

**INFORMACIÓN TRIMESTRAL**  
**(DECLARACIÓN INTERMEDIA O INFORME FINANCIERO TRIMESTRAL):**

TRIMESTRE : **Primero**

AÑO: **2012**

FECHA DE CIERRE DEL PERIODO : **31/03/2012**

**I. DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR**

<b>Denominación Social:</b>	GAS NATURAL SDG, S.A.
-----------------------------	-----------------------

<b>Domicilio Social:</b>	Plaza del Gas 1, 08003 Barcelona	<b>C.I.F.:</b>
		A-08015497

**II. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA A LA INFORMACIÓN REGULADA PREVIAMENTE PUBLICADA**

*Explicación de las principales modificaciones respecto a la información periódica previamente publicada: (sólo se cumplimentará en el caso de producirse modificaciones)*

### III. DECLARACIÓN INTERMEDIA

Contiene



Información adicional  
en fichero adjunto

(1) Si la sociedad opta por publicar un informe financiero trimestral que contenga toda la información que se requiere en el apartado D) de las instrucciones de este modelo, no necesitará adicionalmente publicar la declaración intermedia de gestión correspondiente al mismo período, cuya información mínima se establece en el apartado C) de las instrucciones.

**IV. INFORME FINANCIERO TRIMESTRAL**



# **Resultados primer trimestre 2012**

**8 de mayo de 2012**

## EL BENEFICIO NETO DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2012 ALCANZA LOS €407 MILLONES Y CRECE UN 5,2%

- El beneficio neto del primer trimestre de 2012 aumenta en un 5,2% respecto al del mismo período del año anterior y se sitúa en 407 millones en un contexto de debilidad de la demanda energética en España y de un endurecimiento general de los mercados.
- El EBITDA consolidado del período alcanza los €1.300 millones y aumenta un 0,3% respecto al del mismo período del año anterior, apoyado en la excelencia operativa y el equilibrio aportado por el perfil de negocio de GAS NATURAL FENOSA permitiendo neutralizar el efecto de las desinversiones realizadas en 2011 y los impactos estimados por el Real Decreto-ley 13/2012.
- Homogeneizado por las desinversiones realizadas durante el año 2011 y 2012, el EBITDA crecería un 3,0%.
- Los resultados obtenidos en el contexto mencionado ponen en valor los fundamentos del modelo de negocio de GAS NATURAL FENOSA, basado en un adecuado equilibrio entre los negocios regulados y liberalizados en los mercados gasista y eléctrico, con una contribución creciente y diversificada de la presencia internacional.
- En el marco del cumplimiento de los compromisos adquiridos con la Comisión Nacional de la Competencia (CNC) para la compra de Unión Fenosa, en el primer trimestre de 2012 se materializó la venta de alrededor de 245.000 clientes de gas y otros contratos asociados en la Comunidad de Madrid.
- Las desinversiones realizadas, la solidez y equilibrio del perfil de negocio, así como una estricta disciplina inversora y financiera, han permitido normalizar el nivel de endeudamiento, situándose en el 53,0% al 31 de marzo de 2012, especialmente eficiente al estar caracterizado por una estructura, coste y vencimientos ajustados al perfil de los negocios de GAS NATURAL FENOSA.
- En el primer trimestre de 2012 el Fondo de Amortización del Déficit Eléctrico (FADE) realiza emisiones por un importe total efectivo de €3.270 millones, de los que €367 millones corresponden a GAS NATURAL FENOSA.
- La Junta General Ordinaria de Accionistas de Gas Natural SDG celebrada el 20 de abril de 2012 aprueba una remuneración para el accionista por un importe total equivalente de €821 millones, un 10,7% superior al año 2010. Esta propuesta incluye un aumento de capital liberado, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias por un valor de mercado de referencia máximo de €461 millones.

## 1.- PRINCIPALES MAGNITUDES

### 1.1.- Principales magnitudes económicas

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T12	1T11	%
Importe neto de la cifra de negocios	6.489	5.357	21,1
EBITDA	1.300	1.296	0,3
Beneficio de explotación	819	820	-0,1
Resultado neto	407	387	5,2
Número medio de acciones (en millones) <sup>1</sup>	992	922	7,6
Resultado neto por acción (€)	0,41	0,42	-2,4
Inversiones	226	235	-3,8
Deuda financiera neta (a 31/03)	16.752	18.162	-7,8

### 1.2.- Ratios

(cifras no auditadas)

	1T12	1T11
Endeudamiento <sup>2</sup>	53,0%	58,0%
EBITDA/Coste deuda financiera neta	6,6x	5,9x
Deuda financiera neta/EBITDA	3,6x	4,1x
PER	8,8x	10,2x
EV/EBITDA	6,2x	6,8x

Datos bursátiles y de balance a 31 de marzo.

<sup>1</sup> Calculado considerando las ampliaciones de capital realizadas en el período.

<sup>2</sup> Deuda financiera neta/(Deuda financiera neta+Patrimonio neto).

### 1.3.- Principales magnitudes físicas

Distribución de gas y electricidad:

	1T12	1T11	%
Distribución de gas (GWh):	109.411	109.030	0,3
Europa:	62.623	63.032	-0,6
Ventas de gas a tarifa	1.563	1.355	15,4
ATR <sup>3</sup>	61.060	61.677	-1,0
Latinoamérica:	46.788	45.998	1,7
Ventas de gas a tarifa	25.888	25.541	1,4
ATR	20.900	20.457	2,2
Distribución de electricidad (GWh):	14.494	14.396	0,7
Europa:	10.159	9.905	2,6
Ventas de electricidad a tarifa	697	666	4,7
ATR	9.462	9.239	2,4
Latinoamérica:	4.335	4.491	-3,5
Ventas de electricidad a tarifa	4.108	4.252	-3,4
ATR	227	239	-5,0
Puntos de suministro de distribución de gas, en miles (a 31/03):	11.442	11.427	0,1
Europa	5.506	5.718	-3,7
Latinoamérica	5.936	5.709	4,0
Puntos de suministro de distribución de electricidad, en miles (a 31/03):	8.182	9.473	-13,6
Europa	4.575	4.536	0,9
Latinoamérica	3.607	4.937	-26,9
TIEPI (minutos)	7	10	-30,0

<sup>3</sup> Incluye los servicios de ATR en transporte secundario.

## Negocios energéticos:

	1T12	1T11	%
Energía eléctrica producida (GWh):	14.576	15.224	-4,3
España:	10.298	10.526	-2,2
Hidráulica	278	1.693	-83,6
Nuclear	1.233	1.099	12,2
Carbón	2.338	323	-
Fuel – gas	-	-	-
Ciclos combinados	5.749	6.714	-14,4
Renovables	700	698	0,3
Internacional:	4.278	4.697	-8,9
Hidráulica	67	74	-9,5
Ciclos combinados	3.811	4.157	-8,3
Fuel - gas	400	466	-14,2
Capacidad de generación eléctrica (MW):	15.475	17.337	-10,7
España:	12.792	14.654	-12,7
Hidráulica	1.900	1.868	1,7
Nuclear	595	595	-
Carbón	2.048	2.048	-
Fuel – gas	157	617	-74,6
Ciclos combinados	6.999	8.565	-18,3
Renovables	1.093	961	13,6
Internacional:	2.683	2.683	-
Hidráulica	73	73	-
Ciclos combinados	2.289	2.289	-
Fuel - gas	321	321	-
Suministro de gas (GWh):	95.241	86.908	9,6
España	69.019	68.744	0,4
Resto	26.222	18.164	44,4
UF Gas <sup>4</sup> :			
Comercialización de gas en España (GWh)	15.799	15.072	4,8
Resto ventas de gas (GWh)	6.601	6.709	-1,6
Transporte de gas – EMPL (GWh)	34.839	36.540	-4,7

<sup>4</sup> Magnitudes al 100%.



