puerto Rico presenta una millora del 7,9% com a conseqüència de l'aturada per revisió major del grup II en el primer trimestre de l'any 2010. La producció no s'ha incrementat a causa d'un menor despatx per les reparacions realitzades a les línies de transmissió.

La producció a la República Dominicana s'ha vist afectada pels incidents produïts a la central La Vega el 21 de juliol de 2011 i més endavant, el 25 de setembre, que van limitar la seva capacitat al 60% de la potència. El Pla de Rehabilitació va permetre la recuperació fins al 80% al tancament de l'any, i es preveu el restabliment total de la central en el primer trimestre de 2012.

⁵ Magnituds al 50%.

4.9.- Electricitat resta del món (Kènia)

Inclou la generació d'electricitat a Kènia. Les condicions meteorològiques dominants a la zona (molt seques) la major part de l'any 2011, comporten l'augment de funcionament de les centrals tèrmiques, per la qual cosa s'ha incrementat notablement la producció d'electricitat.

4.9.1.- Resultats

4T11	4T10	%	(€ milions)	2011	2010	%
32	25	28,0	Import net de la xifra de negocis	126	96	31,3
-26	-19	36,8	Proveïments	-102	-71	43,7
-1	-1	-	Despeses de personal netes	-2	-2	-
-2	-3	-33,3	Altres despeses/ingressos	-8	-8	-
3	2	50,0	EBITDA	14	15	-6,7
-1	-2	-50,0	Amortitzacions	-5	-6	-16,7
-	-	-	Dotació a provisions	-	-	-
2	-	-	Beneficis d'exploració	9	9	-

L'EBITDA ateny els €14 milions l'any 2011 gràcies a l'alta producció ja esmentada així com a l'elevat nivell de disponibilitat, proper al 88%, com a indicador determinant dels ingressos per capacitat. El notable increment del preu del combustible en els mercats internacionals al llarg de l'exercici, així com els manteniments programats duts a terme, provoquen una lleugera minva de l'EBITDA respecte al de l'any anterior.

4.9.2.- Magnituds principals

4T11	4T10	%		2011	2010	%
-	-	-	Capacitat de generació elèctrica (MW): (a 31/12)	112	112	-
187	184	1,6	Energia elèctrica produïda (GWh/any)	767	645	18,9

Durant l'any 2011, la producció amb fuel a Kènia s'ha incrementat un 18,9 % respecte a l'any anterior, assolint els 767 GWh. Aquest augment té la causa en l'alta demanda de producció tèrmica al país, fruit de la baixa hidraulicitat durant la major part de l'any i, per tant, a la disminució dels nivells d'aigua embassada.

4.10.- GAS

4.10.1.- Infraestructures

Inclou l'operació del gasoducte del Magrib-Europa, la gestió del transport marítim, el desenvolupament dels projectes integrats de gas natural líquid (GNL) i l'exploració, desenvolupament, producció i emmagatzematge d'hidrocarburs.

4.10.1.1.- Resultats

4T11	4T10	%	(€ milions)	2011	2010	%
83	77	7,8	Import net de la xifra de negocis	289	264	9,5
-9	-8	12,5	Proveïments	-58	-12	-
-2	-	-	Despeses de personal netes	-8	-6	33,3
-7	-15	-53,3	Altres despeses/ingressos	-39	-55	-29,1
65	54	20,4	EBITDA	184	191	-3,7
-17	-13	30,8	Amortitzacions	-65	-50	30,0
-	-	-	Dotació a provisions	-	-	-
48	41	17,1	Beneficis d'explotació	119	141	-15,6

L'import net de la xifra de negocis de l'activitat d'infraestructures en l'exercici 2011 ateny els €289 milions, amb un augment del 9,5%.

L'EBITDA de 2011 s'eleva fins als €184 milions, un 3,7% inferior al de l'any anterior a causa sobretot de l'efecte negatiu del tipus de canvi en transport internacional el 2011. Addicionalment, hi ha menors ingressos comptabilitzats pel menor nivell d'ocupació de la flota, derivat dels problemes polítics a Líbia.

4.10.1.2.- Magnituds principals

Les principals magnituds en l'activitat de transport internacional de gas són les següents:

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

L'activitat de transport de gas desenvolupada al Marroc a través de les societats EMPL i Metragaz ha representat un volum total de 111.855 GWh, un 1,9% superior al de l'any anterior. D'aquesta xifra, 80.569 GWh han estat transportats per a GAS NATURAL FENOSA a través de la societat Sagane, xifra similar a la de l'any anterior, i 31.286 GWh per a Portugal i Marroc, amb un creixement del 7,7%.

En el mes d'octubre, EMPL va firmar un contracte amb l'Office National de l'Electricité (ONE) del Marroc per transportar 0,6 bcm/any de gas lliurats per Sonatrach a ONE, a la frontera entre Algèria i Marroc fins a les seves centrals elèctriques.

D'altra banda, i en relació a les activitats d'exploració i producció de gas, en el projecte de Tànger-Larache (Marroc), on GAS NATURAL FENOSA participa amb un 24%, s'estan estudiant alternatives de desenvolupament per al primer sondatge.

Pel que fa al projecte integrat que GAS NATURAL FENOSA està duent a terme a Angola, on participa conjuntament amb Repsol amb un 20%, i després de la perforació del sondatge de Garoupa II amb resultat positiu, s'ha iniciat la perforació d'un nou pou per continuar amb la fase d'exploració.

En el permís d'investigació de Villaviciosa, al nord d'Espanya, en el que GAS NATURAL FENOSA és operador amb un 70% de participació, s'estan fent una sèrie d'estudis geològics addicionals que permetran concloure l'avaluació del seu potencial.

D'altra banda, s'ha continuat avançant amb la tramitació dels cinc projectes que conformen les actuacions d'exploració, producció i emmagatzematge que GAS NATURAL FENOSA té previst fer en els propers anys a l'àrea de la Vall del Guadalquivir (àrees de Marismas, Aznalcazar i Romeral). El 30 de setembre de 2010 es va obtenir la Declaració d'Impacte Mediambiental en el primer dels cinc projectes. Més endavant, el 15 de novembre de 2010 la Junta d'Andalusia va emetre l'Autorització Ambiental Unificada per a aquest projecte, pas previ a la seva aprovació pel Ministeri d'Indústria Turisme i Comerç. El 15 de juliol de 2011 el Consell de Ministres va aprovar un Reial Decret per adaptar les concessions de l'àrea de Marismas, autoritzant les activitats d'emmagatzematge i fixant les condicions operatives i econòmiques bàsiques derivades de la seva explotació. El 14 de novembre de 2011, l'Espai Natural de Doñana va autoritzar els 2 projectes que tenen lloc en aquesta àrea.

Pel que fa als dos projectes de terminals de regasificació d'Itàlia, ambdós estan en procés d'obtenció de les corresponents autoritzacions. El projecte de Trieste - Zaule va acabar el juliol 2009 el procés d'aprovacions a nivell nacional amb la consecució del Decret VIA i, després de l'obertura de la Conferència de Serveis en l'últim trimestre de 2011, és a l'espera de l'emissió de l'Autorització Única per part de l'administració regional per iniciar la fase de construcció; s'espera obtenir aquesta autorització al llarg de la primera meitat de l'any 2012. Pel que fa al projecte de Taranto, continua el procés d'obtenció de les diferents autoritzacions d'acord amb allò que estableix la normativa italiana.

Ambdós projectes són *on-shore*, estan ubicats a la zona portuària dels municipis, tenen una capacitat de regasificació prevista de 8 bcm/any i representen unes inversions a l'entorn de €500 milions per terminal. El desenvolupament d'aquestes infraestructures contribuirà a la diversificació de les fonts de proveïment de gas natural del país i a donar continuïtat al subministrament d'aquesta energia, un dels objectius de la política energètica del govern d'Itàlia.

4.10.2.- Proveïment i comercialització

Aquest epígraf aplega les activitats de proveïment i comercialització de gas (majorista i minorista) tant a Espanya com a l'exterior i la comercialització d'altres productes i serveis relacionats amb la comercialització minorista a Espanya, i la comercialització de gas de tarifa d'últim recurs a Espanya.

4.10.2.1.- Resultats

4T11	4T10	%	(€ milions)	2011	2010	%
2.540	2.147	18,3	Import net de la xifra de negocis	8.603	7.678	12,0
-2.347	-1.937	21,2	Proveïments	-7.945	-7.040	12,9
-12	-12	-	Despeses de personal netes	-46	-64	-28,1
-46	-59	-22,0	Altres despeses/ingressos	-168	-212	-20,8
135	139	-2,9	EBITDA	444	362	22,7
-4	-3	33,3	Amortitzacions	-14	-14	-
-15	6	-	Dotació a provisions	-47	-31	51,6
116	142	-18,3	Beneficis d'exploració	383	317	20,8

L'import net de la xifra de negocis ateny els €8.603 milions, xifra que suposa un augment del 12,0% respecte al de l'any anterior. L'EBITDA registra uns resultats de €444 milions, amb un augment del 22,7%.

La diversificació de la cartera de *commodities* així com la gestió conjunta del risc de *commodity* i dòlar, unit a un major volum de vendes a l'exterior, han contribuït a millorar l'EBITDA en un context de significativa volatilitat en els mercats energètics i de divisa.

4.10.2.2.- Magnituds principals

Les magnituds principals en l'activitat de proveïment i comercialització de gas són les següents:

4T11	4T10	%		2011	2010	%
82.099	84.361	-2,7	Subministrament de gas (GWh):	308.635	307.503	0,4
61.605	69.708	-11,6	Espanya:	236.902	250.885	-5,6
45.746	49.186	-7,0	Comercialització GAS NATURAL FENOSA ⁶	169.204	184.744	-8,4
15.860	20.522	-22,7	Proveïment a tercers	67.698	66.141	2,4
20.494	14.653	39,9	Internacional:	71.733	54.819	30,9
8.010	7.104	12,7	Europa	25.088	21.122	18,8
12.484	7.549	65,4	Resta exterior	46.645	33.697	38,4
-	-	-	Contractes manteniment (el 31/12)	1.682	1.521	10,6
-	-	-	Contractes per client (el 31/12)	1,35	1,32	2,3

La comercialització de GAS NATURAL FENOSA en el mercat gasista espanyol ateny els 169.204 GWh amb una disminució del 8,4% respecte a la de l'any anterior, bàsicament per una menor comercialització a clients residencials a causa de les desinversions fetes. D'altra banda, el proveïment a tercers en el mercat espanyol ateny els 67.698 GWh, amb un increment del 2,4%.