## 2.- ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

### 2.1.- Cambios en el perímetro de consolidación

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación en el primer trimestre del 2012 respecto al mismo período del año anterior son las siguientes:

- En el mes de mayo de 2011 se enajenan las participaciones en las sociedades a través de las cuales se desarrolla la actividad de distribución eléctrica en Guatemala.
- En el mes de mayo de 2011 se materializa la ejecución del acuerdo de separación empresarial y reparto de activos de Eufér a través del intercambio de participaciones en distintas sociedades propietarias de parques eólicos. Con esta operación Gas Natural Fenosa Renovables ha recibido aproximadamente la mitad de los activos netos de Eufér, lo que representa más de 500 MW de capacidad instalada en activos operativos.
- El 30 de junio de 2011 se enajena la sociedad Bis Distribución de Gas con 304.000 puntos de suministro de gas en la zona de Madrid.
- En el mes de septiembre de 2011 se materializa la adquisición al grupo ACS del 66,66% de Energías Ambientales (EASA) y del 25,0% de Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, alcanzando el 100% y 75%, respectivamente, que pasan a ser consolidadas por el método de integración global.
- En el mes de diciembre de 2011 se materializa la adquisición a Gamesa del 100% de Sistemas Energéticos Alto do Seixal que consolida por el método de integración global.
- En el mes de diciembre de 2011 se adquiere el 100% de Favellato Reti Gas (Italia) que consolida por el método de integración global.

### 2.2.- Análisis de resultados

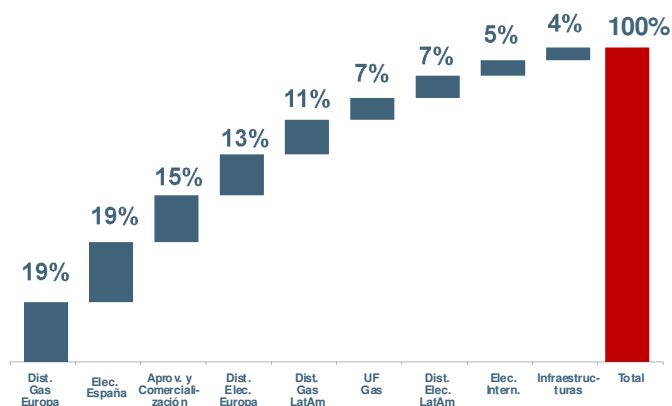
#### 2.2.1.- Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios hasta el 31 de marzo de 2012 asciende a €6.489 millones y registra un aumento del 21,1% respecto al del mismo período del año anterior, principalmente por el crecimiento de la actividad mayorista de gas tanto en el apartado de Aprovisionamiento y comercialización como de Unión Fenosa Gas.

#### 2.2.2.- EBITDA y Beneficios de explotación

El EBITDA consolidado del primer trimestre de 2012 alcanza los €1.300 millones con un ligero aumento del 0,3% con respecto al del primer trimestre de 2011, en un entorno macroeconómico, energético y financiero muy exigente, gracias al adecuado equilibrio entre los negocios regulados y liberalizados en los mercados gasista y eléctrico, con una contribución creciente y diversificada de la presencia internacional y que han compensado la contribución al EBITDA de las desinversiones realizadas durante 2011, así como el impacto estimado del Real Decreto-ley 13/2012.

### Contribución al EBITDA por actividades



Las actividades reguladas de distribución de gas y electricidad, en España (29,2%) e internacional (20,6%), representan en su conjunto un 49,8% del EBITDA de GAS NATURAL FENOSA.

La actividad de Gas aumenta y alcanza el 26,4% del EBITDA consolidado. La actividad de electricidad representa un 23,7% del EBITDA consolidado.

El EBITDA de las actividades internacionales de GAS NATURAL FENOSA representan un 41,7% del total consolidado frente a un 31,6% en el primer trimestre de 2011

Las dotaciones a amortizaciones aumentan un 0,9% mientras que las dotaciones a provisiones aumentan en €18 millones hasta los €55 millones en el primer trimestre de 2012. Unos resultados procedentes de la enajenación de inmovilizados de €17 millones sitúan el beneficio operativo en €819 millones, un 0,1% inferior al del mismo período del año anterior.

Homogeneizado por las desinversiones realizadas durante el año 2011 el EBITDA aumentaría en un 3,0%.

### 2.2.3.- Resultado financiero

El detalle del resultado financiero es el siguiente:

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T12	1T11
Coste deuda financiera neta	-197	-219
Otros gastos/ingresos financieros	-22	-27
<b>Resultado financiero</b>	<b>-219</b>	<b>-246</b>

El coste de la deuda financiera neta en el primer trimestre de 2012 es de €197 millones, inferior al del mismo período del ejercicio anterior debido a un doble efecto de menor deuda neta y de menor coste de la deuda. Tanto la reducción de la deuda bruta como el incremento de tesorería son consecuencia de los cobros por la titulización del déficit de tarifa y por la generación de caja de los propios negocios de la compañía.

### 2.2.4.- Impuesto sobre beneficios

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

El gasto por impuesto sobre las ganancias se reconoce en base a la mejor estimación de la tasa efectiva prevista para todo el ejercicio anual. La tasa efectiva del primer trimestre de 2012 ha ascendido al 25,0%, similar a la registrada en el mismo período del año anterior. La diferencia entre la tasa impositiva teórica y la tasa efectiva corresponde fundamentalmente a la aplicación de deducciones fiscales principalmente por la reinversión de beneficios extraordinarios de las transmisiones de activos realizadas en cumplimiento de disposiciones de la normativa de defensa de la competencia.

### 2.2.5.- Intereses minoritarios

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

El resultado atribuido a los intereses minoritarios en el ejercicio 2012 asciende a €47 millones, cifra €2 millones superior a la del año anterior.

## 3. BALANCE DE SITUACIÓN

### 3.1.- Inversiones

El desglose de las inversiones por naturaleza es el siguiente:

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T12	1T11	%
Inversiones materiales	185	213	-13,1
Inversiones en inmovilizados intangibles	38	21	81,0
Inversiones financieras	3	1	-
<b>Total inversiones</b>	<b>226</b>	<b>235</b>	<b>-3,8</b>

Las inversiones materiales e intangibles del período alcanzan los €223 millones, con un descenso del 4,7% respecto a las del mismo período del año anterior.

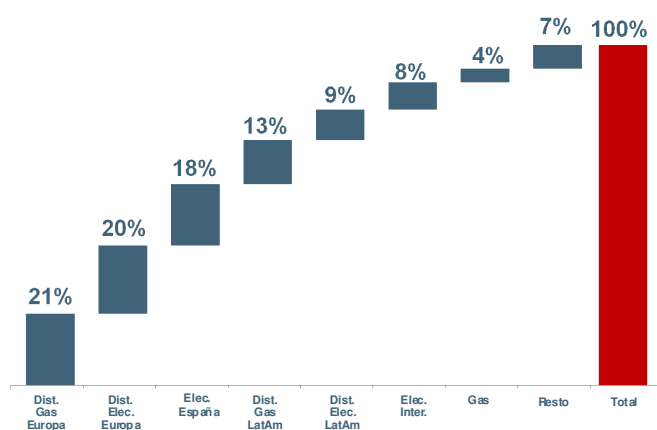
El detalle por actividades de las inversiones materiales e intangibles es el siguiente:

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T12	1T11	%
Distribución gas:	74	86	-14,0
España	41	57	-28,1
Latinoamérica	28	22	27,3
Italia	5	7	-28,6
Distribución electricidad:	64	52	23,1
España	43	32	34,4
Latinoamérica	20	19	5,3
Moldavia	1	1	-
Electricidad:	60	62	-3,2
España	41	48	-14,6
Internacional	19	14	35,7
Gas:	9	7	28,6
Infraestructuras	5	3	66,7
Aprovisionamiento y comercialización	3	2	50,0
UF Gas	1	2	-50,0
Resto	16	27	-40,7
<b>Total inversiones materiales e intangibles</b>	<b>223</b>	<b>234</b>	<b>-4,7</b>

GAS NATURAL FENOSA destina el 61,9% de sus inversiones a las actividades reguladas de distribución de gas y electricidad, lo que permite afianzar la contribución de dichas actividades al EBITDA consolidado.

### Inversiones materiales e intangibles por actividades



En el ámbito geográfico, España sigue siendo el principal destinatario de la inversión con el 65,4% de las inversiones consolidadas.

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

### 3.2.- Deuda

A 31 de marzo de 2012 la deuda financiera neta alcanza los €16.752 millones y sitúa el ratio de endeudamiento en el 53,0%.