⁶ No inclou operacions d'intercanvi.

Per tal de garantir les exportacions de gas amb origen a Espanya i destí a Portugal, GAS NATURAL FENOSA empra les entrades dels gasoductes Campomaior (sud-est) i Valença do Minho (nord).

Gas Natural Europe (filial francesa de comercialització a Europa), té a França 499 clients de diversos àmbits, que van des d'empreses del sector industrial (químiques, papereres, etc.) fins a les autoritats locals i del sector públic, que equival a una cartera de 13,7 TWh.

Igualment, la filial francesa té 213 punts de subministrament a Bèlgica i Luxemburg, que representen una cartera contractada de 1,9 TWh anuals. GAS NATURAL FENOSA pretén potenciar les activitats de comercialització de gas a Europa. Per a això, ha obert el setembre de 2011 una oficina a Holanda. També està estudiant entrar a curt termini en altres mercats centreeuropeus basant els seus serveis en una relació d'assessorament energètic personalitzat i en l'avantatge de comptar amb un subministrament energètic diversificat i segur.

Gas Natural Vendita ha aconseguit sumar nous clients al mercat majorista d'Itàlia i la cartera contractada ateny els 2.382 GWh a l'any. També subministra als clients residencials en l'activitat minorista de la filial amb més de 2.700 GWh comercialitzats.

GAS NATURAL FENOSA ha participat a la subhasta TURGAS gestionada per OMEL per a la venda de gas natural amb destí als comercialitzadors d'últim recurs per al període de l'1 de juliol de 2011 al 30 de juny de 2012. La quantitat adjudicada a la subhasta fou de 510 GWh.

Així mateix, es continua avançant en el mercat portuguès assolint el 2011 una cartera contractada de 3,4 TWh, xifra que suposa un 12,4% de quota de mercat industrial i més del 5% de la quota total de mercat, continuant així amb els objectius de creixement en el mercat portuguès.

En relació al mercat exterior destaca l'increment de la diversificació de mercats amb vendes de gas a l'Amèrica Llatina, Àsia, Nord-amèrica, entre altres. Destaca també el paper de GAS NATURAL FENOSA en el mercat argentí amb l'adjudicació de l'últim concurs convocat per Enarsa fet aquest quart trimestre de 2011 per el subministrament de gas el 2012 reforçant així la seva presència i consolidant la seva posició com a primer subministrador de gas a l'Argentina.

Continua l'impuls al desenvolupament a Espanya d'alternatives energètiques en el transport vehicular, tant en el sector públic com privat, gràcies a la posició de lideratge en l'ús del gas natural per a vehicles (GNV), línia de negoci que ja té desenvolupada a països d'Amèrica Llatina i Itàlia, on l'ús del gas natural per a automoció hi és ben arrelat.

GAS NATURAL FENOSA ofereix la gestió completa del projecte de construcció de l'estació de càrrega (inversió econòmica i posterior manteniment i gestió) i el subministrament de gas natural ja comprimit, assegurant així la màxima disponibilitat de les instal·lacions. Té instal·lades 23 estacions de subministrament, amb una capacitat de càrrega potencial de 684 GWh/any, a més de comptar amb 11 clients pendents de posada en marxa que suposaran un increment en el consum potencial de 225 GWh/any.

En el quart trimestre de l'any van entrar en servei quatre noves estacions públiques de càrrega a Madrid, Villaba (Pamplona), Salt (Girona), i Múrcia, aquestes dues últimes proporcionen a més servei als camions de recollida de residus de l'entorn. El consum potencial d'aquestes quatre estacions és de 75,2 GWh/any.

GAS NATURAL FENOSA també està treballant en el desenvolupament d'actuacions que fomentin l'eficiència energètica i l'ús racional de l'energia en l'àmbit de la mobilitat elèctrica. Per fer arribar l'eficiència energètica als nostres clients, treballem en el desenvolupament de propostes de valor que completin els productes i serveis que oferim.

A la Comunitat de Galícia s'estan fent les actuacions de gestió de la xarxa urbana de recàrrega de vehicles elèctrics instal·lats a la ciutat d'A Coruña i s'estan adaptant els punts de càrrega per possibilitar la connexió de vehicles elèctrics amb diferents sistemes de connexió.

En l'àmbit de l'empresa privada, i dins de l'apartat de 'Projectes singulars', GAS NATURAL FENOSA ha acabat l'any 2011 amb 4 contractes nous amb més de 55 GWh de energia primària i una cartera de més de 40 ofertes fetes per una energia primària superior als 350 GWh i amb potencial de fer sengles contractes en el primer semestre de 2012.

En l'apartat de projectes d'eficiència energètica adreçats a un segment de clients més estandaritzat (comunitats de propietaris i mercats terciari i industrial), GAS NATURAL FENOSA ha acabat l'any amb 198 nous clients, que, sumats a la cartera ja existent, suposen un total de 1.829 clients.

Al llarg de l'any 2011, GAS NATURAL FENOSA ha captat més d'un milió de contractes nous de gas i electricitat, ha activat 469.000 contractes de servei i ha incrementat els clients duals en més de 180.000. S'ha superat la xifra de 1,68 milions de contractes actius de serveis de manteniments per als clients domèstics, desenvolupant una plataforma pròpia d'operacions amb 164 empreses associades i connectades mitjançant un sistema de mobilitat *online*, que ha permès incrementar les prestacions i qualitat d'aquest servei, arribant a ser el servei de la companyia més ben valorat pels nostres clients.