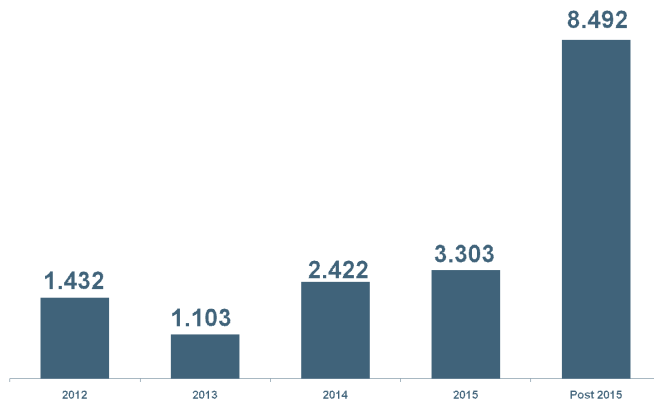
Si se descuenta el déficit de tarifa pendiente de recuperar (€1.003 millones) la deuda neta se situaría en €15.749 millones que representa un ratio de endeudamiento del 51,5%.

Los ratios de Deuda neta/EBITDA y EBITDA/Coste deuda financiera neta se sitúan a 31 de marzo de 2012 en 3,6x (3,4x si se considera la deuda neta descontando el déficit de tarifa) y en 6,6x, respectivamente.

Desde que el pasado 11 de enero de 2011 el Fondo de Amortización del Déficit Eléctrico (FADE) procediera a la emisión inaugural de bonos respaldados por los derechos cedidos del sistema eléctrico, se han emitido entre emisiones y ampliaciones €13.212 millones, de los cuales €3.270 se han emitido en el ejercicio actual. GAS NATURAL FENOSA ha recibido la parte correspondiente por un importe agregado de €1.469 millones, de los cuales €367 millones se han recibido en el primer trimestre de 2012.

En el gráfico adjunto se muestra el calendario de vencimientos de la deuda neta de GAS NATURAL FENOSA al 31 de marzo de 2012.

#### Vencimiento de la deuda neta (€ millones)



En cuanto a la distribución de vencimientos de la deuda financiera neta, el 66,9% tiene vencimiento igual o posterior al año 2015. La vida media de la deuda neta se sitúa en los 4,5 años.

El 75,3% de la deuda financiera neta está a tipo de interés fijo y el 24,7% restante a tipo variable. El 9,9% de la deuda financiera neta tiene vencimiento a corto y el 91,9% restante a largo plazo.

A 31 de marzo de 2012 la tesorería y otros activos líquidos equivalentes junto con la financiación bancaria disponible totalizan una liquidez superior a €9.000 millones, lo que supone la cobertura de vencimientos superior a los 24 meses.

Adicionalmente, los instrumentos financieros disponibles en el mercado de capitales a 31 de marzo de 2012 se sitúan en €4.881 millones e incluyen el programa *Euro Medium Terms Notes* (EMTN) por importe de €3.200 millones, el programa de *Euro Commercial Paper* (ECP) por €415 millones, el programa de Pagarés Comerciales listado en AIAF Mercado de Renta Fija por €904 millones y los programas de Certificados Bursátiles en la Bolsa Mexicana de Valores y de Valores Comerciales en Panamá que conjuntamente suponen €362 millones.

El pasado mes de febrero de 2012 se cerró una nueva emisión de bonos en el mercado de capitales a seis años por un importe de €750 millones con un cupón anual del 5,0% bajo el programa de EMTN.

El importe agregado emitido bajo el programa EMTN desde junio 2009 asciende a más de €8.800 millones con un cupón medio de 4,79% y una vida media de 7,0 años.

En diciembre de 2011 y marzo de 2012 GAS NATURAL FENOSA firmó líneas de financiación con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) por un importe conjunto de €500 millones en plazos de hasta 15 años. A 31 de marzo de 2012 el importe no dispuesto de dicha financiación asciende a €150 millones. Asimismo durante el ejercicio actual se ha recurrido a nueva financiación bancaria tanto en forma de préstamos bilaterales como líneas de financiación disponibles.

El desglose por monedas de la deuda financiera neta a 31 de marzo de 2012 y su peso relativo sobre el total es el siguiente:

(€ millones)	31/03/12	%
EUR	13.811	82,4
US\$	1.720	10,3
COP	466	2,8
MXN	342	2,0
JPY	231	1,4
BRL	156	0,9
ARS	28	0,2
Resto	-2	-
<b>Total deuda financiera neta</b>	<b>16.752</b>	<b>100,0</b>

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

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

### 3.3.- Patrimonio

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

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

A 31 de marzo de 2012 el patrimonio neto de GAS NATURAL FENOSA alcanza los €14.859 millones. De este patrimonio es atribuible a GAS NATURAL FENOSA la cifra de €13.174 millones y representa un crecimiento del 3,0% respecto al 31 de diciembre de 2011.

## 4.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

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

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

### 4.1.- Distribución gas España

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

En el marco del plan de actuaciones aprobado por la Comisión Nacional de la Competencia (CNC) en relación con el proceso de compra de Unión Fenosa el 30 de junio de 2011 se cerró la venta de 304.456 puntos de suministro de gas natural con un consumo de 1.439 GWh en la Comunidad de Madrid que fueron adquiridos por el Grupo Madrileña Red de Gas. La comparativa entre períodos presenta importantes variaciones originadas por esta venta de activos.

#### 4.1.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T12	1T11	%
Importe neto de la cifra de negocios	311	313	-0,6
Aprovisionamientos	-5	-3	66,7
Gastos de personal, neto	-20	-20	-
Otros gastos/ingresos	-62	-52	19,2
<b>EBITDA</b>	<b>224</b>	<b>238</b>	<b>-5,9</b>
Dotación a la amortización	-70	-71	-1,4
Dotación a provisiones	1	-	-
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>155</b>	<b>167</b>	<b>-7,2</b>

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de gas alcanza los €311 millones y el EBITDA se sitúa en los €224 millones.

Aislado el efecto de la desinversión de activos en la Comunidad de Madrid y de ingresos no recurrentes que se produjeron en el primer trimestre del año anterior, el importe neto de la cifra de negocios crecería en un 4,2% respecto al mismo período del año anterior y el EBITDA en un 2,0%.

#### 4.1.2.- Principales magnitudes

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

	1T12	1T11	%
Ventas – ATR (GWh)	60.621	61.319	-1,1
Red de distribución (km)	45.461	45.336	0,3
Incremento de puntos de suministro, en miles	15	20	-25,0
Puntos de suministro, en miles (a 31/03)	5.065	5.294	-4,3

Sin considerar la desinversión realizada, las ventas de la actividad regulada de gas en España, que agrupan los servicios de acceso de terceros a la red (ATR) de distribución de gas y de transporte secundario, incrementan en un 1% respecto al mismo período del año anterior (597GWh), básicamente por el incremento de consumo del mercado doméstico como consecuencia de un invierno ligeramente más frío.

GAS NATURAL FENOSA continúa con la expansión de su red de distribución y del número de puntos de suministro. La baja actividad en el mercado de nueva construcción sigue condicionando el incremento de puntos de suministro que se pretende compensar, en los próximos trimestres, con un mayor número de conexiones en el mercado de la finca habitada. En este sentido, el nivel de captaciones, aún no conectadas, está evolucionando con crecimientos del 6% respecto al primer trimestre del año anterior.

En términos homogéneos, la red de distribución se incrementa en 1.335 km, incluyendo la gasificación de 7 nuevos municipios.

Con fecha 31 de diciembre de 2011 se publicó la Orden IET/3587/2011 por la que se establecen los peajes y cánones asociados al acceso de terceros a las instalaciones gasistas y la retribución de las actividades reguladas para el año 2012. Esta orden mantiene el sistema de cálculo de la retribución de distribución de acuerdo a la modificación del año anterior con la actualización de la retribución para 2012 con el IPH real de octubre de 2011. La retribución reconocida a GAS NATURAL FENOSA para el ejercicio 2012 en las actividades de distribución y transporte asciende a €1.117 millones.

Las medidas aprobadas en el Real Decreto-ley 13/2012 de 30 de marzo, por el que se trasponen las directivas en materia de mercados interiores de electricidad y gas, constituyen el primer paso de la reforma de los sectores eléctrico y del gas. Las medidas inciden en las causas del déficit gasista y van encaminadas a la resolución de un déficit que tiene carácter coyuntural debido, básicamente, a la caída de la demanda por la crisis económica. Su implementación permitirá mantener el equilibrio financiero del sistema con subidas moderadas de peajes. Estas medidas no tienen impacto en el año 2012 en los ingresos de la actividad de distribución de gas.