GAS NATURAL FENOSA continua apostant per la incorporació de funcionalitats i usuaris a l'oficina virtual. S'han assolit durant l'any 2011, 4,7 milions de visites al web, un 20% més que el 2010. El nombre de clients amb factura online contractada ja supera els 340.000

El 2011 s'han comercialitzat tots els productes i serveis a totes les zones del territori nacional, en el mercat residencial s'han activat 926.000 nous contractes i s'ha continuat amb l'activitat d'expansió en el mercat de la petita i mitjana empresa, assolint més de 107.000 nous contractes.

GAS NATURAL FENOSA ha tancat 2011 amb més de 10,4 milions de contractes actius. S'han augmentat els esforços comercials, arribant a assolir una activació de contractes superior en un 82% respecte al 2010. Aquest exercici ha fet créixer la cartera de contractes en el segment minorista en un 4% respecte al 2010.

4.10.3.- Unión Fenosa Gas (UF Gas)

Aquest epígraf aplega les activitats de proveïment i comercialització de gas fetes per Unión Fenosa Gas (UF Gas) i inclou les infraestructures de líquefacció a Damietta (Egipte), de regasificació de Sagunt i la gestió de la flota de vaixells.

4.10.3.1.- Resultats

Unión Fenosa Gas (UF Gas) està participada al 50% per GAS NATURAL FENOSA i s'incorpora als resultats consolidats per integració proporcional.

4T11	4T10	%	(€ milions)	2011	2010	%
325	250	30,0	Import net de la xifra de negocis	1.011	849	19,1
-238	-173	37,6	Proveïments	-694	-580	19,7
-2	-3	-33,3	Despeses de personal netes	-11	-12	-8,3
-12	-16	-25,0	Altres despeses/ingressos	-29	-33	-12,1
73	58	25,9	EBITDA	277	224	23,7
-43	-42	2,4	Amortitzacions	-157	-146	7,5
-	-	-	Dotació a provisions	-	-	-
30	16	87,5	Beneficis d'explotació	120	78	53,8

L'EBITDA acumulat al tancament de l'exercici 2011 registra uns resultats de €277 milions, registrant un augment del 23,7% respecte a l'exercici 2010. Aquest augment s'ha generat amb uns volums de venda en el mercat espanyol inferiors en un 4,3%, gràcies a una gestió de proveïments, logística i infraestructures més eficient. També s'ha desenvolupat una intensa activitat en el mercat internacional generant un elevat marge anual.

4.10.3.2.- Magnituds principals⁷

El gas subministrat a Espanya durant l'any 2011 ha assolit un volum de 56.937 GWh xifra que suposa un descens del 4,3% respecte a l'any anterior. Els descensos en els volums de vendes de l'últim trimestre han generat una minva de la demanda final de l'any en tots els segments de venda: cicles combinats -2,5%, industrial -5,6% i vendes a comercialitzadora -19,2%.

Adicionalment s'ha gestionat una energia de 26.503 GWh en 28 operacions de vendes internacionals al Japó, Índia, Taiwan, Corea, Argentina, França i Portugal.

El gas adquirit als contractes a llarg termini amb Egipte i Oman ha cobert l'any 2011 la gran major part (86%) de les necessitats de gas en el mercat espanyol.

Les infraestructures principals del negoci de gas (liqüefacció, transport marítim i regasificació) han mantingut els seus paràmetres operatius de disponibilitat i eficiència en línia amb l'any anterior.

4T11	4T10	%		2011	2010	%
11.367	16.442	-30,9	Comercialització de gas a Espanya (GWh)	56.937	59.518	-4,3
8.346	7.507	11,2	Resta vendes de gas (GWh)	26.503	27.774	-4,6
10.356	11.641	-11,0	Líquidació (GWh)	42.831	35.851	19,5
7.475	13.999	-46,6	Regasificació (GWh)	42.845	56.092	-23,6

La planta de líquidació de Damietta (Egipte) ha registrat majors nivells de producció respecte a l'any anterior. El nombre de vaixells carregats en l'exercici ha estat de 48 -enfront de les 39 càrregues en l'exercici 2010-, dels quals 29 van correspondre a Unión Fenosa Gas i la resta a altres operadors.

La planta de regasificació de Sagunt va produir 42.845 GWh que corresponen a la descàrrega de 65 vaixells, 22 dels quals foren per a Unión Fenosa Gas que van representar un 43,8% del volum total. En el mes de novembre de 2011 Saggas ha posat en operació comercial el quart tanc d'emmagatzematge de GNL. D'aquesta forma s'acaba amb èxit la construcció del nou tanc iniciada el 2009, que li permet incrementar un 33% la capacitat actual d'emmagatzematge (fins als 600.000 m³ de GNL). Amb la capacitat de regasificació actualment instal·lada, 1.000.000 m³/h, Saggas pot atendre fins al 25% de la demanda de gas natural d'Espanya.

⁷ Magnitudes al 100%.

Resumim tot seguit els fets rellevants enviats a la Comissió Nacional del Mercat de Valors (CNMV) des de l'1 de gener de 2011 fins a la data:

- GAS NATURAL FENOSA envia anunci sobre el pagament del dividend a compte amb càrrec als resultats de l'exercici 2010 (comunicat el 5 de gener de 2011, nombre de registre 136143).
- GAS NATURAL FENOSA comunica el tancament d'una emissió de bons a l'euromercat a sis anys per un import de €600 milions (comunicat el 26 de gener de 2011, número de registre 137075).
- GAS NATURAL FENOSA comunica canvis al Consell d'Administració i a la Comissió d'Auditoria i Control (comunicat el 28 de gener de 2011, número de registre 137187).
- La Comissió Nacional de la Competència (CNC) publica una nova resolució sobre els compromisos de desinversió que va assumir GAS NATURAL FENOSA per a la compra d'Unió Fenosa (comunicat el 3 de febrer de 2011, número de registre 137706).
- GAS NATURAL FENOSA comunica l'acord de venda de 300.000 punts de subministrament de gas a la zona de Madrid (comunicat el 7 de febrer de 2011, número de registre 137882).
- GAS NATURAL FENOSA publica la invitació al *conference call* dels resultats del quart trimestre de 2010 (comunicat el 14 de febrer de 2011, número de registre 138149).
- GAS NATURAL FENOSA publica l'informe de resultats corresponent al quart trimestre de 2010 (comunicat el 22 de febrer de 2011, número de registre 138600).
- GAS NATURAL FENOSA envia la presentació de resultats corresponent al quart trimestre de 2010 (comunicat el 22 de febrer de 2011, número de registre 138607).
- GAS NATURAL FENOSA publica l'Informe Anual de Govern Corporatiu de l'exercici 2010 (comunicat el 24 de febrer de 2011, número de registre 138837).
- GAS NATURAL FENOSA envia informació sobre els resultats del segon semestre de 2010 (comunicat el 25 de febrer de 2011, número de registre 139144).
- GAS NATURAL FENOSA comunica el tancament de la compra de determinats actius de distribució i transport secundari a les Comunitats Autònomes de Castella-La Manxa i Andalusia per €26,9 milions (comunicat el 28 de febrer de 2011, número de registre 139321).
- GAS NATURAL FENOSA convoca Junta General Ordinària d'Accionistes per al dia 14 d'abril de 2011 (comunicat el 9 de març de 2011, número de registre 139861).
- GAS NATURAL FENOSA envia l'Informe del Consell d'Administració en relació a l'article 116 bis de la llei de Mercat de Valors (comunicat el 9 de març de 2011, número de registre 139873).
- GAS NATURAL FENOSA comunica el tancament de la venda del cicle combinat de Plana del Vent per €200 milions (comunicat l'1 d'abril de 2011, número de registre 141532).
- GAS NATURAL FENOSA envia còpia de la presentació utilitzada a la roda de premsa prèvia a la Junta General d'Accionistes (comunicat el 14 d'abril de 2011, número de registre 142266).
- GAS NATURAL FENOSA ha subscrit un compromís de compravenda de la central de cicle combinat d'Arrúbal (800 MW), La Rioja, per un import de €313 milions (comunicat el 14 d'abril de 2011, número de registre 142291).

- GAS NATURAL FENOSA comunica que la Junta General d'Accionistes ha aprovat totes les propostes sotmeses pel Consell d'Administració que conformaven l'Ordre del Dia de la Junta General (comunicat el 14 d'abril de 2011, número de registre 142296).
- GAS NATURAL FENOSA publica la invitació al *conference call* dels resultats del primer trimestre de 2011 (comunicat el 26 d'abril de 2011, número de registre 142784).
- GAS NATURAL FENOSA comunica el calendari temptatiu d'execució de l'augment de capital alliberat mitjançant el que s'instrumenta la política de retribució a l'accionista de la Societat per a l'exercici 2010 (comunicat el 29 d'abril de 2011, número de registre 143121).
- GAS NATURAL FENOSA envia avanç de resultats corresponent al primer trimestre de 2011 (comunicat el 5 de maig de 2011, número de registre 143354).
- GAS NATURAL FENOSA envia presentació de resultats corresponents al primer trimestre de 2011 (comunicat el 5 de maig de 2011, número de registre 143393).
- GAS NATURAL FENOSA comunica que, mitjançant la filial Gas Natural Capital Markets, S.A., ha tancat, a l'empara del seu programa d'emissions de deute *Euro Medium Term Notes*, una emissió de bons a l'euromercat a 8 anys per import de €500 milions (comunicat el 10 de maig de 2011, número de registre 143701).
- GAS NATURAL FENOSA envia el document informatiu relatiu a l'augment de capital alliberat mitjançant el qual s'instrumenta la política de retribució a l'accionista per a l'exercici 2010 (comunicat el 19 de maig de 2011, número de registre 144181).
- GAS NATURAL FENOSA ha subscrit un acord de compravenda pel qual ven les participacions a les distribuïdores elèctriques DEORSA i DEOCSA (Guatemala), així com les participacions a altres societats amb activitats energètiques al país (comunicat el 20 de maig de 2011, número de registre 144193).
- GAS NATURAL FENOSA comunica que la filial Gas Natural México, S.A. de C.V., ha realitzat dues emissions de certificats borsaris per un total de MXN4.000 milions amb la garantia de Gas Natural SDG, S.A. (comunicat el 23 de maig de 2011, número de registre de 144236).
- GAS NATURAL FENOSA informa de les negociacions amb SONATRACH sobre la revisió de preu dels contractes de subministrament de gas que rep la primera d'Algèria a través del gasoducte Maghrib-Europa (comunicat el 24 de maig de 2011, número de registre de 144372).
- GAS NATURAL FENOSA informa que el Consell d'Administració ha acordat fixar els termes econòmics de l'augment de capital (comunicat el 27 de maig de 2011, número de registre de 144575).
- GAS NATURAL FENOSA comunica la materialització de l'acabament de la col·laboració amb Enel Green Power en energies renovables que fins ara mantenien a través d'Enel Unión Fenosa Renovables S.A. (Eufes), societat en la que cada un era accionista amb un 50%, (comunicat el 30 de juny de 2011, número de registre de 144635).
- GAS NATURAL FENOSA informa que, sotmesa a les corresponents autoritzacions de les autoritats britàniques, està estudiant incorporar-se i podria participar fins a un 50% en els projectes de desenvolupament de parcs eòlics *offshore* al Regne Unit de l'empresa britànica d'energies renovables SeaEnergy, recentement adquirida per Repsol (comunicat el 6 de juny de 2011, número de registre de 145312).
- GAS NATURAL FENOSA comunica l'acabament del període de negociació dels drets d'assignació gratuïta i el resultat dels drets d'assignació gratuïta adquirits per la Societat (comunicat el 14 de juny de 2011, número de registre de 145675).