## 4.2.- Distribución gas Latinoamérica

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

### 4.2.1.- Resultados

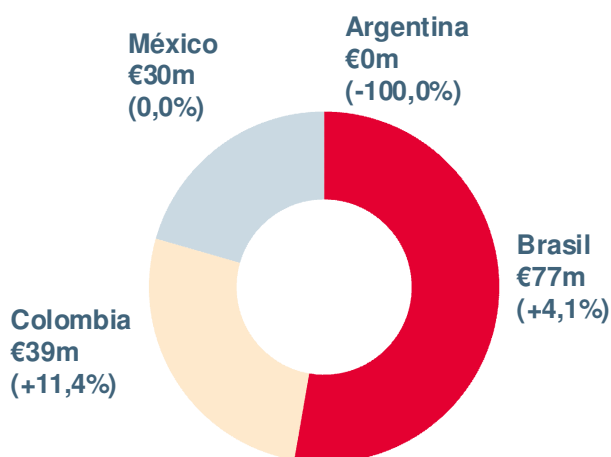
(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T12	1T11	%
Importe neto de la cifra de negocios	663	632	4,9
Aprovisionamientos	-435	-416	4,6
Gastos de personal, neto	-26	-23	13,0
Otros gastos/ingresos	-56	-52	7,7
<b>EBITDA</b>	<b>146</b>	<b>141</b>	<b>3,5</b>
Dotación a la amortización	-29	-28	3,6
Dotación a provisiones	-7	-3	-
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>110</b>	<b>110</b>	<b>-</b>

El EBITDA alcanza los €146 millones, con un aumento del 3,5% respecto al mismo período del año anterior, viéndose favorecido por la apreciación de la moneda local en Colombia (+11,6%) y resultando un efecto negativo en tipo de cambio como consecuencia de la devaluación de las monedas locales en Brasil (-2,2%) y México (-0,1%).

El importe neto de la cifra de negocios asciende a €663 millones y registra un aumento del 4,9%, con un volumen de ventas un 1,7% superior al mismo período del ejercicio anterior.

#### EBITDA en Latinoamérica por países



El gráfico adjunto muestra el detalle del EBITDA de la distribución de gas en Latinoamérica por países y sus respectivas variaciones respecto al año 2011.

La aportación de Brasil representa un 52,7% del EBITDA que, si bien mantiene el volumen de ventas respecto al mismo período del año anterior, incrementa el margen de energía en un 9,0% principalmente por actualización del Índice General de Precios de Mercado.

El crecimiento del EBITDA de Colombia asciende al 11,4%, considerando el efecto del Impuesto al Patrimonio reconocido en

los resultados del primer trimestre del año 2011 y que no es de aplicación en el presente ejercicio.

El EBITDA de México representa un 20,5% del conjunto del negocio y el margen de energía experimenta un crecimiento del 10,7% respecto al mismo trimestre del año anterior. La factura promedio para el cliente residencial se reducirá aproximadamente en un 45% y permitirá un fuerte desarrollo del gas natural en la zona de los Bajíos, con un mercado potencial de 400.000 clientes.

#### 4.2.2.- Principales magnitudes

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

	1T12	1T11	%
Ventas actividad de gas (GWh):	46.788	45.998	1,7
Venta de gas a tarifa	25.888	25.541	1,4
ATR	20.900	20.457	2,2
Red de distribución (km)	66.067	64.708	2,1
Incremento de puntos de suministro, en miles	54	44	22,7
Puntos de suministro, en miles (a 31/03)	5.936	5.709	4,0

Las principales magnitudes físicas por países en 2012 son las siguientes:

	Argentina	Brasil	Colombia	México	Total
Ventas actividad de gas (GWh):	17.968	12.665	4.148	12.007	46.788
Incremento vs. 1T11 (%)	5,3	0,7	-0,6	-1,5	1,7
Red de distribución (km)	23.347	6.149	19.512	17.059	66.067
Incremento vs. 31/03/2011 (km)	259	127	435	538	1.359
Puntos de suministro, en miles (a 31/03)	1.499	846	2.318	1.273	5.936
Incremento vs. 31/03/2011, en miles	35	25	111	56	227

En el ejercicio 2012 la cifra de puntos de suministro de distribución de gas alcanza los 5.936.000 clientes. Se mantienen las elevadas tasas de crecimiento interanual con un incremento de 227.024 puntos de suministro, principalmente en Colombia con un aumento de 110.869. En Argentina se ha alcanzado la cifra de 1,5 millones de clientes.

Las ventas de la actividad de gas en Latinoamérica, que consideran las ventas de gas y los servicios de acceso de terceros a la red (ATR), ascienden a 46.788 GWh con un incremento del 1,7% respecto a las ventas registradas en el mismo período del año anterior.

La red de distribución de gas se incrementa en 1.359 km en los últimos 12 meses, alcanzando los 66.067 kms a finales de marzo de 2012, lo que representa un crecimiento del 2,1%.

Los aspectos más relevantes en relación con la actividad en el área durante el período considerado han sido:

- En Argentina, el ritmo de crecimiento del incremento neto de clientes es del 11,3% y de un 5,3% en las ventas de gas, continuando con una fuerte contención de gastos ante un escenario de alta inflación que alcanza niveles del 22%.
- La evolución del negocio en Brasil es muy satisfactoria, con un crecimiento en el incremento neto de clientes del 31,6% y aumento generalizado en las ventas, especialmente en el sector doméstico/comercial (+6,8%). El despacho de generación eléctrica en el primer trimestre de

2012 ha aumentado un 2,3% respecto al mismo trimestre del año anterior, período en el que el nivel de ventas ya alcanzó cotas significativas. Las reservas de agua se sitúan en marzo de 2012 en el 78,5%, por debajo de la media histórica (82,4%).

- En Colombia el incremento neto de clientes se eleva un 11,9% respecto al mismo trimestre del año anterior, manteniendo crecimientos de ventas en los mercados doméstico/comercial y ATR.
- México crece sólidamente y obtiene un incremento neto de clientes de un 49,1% superior al mismo período del año anterior, mostrando mejoras significativas en las puestas en servicio en la zona Centro (Metrogas y Toluca) y Norte (Monterrey, Nuevo Laredo y Saltillo). En relación a las ventas de gas, cabe destacar el avance en los mercados doméstico/comercial y del gas natural vehicular (GNV).

### 4.3.- Distribución de gas Italia

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

#### 4.3.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T12	1T11	%
Importe neto de la cifra de negocios	104	77	35,1
Aprovisionamientos	-66	-44	50,0
Gastos de personal, neto	-4	-4	-
Otros gastos/ingresos	-6	-6	-
<b>EBITDA</b>	<b>28</b>	<b>23</b>	<b>21,7</b>
Dotación a la amortización	-6	-6	-
Dotación a provisiones	-1	-	-
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>21</b>	<b>17</b>	<b>23,5</b>

Las operaciones de distribución y comercialización de gas en Italia representan una contribución al EBITDA de €28 millones, con un aumento del 21,7% respecto al del año anterior.

La mejora del EBITDA respecto al mismo período del año anterior está asociada al incremento de la tarifa de venta de gas relativa al primer trimestre del año en el mercado minorista y a los mayores volúmenes de gas distribuidos debido a las condiciones climáticas.

### 4.3.2.- Principales magnitudes

GAS NATURAL FENOSA en Italia alcanza la cifra de 441.107 puntos de suministro en el negocio de distribución de gas, un 4,0% superior a la cifra al 31 de marzo de 2011.

	1T12	1T11	%
Ventas actividad de gas (GWh):	2.002	1.713	16,9
Venta de gas a tarifa	1.563	1.355	15,4
ATR	439	358	22,6
Red de distribución (km)	6.747	6.320	6,8
Puntos de suministro, en miles (a 31/03)	441	424	4,0

La actividad de distribución de gas alcanza los 2.002 GWh, con un aumento del 16,9% respecto al mismo período del año anterior, resultado del aumento de la red de distribución y a unas condiciones climatológicas favorables,

La red de distribución al 31 de marzo de 2012 es de 6.747 km con un incremento de 427 km en los últimos doce meses. Al aumento de la red ha contribuido la adquisición del grupo Favellato Reti, realizada el 22 de diciembre de 2011, que ha añadido 324 km.

### 4.4.- Distribución electricidad España

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

#### 4.4.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T12	1T11	%
Importe neto de la cifra de negocios	212	234	-9,4
Aprovisionamientos	-	-	-
Gastos de personal, neto	-27	-34	-20,6
Otros gastos/ingresos	-30	-35	-14,3
<b>EBITDA</b>	<b>155</b>	<b>165</b>	<b>-6,1</b>
Dotación a la amortización	-55	-53	3,8
Dotación a provisiones	1	1	-
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>101</b>	<b>113</b>	<b>-10,6</b>

El Real Decreto-ley 13/2012, de 30 de marzo de 2012, por el que, entre otras, se adoptan medidas para la corrección de los desajustes entre los costes e ingresos de los sectores eléctrico y gasistas, establece una minoración de los ingresos regulados asociados a la actividad de distribución y gestión comercial del acceso.