- GAS NATURAL FENOSA comunica que ha signat un conjunt d'acords amb SONATRACH que permeten resoldre tots els procediments que estaven en curs en relació amb el preu aplicable als contractes de subministrament de gas (comunicat el 14 de juny de 2011, número de registre de 145678).
- GAS NATURAL FENOSA informa que l'agència de qualificació de crèdit Fitch Ratings ha procedit a afirmar el rating a llarg termini de la societat en A-, retirant la condició de *Rating Watch Negative* (RWN) i assignant una perspectiva estable (comunicat el 16 de juny de 2011, número de registre de 145753).
- GAS NATURAL FENOSA comunica que el Consell d'Administració ha acordat un augment de capital amb exclusió del dret de subscripció preferent per a la subscripció per la companyia algeriana SONATRACH. L'acord implica l'emissió de 38.183.600 noves accions a un preu de 13.4806 Euros per acció. La participació de SONATRACH representarà un 3,85% al capital social de GAS NATURAL FENOSA (comunicat el 17 de juny de 2011, número de registre de 145854).
- GAS NATURAL FENOSA informa al mercat que s'han acomplert els tàmits necessaris per a l'admissió a negociació de les accions de nova emissió derivades de l'ampliació de capital alliberat i la contratació ordinària de la qual s'inicia el 29 de juny de 2011 (comunicat el 28 de juny de 2011, número de registre de 146261).
- GAS NATURAL FENOSA comunica la firma de l'acord al que va arribar el 7 de febrer de 2011 amb una companyia del grup Madrileña Red de Gas per a la venda de 304.000 punts de subministrament de gas a la zona de Madrid per €450 milions, un cop obtingudes les autoritzacions reguladores i de competència (comunicat el 30 de juny de 2011, número de registre de 146436).
- GAS NATURAL FENOSA informa que, dins dels nous compromisos adquirits amb la Comissió Nacional de la Competència (CNC), ha acordat la venda aproximadament 245.000 clients de gas i altres contractes associats a la zona de Madrid a Endesa per €38 milions (comunicat el 30 de juny de 2011, número de registre de 146449).
- GAS NATURAL FENOSA informa que ha signat amb ACS un contracte de compravenda a través del qual adquirirà participacions directes i indirectes d'ACS a cinc parcs eòlics amb una capacitat de 95,5 MW (comunicat l'1 de juliol de 2011, número de registre de 146655).
- GAS NATURAL FENOSA publica la invitació al *conference call* dels resultats del primer semestre de 2011 (comunicat el 6 de juliol de 2011, número de registre 146958).
- GAS NATURAL FENOSA publica l'informe de resultats corresponent al primer semestre de 2011 (comunicat el 27 de juliol de 2011, número de registre 148321).
- GAS NATURAL FENOSA envia la presentació de resultats corresponent al primer semestre de 2011 (comunicat el 27 de juliol de 2011, número de registre 148334).
- GAS NATURAL FENOSA comunica la materialització, un cop obtingudes les autoritzacions pertinents, de la venda de la central de cycle combinat d'Arrúbal (La Rioja) amb una capacitat instal·lada de 800 MW per un import de €313 milions (comunicat el 28 de juliol de 2011, número de registre 148526).
- GAS NATURAL FENOSA envia informació sobre els resultats del primer semestre de 2011 (comunicat el 29 de juliol de 2011, número de registre 148674).

- GAS NATURAL FENOSA comunica que ha dut a terme un augment de capital de 38.183.600 accions noves que han estat subscrietes per SONATRACH (comunicat el 9 d'agost de 2011, número de registre 149044).
- GAS NATURAL FENOSA comunica la materialització del contracte de compravenda de les participacions d'ACS en determinats parcs eòlics amb una capacitat de de 95,5 MW i un preu de €72,4 milions (comunicat el 13 de setembre de 2011, número de registre 149950).
- GAS NATURAL FENOSA comunica la constitució de FENOSA, empresa energètica especialitzada en energies renovables, que gestionarà els actius eòlics i de cogeneració, biomassa i residus sòlids en desenvolupament i explotació a Galícia i els actius hidràulics i marins en operació i desenvolupament de tot el grup al món (comunicat el 19 de setembre de 2011, número de registre 150230).
- GAS NATURAL FENOSA publica la invitació al *conference call* dels resultats del tercer trimestre de 2011 (comunicat l'11 d'octubre de 2011, número de registre 151156).
- GAS NATURAL FENOSA envia informació sobre els resultats del tercer trimestre de 2011 (comunicat el 8 de novembre de 2011, número de registre 152989).
- GAS NATURAL FENOSA envia la presentació de resultats corresponent al tercer trimestre de 2011 (comunicat el 8 de novembre de 2011, número de registre 153009).
- GAS NATURAL FENOSA envia nota de premsa sobre la firma d'un contracte de proveïment amb la companyia nord-americana Cheniere. Segons l'acord, Cheniere subministrarà a la multinacional espanyola prop de 5 bcm anuals de GNL, amb llibertat de destí (comunicat el 22 de novembre de 2011, número de registre 153557).
- GAS NATURAL FENOSA comunica l'acord pres pel Consell d'Administració sobre el dividend a compte dels resultats de l'exercici 2011 (comunicat el 28 de novembre de 2011, número de registre 153717).
- GAS NATURAL FENOSA comunica canvis al Consell d'Administració (comunicat el 2 de desembre de 2011, número de registre 154343).
- GAS NATURAL FENOSA envia el calendari financer de publicació de resultats per a l'any 2012 (comunicat el 19 de desembre de 2011, número de registre 155061).
- GAS NATURAL FENOSA comunica el tancament de la compra d'un parc eòlic a Lugo i l'acord per a la compra d'un altre a Tarragona a Gamesa, que sumen una potència instal·lada de 42 MW (comunicat el 28 de desembre de 2011, número de registre 155784).
- GAS NATURAL FENOSA envia anunci sobre el pagament del dividend a compte amb càrrec als resultats de l'exercici 2011 (comunicat el 4 de gener de 2012, número de registre 156015).
- GAS NATURAL FENOSA comunica el tancament d'una emissió de bons a l'euromercat a sis anys per import de €750 milions (comunicat el 30 de gener de 2012, número de registre 157215).
- GAS NATURAL FENOSA publica la invitació al *conference call* dels resultats del quart trimestre de 2011 (comunicat l'1 de febrer de 2012, número de registre 157295).

- GAS NATURAL FENOSA: COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDAT
- GAS NATURAL FENOSA: ANÀLISI PER ACTIVITATS
- GAS NATURAL FENOSA: BALANÇ DE SITUACIÓ CONSOLIDAT
- GAS NATURAL FENOSA: ESTAT DE FLUXOS D'EFECTIU CONSOLIDAT

(€ milions)	2011	2010
Import net de la xifra de negocis	21.076	19.630
Altres ingressos d'explotació	263	258
Proveïments	-14.074	-12.970
Despeses de personal	-858	-798
Altres despeses d'explotació	-1.762	-1.643
EBITDA	4.645	4.477
Altres resultats	268	370
Amortitzacions	-1.750	-1.716
Dotació a provisions	-216	-238
BENEFICIS D' EXPLOTACIÓ	2.947	2.893
Resultats financers	-934	-1.059
Resultat alienació instruments financers	2	44
Resultat d'entitats mètode participació	7	5
BENEFICIS ABANS D'IMPOSTOS	2.022	1.883
Impost sobre beneficis	-496	-468
Interessos minoritaris	-201	-214
BENEFICI ATRIBUIBLE AL GRUP	1.325	1.201

EBITDA

(€ milions)	1T11	2T11	3T11	4T11	2011
DISTRIBUCIÓ GAS	402	401	409	375	1.587
Espanya	238	224	236	198	896
Latinoamèrica	141	161	159	160	621
Itàlia	23	16	14	17	70
DISTRIBUCIÓ ELECTRICITAT	244	257	275	240	1.016
Espanya	165	184	186	145	680
Latinoamèrica	71	66	83	86	306
Moldàvia	8	7	6	9	30
ELECTRICIDAD	358	233	232	245	1.068
Espanya	291	169	169	180	809
Latinoamèrica	63	61	59	62	245
Resta	4	3	4	3	14
GAS	262	162	208	273	905
Infraestructures	47	35	37	65	184
Aprovisionament i comercialització	138	68	103	135	444
UF Gas	77	59	68	73	277
RESTA	30	37	29	-27	69
TOTAL EBITDA	1.296	1.090	1.153	1.106	4.645

(€ milions)	1T10	2T10	3T10	4T10	2010
DISTRIBUCIÓ GAS	389	386	439	406	1.620
Espanya	241	215	237	222	915
Latinoamèrica	131	155	185	164	635
Itàlia	17	16	17	20	70
DISTRIBUCIÓ ELECTRICITAT	242	251	253	316	1.062
Espanya	147	141	144	213	645
Latinoamèrica	87	104	104	95	390
Moldàvia	8	6	5	8	27
ELECTRICIDAD	397	294	291	270	1.252
Espanya	334	224	219	197	974
Latinoamèrica	59	65	68	71	263
Resta	4	5	4	2	15
GAS	249	139	138	-54	472
Infraestructures	47	47	43	54	191
Aprovisionament i comercialització	136	43	44	-166	57
UF Gas	66	49	51	58	224
RESTA	17	13	24	17	71
TOTAL EBITDA	1.294	1.083	1.145	955	4.477