En este escenario, el importe neto de la cifra de negocios registra una disminución del 9,4% respecto a la del mismo período del año anterior.

En la actividad regulada se sigue poniendo de manifiesto la captación de eficiencias operativas y ello se refleja en una disminución de los gastos operativos, tanto los relativos a los gastos de personal como al resto de gastos asociados a la operativa del negocio. Estas mejoras mitigan, en parte, el deterioro en la retribución a la actividad.

El EBITDA del primer trimestre de 2012 presenta una reducción del 6,1% respecto al del año anterior como consecuencia del impacto negativo estimado por el Real Decreto-ley comentado.

#### 4.4.2.- Principales magnitudes

	1T12	1T11	%
Ventas actividad de electricidad (GWh):	9.462	9.239	2,4
Venta de electricidad a tarifa	-	-	-
ATR	9.462	9.239	2,4
Puntos de suministro, en miles (a 31/03)	3.754	3.723	0,8
TIEPI (minutos)	7	10	-30,0

Aunque la energía suministrada registra un aumento del 2,4%, como consecuencia del efecto del año bisiesto y de los ajustes provisionales de los balances de energía pendientes de cierre definitivo, la demanda eléctrica en red registra una caída en el entorno del 0,5%.

El buen comportamiento de las instalaciones, como consecuencia del proceso inversor llevado a cabo en los últimos años y los planes permanentes de mantenimiento de las instalaciones, conjuntamente con un trimestre favorable desde la perspectiva climatológica, ha permitido que no se hayan generado incidencias relevantes en las instalaciones. En este contexto, el TIEPI (Tiempo de Interrupción Equivalente de la Potencia Instalada) registra una mejora del 30,0% respecto al mismo período del año anterior, y se sitúa en 7,3 minutos frente a los 10,4 minutos del año anterior que ya había sido un valor muy favorable.

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

#### 4.5.- Distribución electricidad Latinoamérica

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

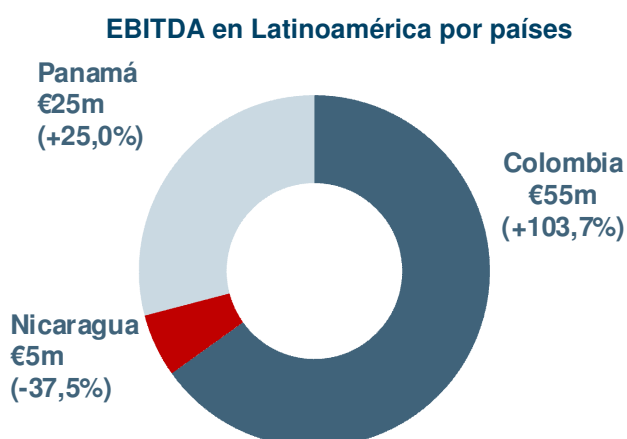
Desde el 1 de junio de 2011 deja de incorporarse al perímetro de consolidación el negocio de distribución de electricidad en Guatemala por haberse llevado a cabo su enajenación.

#### 4.5.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T12	1T11	%
Importe neto de la cifra de negocios	609	580	5,0
Aprovisionamientos	-463	-427	8,4
Gastos de personal, neto	-14	-15	-6,7
Otros gastos/ingresos	-47	-67	-29,9
<b>EBITDA</b>	<b>85</b>	<b>71</b>	<b>19,7</b>
Dotación a la amortización	-17	-21	-19,0
Dotación a provisiones	-30	-27	11,1
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>38</b>	<b>23</b>	<b>65,2</b>

El EBITDA de la actividad de distribución de electricidad en Latinoamérica alcanza los €85 millones siendo un 19,7% superior con respecto al mismo período del año anterior.



Sin considerar el efecto del tipo de cambio y la desinversión de las sociedades de distribución eléctrica de Guatemala, el crecimiento del EBITDA ascendería al 46,6%. Adicionalmente, si del EBITDA del año 2011 se detrae el importe correspondiente al Impuesto al Patrimonio de Colombia, registrado el año anterior con carácter excepcional y no recurrente, este incremento se reduce al 4,2%.

El negocio de distribución de Colombia aporta €55 millones de EBITDA, lo que supone un incremento del 5,1%, sin considerar el efecto del impuesto del patrimonio del año 2011. Dicho incremento responde a la mayor demanda

frente a la registrada el año anterior, la cual se vio afectada por una fuerte ola invernal. Esta excepción meteorológica también tuvo consecuencias sobre los precios de la energía, que a través del *pass-through* generaron un impacto importante en la tarifa.

El EBITDA de las distribuidoras de Centroamérica alcanza los €30 millones con un aumento del 7,1%, impulsado por el incremento de la demanda tanto en Panamá (11%) como en Nicaragua (5%). Esto ha absorbido el impacto del encarecimiento del coste de las pérdidas no reconocidas ante los altos precios de compra de energía, por el aumento en los precios del combustible cuyos valores medios se han incrementado en aproximadamente un 23%.

#### 4.5.2.- Principales magnitudes

	1T12	1T11	%
Ventas actividad de electricidad (GWh):	4.335	4.491	-3,5
Venta de electricidad a tarifa	4.108	4.252	-3,4
ATR	227	239	-5,0
Puntos de suministro, en miles (a 31/03)	3.607	4.937	-26,9

Las ventas de la actividad de electricidad alcanzan los 4.335 GWh, con un descenso del 3,5% debido a que en el mismo período del año anterior aportan las ventas realizadas por las distribuidoras de Guatemala. Sin considerar estas últimas, las ventas experimentan un incremento del 8,4%, generado por el crecimiento de la demanda en todos los países.

La cifra de clientes registra una caída del 26,9% motivado por la desconsolidación de los clientes del negocio de Guatemala, ajustando este efecto dicha disminución se revierte a una variación positiva del 2,9%.

Las principales magnitudes físicas por países en 2012 son las siguientes:

	Colombia	Guatemala	Nicaragua	Panamá	Total
Ventas actividad de electricidad (GWh):	2.676	-	666	993	4.335
Incremento vs. 1T11 (%)	8,2	-	4,5	11,9	-3,5
Puntos de suministro, en miles (a 31/03)	2.250	-	861	496	3.607
Incremento vs. 31/03/2011, en miles	44	-1.432	40	18	-1.330
Índice de pérdidas de mercado (%)	18,1	-	20,8	10,1	17,0

La evolución de los indicadores operativos básicos del negocio, evidencia los buenos resultados de la gestión del negocio y el desarrollo conforme a lo previsto de los planes de reducción de pérdidas y morosidad.

El indicador de pérdidas de Panamá se ha visto afectado por el considerable aumento de la demanda, producido durante el primer trimestre de 2012.

#### 4.6.- Distribución electricidad Moldavia

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

#### 4.6.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T12	1T11	%
Importe neto de la cifra de negocios	71	59	20,3
Aprovisionamientos	-57	-46	23,9
Gastos de personal, neto	-2	-2	-
Otros gastos/ingresos	-3	-3	-
<b>EBITDA</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>12,5</b>
Dotación a la amortización	-2	-1	-
Dotación a provisiones	-	-	-
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>-</b>

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

En moneda local, el margen de electricidad (cifra de negocio – aprovisionamientos) presenta un aumento del 2,2% respecto al del mismo período del año anterior y recoge, básicamente, la retribución regulada a la actividad de distribución de electricidad y comercialización a tarifa regulada.

Los gastos de personal, en moneda local, se mantienen en los mismos valores del año anterior, absorbiendo los incrementos salariales establecidos por convenio (+10%) debido a la optimización de la estructura organizativa y a la externalización de algunas actividades que han supuesto una reducción de la plantilla de 35 empleados respecto al mismo período del año anterior.

Los otros gastos/ingresos, en moneda local, registran un aumento del 6,6% que supone la captación de eficiencias de casi 1,5 puntos porcentuales respecto a la renovación de las contrataciones con indicación a un IPC cercano al 8%.

Las cifras antes comentadas permiten la consecución de un EBITDA de €9 millones, lo que supone un incremento del 12,5% respecto al del mismo período del año anterior.