Inversions materials i intangibles

(€ milions)	1T11	2T11	3T11	4T11	2011
DISTRIBUCIÓ GAS	86	87	98	174	445
Espanya	57	51	51	101	260
Latinoamèrica	22	28	39	60	149
Itàlia	7	8	8	13	36
DISTRIBUCIÓ ELECTRICITAT	52	102	110	226	490
Espanya	32	70	75	163	340
Latinoamèrica	19	28	29	57	133
Moldàvia	1	4	6	6	17
ELECTRICITAT	62	56	57	83	258
Espanya	48	46	47	70	211
Latinoamèrica	14	10	10	13	47
Resta	-	-	-	-	-
GAS	7	17	14	24	62
Infraestructures	3	11	8	10	32
Aprovisionament i comercialització	2	4	4	10	20
UF Gas	2	2	2	4	10
RESTA	27	22	35	67	151
TOTAL	234	284	314	574	1.406

(€ milions)	1T10	2T10	3T10	4T10	2010
DISTRIBUCIÓ GAS	47	80	79	161	367
Espanya	33	49	46	93	221
Latinoamèrica	10	19	24	55	108
Itàlia	4	12	9	13	38
DISTRIBUCIÓ ELECTRICITAT	55	85	108	218	466
Espanya	31	53	68	161	313
Latinoamèrica	22	28	35	52	137
Moldàvia	2	4	5	5	16
ELECTRICIDAD	129	136	91	156	512
Espanya	103	76	71	111	361
Latinoamèrica	25	60	20	44	149
Resta	1	-	-	1	2
GAS	11	8	19	29	67
Infraestructures	-1	1	6	16	22
Aprovisionament i comercialització	-	6	5	8	19
UF Gas	12	1	8	5	26
RESTA	8	29	29	65	131
TOTAL	250	338	326	629	1.543

(€ milions)	31/12/11	31/12/10
Actius no Corrents -	35.922	36.185
Immobilitzat intangible	11.080	11.223
Immobilitzat material	22.744	23.206
Inversions mètode participació	99	105
Actius financers no corrents	1.024	694
Actius per impostos diferits	975	957
Actius Corrents -	10.580	9.158
Actius no corrents mantinguts per la venda	23	707
Existències	879	755
Deutors comercials i altres comptes a cobrar	5.192	4.592
Altres actius financers corrents	1.388	1.901
Efectiu i altres actius líquids equivalents	3.098	1.203
TOTAL ACTIU	46.502	45.343

(€ milions)	31/12/11	31/12/10
Patrimoni net -	14.441	12.974
Patrimoni net atribuït a l'entitat dominant	12.792	11.384
Interessos minoritaris	1.649	1.590
Passiu no Corrent -	23.729	25.442
Subvencions	803	657
Provisions no corrents	1.712	2.865
Passiu financer no corrent	17.539	18.176
Passiu per impostos diferits	2.642	2.704
Altres passius no corrents	1.033	1.040
Passiu Corrent -	8.332	6.927
Passius vinculats mantinguts per la venda	-	350
Provisions corrents	133	127
Passius financers corrents	2.853	2.130
Creditors comercials i altres comptes a pagar	4.671	3.658
Altres passius corrents	675	662
TOTAL PASSIU I PATRIMONI NET	46.502	45.343

(€ milions)	2011	2010
Fluxos d'efectiu per activitats d'explotació	2.137	2.746
Resultats abans d'impostos	2.022	1.883
Ajusts de resultats	2.510	2.857
Cash Flow operatiu	4.532	4.740
Canvis al capital corrent	-1.298	-729
Altres fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació	-1.097	-1.265
Pagament d'interessos	-786	-789
Pagament per impostos sobre beneficis	-311	-476
Fluxos d'efectiu per activitats d'inversió	-76	36
Pagaments per inversions	-2.750	-2.333
Cobraments per desinversions	2.521	2.216
Altres fluxos d'efectiu d'activitats d'inversió	153	153
Fluxos d'efectiu per activitats de finançament	-166	-2.199
Cobraments i (pagaments) per instruments de patrimoni	500	-
Cobraments i (pagaments) per instruments passiu financer	-166	-1.272
Pagaments per dividends	-445	-858
Altres fluxos d'efectiu d'activitats de finançament	-55	-69
Efecte dels tipus de canvi sobre efectiu i mitjans líquids equivalents	-	31
Variació neta d'efectiu i altres mitjans líquids equivalents	1.895	614
Efectiu i altres mitjans líquids equivalents a l'inici de període	1.203	589
Efectiu i altres mitjans líquids equivalents a la fi de període	3.098	1.203

Relacions amb Inversors
Pl. del Gas, 1
08003 Barcelona
ESPANYA

Telèfon 34 934 025 897
Fax 34 934 025 896

e-mail:
relinversor@gasnaturalfenosa.com

Web:
www.gasnaturalfenosa.com