#### 4.6.2.- Principales magnitudes

	1T12	1T11	%
Ventas actividad de electricidad (GWh):	697	666	4,7
Venta de electricidad a tarifa	697	666	4,7
ATR	-	-	-
Puntos de suministro, en miles (a 31/03)	821	813	1,0
Índice de pérdidas de red (%)	12	13	-7,7

La energía suministrada presenta un incremento del 4,7%, superior a la demanda eléctrica registrada a nivel país (+2%) como consecuencia de los planes de mejora de la eficiencia energética de las redes y al resultado de las actuaciones antifraude que se vienen poniendo en marcha en el país. Los



puntos de suministro a cierre de marzo de 2012 se sitúan en 821.304 lo que supone un crecimiento del 1,0% respecto al mismo período del año anterior.

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

El plan antes comentado está permitiendo una mejora permanente de los indicadores operativos básicos y, en particular, del indicador de pérdidas de red, el cual mejora casi un punto porcentual respecto al el mismo período del año anterior (pasa del 13,3% al 12,4%), lo que permite maximizar los ingresos regulados.

Asimismo, y muy ligado a lo anterior, se registra una importante mejora en los indicadores de calidad del servicio e incidencias en la red. Destacar, asimismo, la continuidad de los buenos indicadores de cobro que se vienen registrando en este país.

#### 4.7.- Electricidad España

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

##### 4.7.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T12	1T11	%
Importe neto de la cifra de negocios	1.608	1.556	3,3
Aprovisionamientos	-1.199	-1.151	4,2
Gastos de personal, neto	-36	-37	-2,7
Otros gastos/ingresos	-122	-77	58,4
<b>EBITDA</b>	<b>251</b>	<b>291</b>	<b>-13,7</b>
Dotación a la amortización	-140	-132	6,1
Dotación a provisiones	-12	2	-
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>99</b>	<b>161</b>	<b>-38,5</b>

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de electricidad en el primer trimestre de 2012 alcanza los €1.608 millones, superior en un 3,3% a la cifra del mismo período del año anterior.

En términos de EBITDA los resultados obtenidos en el primer trimestre de 2012 se elevan a €251 millones, un 13,7% inferior a la cifra del mismo período del año anterior.

El incremento de precios de los mercados de combustible y el consecuente incremento del coste de generación, unido al cambio de *mix* de producción eléctrica con una menor producción hidráulica, y la disminución de la producción del 2,5% en términos acumulados, como consecuencia, entre otras, de las desinversiones de los ciclos combinados de Plana del Vent y de Arrúbal en el segundo y tercer trimestre del año anterior, respectivamente, provocan una reducción del EBITDA en un entorno de precios de mercado de producción español más elevado.

El primer trimestre de 2012, por ser éste bisiesto, tiene un día más que el mismo trimestre del año anterior lo que supone un cambio en las variaciones observadas del orden del 1% adicional.

En el entorno nacional, la demanda eléctrica peninsular alcanzó en el primer trimestre del año los 67.045 GWh, disminuyendo un 0,9% frente al mismo período de 2011. Corregido esta disminución de los efectos de laboralidad y temperatura, la demanda disminuye un 2,0% en el primer trimestre del año, manteniéndose la tendencia de disminución iniciada a principios de 2011.

En el primer trimestre del año la punta de potencia horaria ha alcanzado los 43.010 MW, a mediados de febrero, cifra que está 1.800 MW por debajo de los 44.876 MW del máximo histórico de diciembre de 2007.

El saldo físico de intercambios internacionales se mantiene exportador y alcanza en el primer trimestre de 2012 los 2,8 TWh exportados, cifra que representa un 60,5% de incremento respecto al primer trimestre de 2011.

La reducción del 0,9% de demanda eléctrica peninsular y el fuerte incremento de las exportaciones, junto con un aumento del consumo de bombeo del 29,9%, se traducen en un incremento de la generación neta nacional de electricidad el primer trimestre del año del 1,1%, cambiando la tendencia y magnitud del último trimestre del pasado año, que presentaba disminuciones próximas al 7%. Tanto la generación en Régimen Ordinario, como la del Régimen Especial del primer trimestre de 2012 han incrementado respecto al primer trimestre de 2011.

La generación en Régimen Especial vuelve a crecimientos positivos en el trimestre, 0,8% de incremento sobre el primer trimestre del pasado año, debido al fuerte incremento del mes de febrero, (+16,2%), ya que tanto enero como marzo presentaron disminuciones.

La generación eólica es inferior en un 4,1% a la del mismo trimestre del año anterior. Sin embargo el resto del Régimen Especial presenta en el trimestre un crecimiento del 5,7%, debido a los altos incrementos de la solar. El Régimen Especial en conjunto aumenta el 0,8%, por lo que el total del Régimen Especial cubre el 38,0% de la demanda, casi un punto más que el primer trimestre de 2011.

La generación en Régimen Ordinario presenta un aumento en el trimestre del 1,3%, rompiendo la tendencia de los tres últimos trimestres de 2011. El aumento se produce en la tecnología nuclear, por el efecto revisiones, y en el carbón, tanto en el nacional, por efecto del Real Decreto de Garantía de Suministro, como en el importado. El resto de tecnologías del Régimen Ordinario, hidráulica y ciclos combinados, presentan disminuciones en el trimestre.

La generación hidráulica presenta una importante disminución en el trimestre, 62,4% inferior a la del primer trimestre de 2011 como consecuencia de la menor hidraulicidad. La energía hidroeléctrica producible registrada en lo que va de 2012 califica al año como extremadamente seco, con una probabilidad de ser superada (PSS), respecto del producible medio histórico, del 99%, es decir, estadísticamente 99 de cada 100 años presentarían características más húmedas que el año actual.

La generación nuclear aumenta un 17,8% en el trimestre, cifra que se ven afectada por el desplazamiento de las revisiones.

El hueco térmico ha aumentado en casi 5.000 GWh en el trimestre, con lo que éste representa, en términos de cobertura de la demanda, el 38,9%, siete puntos y medio más que en el primer trimestre de 2011.

La generación con carbón aumenta en este primer trimestre de 2012 un 97,4%, cifra que está obviamente afectada por la entrada en vigor el 26 de febrero de 2011 del Real Decreto de Garantía de Suministro, así como la posición competitiva del carbón frente a otras tecnologías. El carbón nacional aumenta un 113,7% y el de importación un 76,6%, alcanzando en conjunto una cobertura de la demanda nacional del 22,2% justo el doble que en el primer trimestre de 2011.

En 2012, al igual que en el pasado año no ha habido generación con fuelóleo.

Los ciclos combinados disminuyen su producción un 18,2% en el primer trimestre, respecto a 2011, con una cobertura de la demanda del 16,7%, frente al 20,2% del primer trimestre del pasado año.

En lo que va de año, la escasa generación hidráulica y el crecimiento moderado de la producción del Régimen Especial, como consecuencia de las disminuciones de la producción eólica, unido al efecto del aumento de los precios del crudo, han mantenido los precios por encima de los 50 €/MWh en los dos primeros meses del año. Los precios medios diarios han superado en varias ocasiones los 65 €/MWh y alcanzando en concreto los 66,98 €/MWh el pasado 21 de febrero, el máximo valor diario del trimestre.

El precio medio ponderado acumulado del mercado diario es de 52,45 €/MWh en el primer trimestre de 2012, por encima del acumulado en el primer trimestre de 2011 en 6,1 €/MWh.

Con referencia a la evolución de otras *commodities*, el *Brent* ha pasado de cotizar a 109,2 \$/bbl de promedio en el cuarto trimestre de 2011 hasta 118,8 \$/bbl (+8,7%) en el primer trimestre del año, superando en marzo los 125 \$/bbl de promedio mensual. El API 2, principal indicador del coste del carbón en Europa, disminuye un 10,2%, pasando de 114,6 \$/t de media del cuarto trimestre de 2011 a 100,6 \$/t en el primer trimestre de este año, mientras que la cotización de los derechos de CO<sub>2</sub> (EUAs en Bluenext) se sitúa en 7,7 €/t (vencimiento en el año en curso), inferior a los 8,9 €/t de media del cuarto trimestre del pasado año.

#### 4.7.2.- Principales magnitudes

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

Capacidad de generación eléctrica:

	1T12	1T11	%
Capacidad de generación eléctrica (MW):	12.792	14.654	-12,7
Régimen Ordinario	11.699	13.693	-14,6
Hidráulica	1.900	1.868	1,7
Nuclear	595	595	-
Carbón	2.048	2.048	-
Fuel – gas	157	617	-74,6
Ciclos combinados	6.999	8.565	-18,3
Régimen Especial <sup>5</sup>	1.093	961	13,6
Eólica	957	824	16,1
Minihidráulicas	69	68	1,5
Cogeneración y otras	67	69	-2,9

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

- El incremento a lo largo de 2011 de 32 MW de las centrales de Belesar, Albarellos y Tambre 2 y de 65 MW como consecuencia de nuevas pruebas realizadas en las centrales de ciclo combinado de Málaga y Puerto de Barcelona.

<sup>5</sup> Incluye 50% Eufér en 2011.

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

Energía eléctrica producida y ventas de electricidad:

	1T12	1T11	%
Energía eléctrica producida (GWh):	10.298	10.526	-2,2
Régimen Ordinario	9.598	9.828	-2,3
Hidráulica	278	1.693	-83,6
Nuclear	1.233	1.099	12,2
Carbón	2.338	323	-
Fuel – gas	-	-	-
Ciclos combinados	5.749	6.714	-14,4
Régimen Especial <sup>5</sup>	700	698	0,3
Eólica	519	493	5,3
Minihidráulicas	68	96	-29,2
Cogeneración y otras	113	109	3,7
Ventas de electricidad (GWh):	9.563	9.978	-4,2
Mercado liberalizado	7.185	7.126	0,8
TUR/Regulado	2.378	2.852	-16,6

La producción eléctrica peninsular de GAS NATURAL FENOSA fue de 10.298 GWh durante el primer trimestre de 2012, un 2,2% menor que la del primer trimestre de 2011. De esa cifra, 9.598 GWh corresponden a la generación en Régimen Ordinario, con un 2,3% de disminución, fundamentalmente debido a las desinversiones y a la menor producción hidráulica. La generación en Régimen Especial, que ha alcanzado la cifra de 700 GWh, presenta un aumento del 0,3%.

En el primer trimestre de 2012 la producción hidráulica realizada, 278 GWh es sensiblemente inferior, (-83,6%), a los 1.693 GWh del mismo trimestre de 2011, consecuencia de las escasas aportaciones naturales. El año comenzó extremadamente seco y se mantuvo así durante todo el primer trimestre, con un 99% de PSS (probabilidad de que el producible registrado sea superado, conforme a la serie histórica del producible medio). El nivel de reservas de energía en las cuencas de GAS NATURAL FENOSA se sitúa en el 35,3% de llenado, frente al 54,9% de finales del primer trimestre del pasado año.

La producción nuclear aumenta un 12,2% en el trimestre, cifra afectada por el desplazamiento de las paradas programadas.

La entrada en vigor del Real Decreto de Garantía de Suministro, ha supuesto para GAS NATURAL FENOSA que los grupos de Anllares, La Robla 2 y Narcea 3, sujetos a la aplicación de dicho Real Decreto, funcionen de manera continuada. Con todo, la producción con carbón en el trimestre alcanzó la cifra de 2.338 GWh, de los que 665 GWh corresponden a Meirama, frente a los 323 GWh del mismo trimestre de 2011.

El equipo de fuel no ha funcionado durante este trimestre.

La generación de electricidad con ciclos combinados durante el primer trimestre de 2012 asciende a 5.749 GWh, un 14,4% inferior a la del primer trimestre de 2011, inferior a la disminución a nivel

nacional del 18,1%, demostrando así la ventaja operativa de los ciclos combinados de GAS NATURAL FENOSA, a pesar de las desinversiones.

La cuota de mercado acumulada a 31 de marzo de 2012 de GAS NATURAL FENOSA en generación de electricidad en Régimen Ordinario es del 20,9%, 0,8 puntos inferior a la del primer trimestre de 2011, si bien, estas cifras están afectadas por las desinversiones en los grupos de Arrúbal y de Plana de Vent, que durante el primer trimestre de 2011, produjeron en conjunto 457 GWh.

En comercialización de electricidad las ventas en el primer trimestre de 2012 han alcanzado la cifra de 9.563 GWh, incluyendo la comercialización en mercado liberalizado y la comercialización de último recurso (TUR). La reducción de la cartera de comercialización eléctrica es acorde al posicionamiento de maximización de márgenes, optimización de cuota y el grado de cobertura que GAS NATURAL FENOSA desea tener frente a las variaciones de precio del mercado eléctrico.

En el primer trimestre de 2012 las emisiones de CO<sub>2</sub> consolidadas de las centrales térmicas de carbón y ciclo combinado de GAS NATURAL FENOSA, afectadas por la normativa que regula el régimen del comercio de emisiones de gases de efecto invernadero, han sido de 4,2 millones de toneladas de CO<sub>2</sub>. GAS NATURAL FENOSA realiza una gestión integral de su cartera de cobertura de derechos de emisión de CO<sub>2</sub> para el período 2008-2012 y post Kyoto, adquiriendo los derechos y créditos de emisión necesarios a través de su participación activa tanto en el mercado secundario como en proyectos primarios y fondos de carbono.

Como parte de sus compromisos, en el transcurso del pasado mes de abril de 2011 GAS NATURAL FENOSA remitió al Registro Nacional de Derechos de Emisión de Gases de Efecto Invernadero (RENADE) los derechos equivalentes a las emisiones de CO<sub>2</sub> verificadas en las centrales térmicas y ciclo combinado en el año 2010, ascendiendo estas a 9,7 millones de derechos de CO<sub>2</sub> entre los cuales se incluyeron créditos de emisión generados en proyectos de Mecanismos de Desarrollo Limpio y de Aplicación Conjunta.

### GNF Renovables

La potencia instalada de Gas Natural Fenosa Renovables (GNF Renovables) en el primer trimestre de 2012 se ha visto incrementada en 30 MW netos como consecuencia de la adquisición el pasado 28 de diciembre de 2011 del parque eólico Altos do Seixal, situado en Galicia. En virtud de las adquisiciones GNF Renovables pasa a tener en operación un total de 1.093 MW consolidables de los cuales 957 MW corresponden a tecnología eólica, 69 MW a mini hidráulica y 67 MW a cogeneración.

La producción ha sido un 0,1% superior a la del año 2011 (700 GWh vs 698 GWh). Esta variación en la producción es debida principalmente a que los primeros meses de 2012 se están caracterizando por una escasa hidraulicidad, habiéndose obtenido una producción un 29,9% inferior en la minihidráulica. Por el contrario la producción de la tecnología eólica creció un 5,3% y la cogeneración aumentó un 3,7%. No obstante, el EBITDA aumenta en un 7,5% y alcanza los €43 millones.

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

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

Se sigue avanzando en los trabajos relacionados con la tramitación de los proyectos correspondientes a la adjudicación de los concursos eólicos de Cataluña y Galicia, y se han finalizado y entregado a la Administración los proyectos correspondientes a los tres parques eólicos que fueron adjudicados a GNF Renovables en el concurso eólico de Aragón.

Por último, los trabajos de construcción de los proyectos minihidráulicos de Belesar II y Peares II en Galicia siguen su curso, así como la planta de cogeneración de J. García Carrión en Castilla-La Mancha.

#### 4.8.- Electricidad Latinoamérica

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

##### 4.8.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T12	1T11	%
Importe neto de la cifra de negocios	193	218	-11,5
Aprovisionamientos	-115	-137	-16,1
Gastos de personal, neto	-4	-4	-
Otros gastos/ingresos	-17	-14	21,4
<b>EBITDA</b>	<b>57</b>	<b>63</b>	<b>-9,5</b>
Dotación a la amortización	-25	-23	8,7
Dotación a provisiones	-	-	-
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>32</b>	<b>40</b>	<b>-20,0</b>

El EBITDA alcanza los €57 millones, con una reducción de -9,5% respecto al mismo período del año anterior.

En México, el EBITDA es inferior en un 1,6% respecto al 2011 debido, fundamentalmente, a los menores precios de venta de gas y a los mayores costes derivados del incidente de la central de Tuxpan. El pasado 14 de octubre de 2011 se produjo un incidente durante los trabajos de mantenimiento del bloque 3 de la central de ciclo combinado de Tuxpan. El plan de reposición activado ha permitido la recuperación del 100% de la potencia de la central durante la primera quincena del mes de febrero de 2012.

El EBITDA de Puerto Rico disminuye un 30% debido a la adquisición de un barco en el mercado *spot*. La compra de este barco ha supuesto un encarecimiento del coste de combustible respecto al mismo período del año anterior donde el combustible estaba a precios de contrato.

#### 4.8.2.- Principales magnitudes

	1T12	1T11	%
Capacidad de generación eléctrica (MW): (a 31/3)			
México (CC)	2.571	2.571	-
Puerto Rico (CC) <sup>6</sup>	2.035	2.035	-
Costa Rica (hidráulica)	254	254	-
Panamá (hidráulica)	51	51	-
Panamá (térmica)	22	22	-
República Dominicana (fuel)	11	11	-
	198	198	-
Energía eléctrica producida (GWh)			
México (CC)	4.117	4.513	-8,8
Puerto Rico (CC) <sup>6</sup>	3.444	3.796	-9,3
Costa Rica (hidráulica)	367	361	1,7
Panamá (hidráulica)	49	55	-10,9
Panamá (térmica)	18	19	-5,3
República Dominicana (fuel)	6	3	-
	233	279	-16,5

La producción en México ha sido inferior debido a la menor operación de la central de Tuxpan por los problemas derivados del incidente ocurrido en octubre de 2011 y que han impedido su operación al 100%, reflejándose en la disponibilidad de esta instalación.

La producción en Panamá aumentó un 10,7% respecto al mismo período del año anterior debido a una mayor disponibilidad del 1,1% así como por el mayor despacho requerido, principalmente en las centrales térmicas.

La producción en Puerto Rico presenta un incremento de 1,5% como consecuencia del mayor despacho de PREPA. Durante el primer trimestre de 2012 se ha realizado la revisión mayor programada de la central que en el año anterior se adelantó a diciembre 2010.

La producción en República Dominicana es inferior debido a la salida del sistema de menos recursos que el año anterior así como por una peor posición de las centrales en la lista de mérito para su despacho frente a las registradas en 2011.

#### 4.9.- Electricidad resto del mundo (Kenia)

Incluye la generación de electricidad en Kenia. Las condiciones meteorológicas dominantes en la zona (mayor hidraulicidad) durante el primer trimestre del año 2012, conllevan una disminución del funcionamiento de las centrales térmicas, por lo que ha disminuido la producción de electricidad.

<sup>6</sup> Magnitudes al 50%.

#### 4.9.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T12	1T11	%
Importe neto de la cifra de negocios	30	29	3,4
Aprovisionamientos	-24	-23	4,3
Gastos de personal, neto	-	-	-
Otros gastos/ingresos	-3	-2	50,0
<b>EBITDA</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>-25,0</b>
Dotación a la amortización	-1	-1	-
Dotación a provisiones	-	-	-
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>-33,3</b>

El EBITDA alcanza los €3 millones en el primer trimestre del año 2012. El nivel de disponibilidad, que se sitúa en el 85,3% es el indicador determinante de los ingresos por capacidad. El notable incremento del precio del combustible en los mercados internacionales a lo largo del primer trimestre, así como los mantenimientos programados llevados a cabo, provocan una disminución del EBITDA respecto al del año anterior.

#### 4.9.2.- Principales magnitudes

	1T12	1T11	%
Capacidad de generación eléctrica (MW) (a 31/3):	112	112	-
Energía eléctrica producida (GWh/año)	161	184	-12,5

Durante el primer trimestre del año 2012, la producción con fuel en Kenia ha disminuido un 12,5% respecto al mismo período del año anterior, alcanzando los 161 GWh. Esta disminución se debe a la menor demanda de producción térmica en el país, fruto de la mayor hidráulicidad durante este período y, consecuentemente, al incremento de los niveles de agua embalsada.

### 4.10.- GAS

#### 4.10.1.- Infraestructuras

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



#### 4.10.1.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T12	1T11	%
Importe neto de la cifra de negocios	76	72	5,6
Aprovisionamientos	-12	-10	20,0
Gastos de personal, neto	-2	-2	-
Otros gastos/ingresos	-4	-13	-69,2
<b>EBITDA</b>	<b>58</b>	<b>47</b>	<b>23,4</b>
Dotación a la amortización	-15	-16	-6,3
Dotación a provisiones	-	-	-
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>43</b>	<b>31</b>	<b>38,7</b>

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de infraestructuras en el primer trimestre de 2012 alcanza los €76 millones, con un aumento del 5,6%.

El EBITDA de 2012 se eleva hasta los €58 millones, un 23,4% superior al del mismo período del año anterior debido principalmente al efecto positivo del tipo de cambio en transporte internacional en 2012. Adicionalmente, existen mayores ingresos contabilizados por el mayor nivel de ocupación de la flota y por el incremento en la producción.

#### 4.10.1.2.- Principales magnitudes

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

	1T12	1T11	%
Transporte de gas-EMPL (GWh):	34.839	36.540	-4,7
Portugal-Marruecos	10.037	9.988	0,5
GAS NATURAL FENOSA	24.802	26.552	-6,6

La actividad de transporte de gas desarrollada en Marruecos a través de las sociedades EMPL y Metragaz ha representado un volumen total de 34.839 GWh, un 4,7% inferior al del año anterior. De esta cifra, 24.802 GWh han sido transportados para GAS NATURAL FENOSA a través de la sociedad Sagane y 10.037 GWh para Portugal y Marruecos.

En el mes de octubre de 2011, EMPL firmó un contrato con la Office National de l'Electricité (ONE) de Marruecos para transportar 0,6 bcm/año de gas entregados por Sonatrach a ONE, en la frontera entre Argelia y Marruecos hasta las centrales eléctricas de esta misma.

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

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

primeros sondeos realizados con resultado positivo, se ha iniciado la perforación de un tercer pozo para continuar con la fase de exploración.

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

Por otro lado, se ha continuado avanzando con la tramitación de los cinco proyectos que conforman las actuaciones de exploración, producción y almacenamiento que GAS NATURAL FENOSA tiene previsto realizar en los próximos años en el área del Valle del Guadalquivir (áreas de Marismas, Aznalcázar y Romeral). El 30 de septiembre de 2010 se obtuvo la Declaración de Impacto Medioambiental (DIA) en el primero de los cinco proyectos. El 14 de noviembre de 2011, el Espacio Natural de Doñana autorizó los 2 proyectos que tienen lugar en dicho área. El resto de las áreas de Marismas y Aznalcázar están en su última fase de tramitación medioambiental de cara a la obtención de la DIA. Adicionalmente, el 15 de julio de 2011 el Consejo de Ministros aprobó un Real Decreto para adaptar las concesiones del área de Marismas, autorizando las actividades de almacenamiento y fijando las condiciones operativas y económicas básicas derivadas de su explotación. El 2 de abril de 2012 se ha iniciado la operación del almacenamiento subterráneo dentro del sistema gasista.

En lo referente al proyecto de terminal de regasificación de Trieste – Zaulle que GAS NATURAL FENOSA está promoviendo en Italia, tras haberse obtenido la correspondiente aprobación a nivel nacional con la consecución del Decreto VIA y tras la apertura de la Conferencia de Servicios en el último trimestre de 2011, éste se halla en vías de obtener la “Autorización Única” que, emitida por la administración regional, permitiría iniciar la fase de construcción. Se espera obtener dicha Autorización a mediados del año 2012.

El proyecto de Trieste es *onshore*, la terminal tendrá una capacidad de regasificación de 8 bcm/año y supondrá una inversión en el entorno de los €600 millones. Este proyecto contribuirá a la diversificación de las fuentes de aprovisionamiento de gas natural y al incremento de la seguridad de suministro de Italia, así como también favorecerá la dinamización económica tanto regional como local.

Respecto al proyecto de terminal de regasificación en Taranto, el Ministerio de Medioambiente ha archivado el procedimiento por el cual el Grupo venía tratando de obtener las autorizaciones necesarias para el desarrollo del mismo.

#### **4.10.2.- Aprovisionamiento y comercialización**

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

#### 4.10.2.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T12	1T11	%
Importe neto de la cifra de negocios	3.224	2.321	38,9
Aprovisionamientos	-2.971	-2.120	40,1
Gastos de personal, neto	-13	-13	-
Otros gastos/ingresos	-50	-50	-
<b>EBITDA</b>	<b>190</b>	<b>138</b>	<b>37,7</b>
Dotación a la amortización	-4	-3	33,3
Dotación a provisiones	-13	-9	44,4
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>173</b>	<b>126</b>	<b>37,3</b>

El importe neto de la cifra de negocios alcanza los €3.224 millones, lo que supone un aumento del 38,9% respecto al del mismo período del año anterior. El EBITDA registra unos resultados de €190 millones, con un aumento del 37,7% fundamentalmente debido a un mayor nivel de operaciones en el exterior.

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

#### 4.10.2.2.- Principales magnitudes

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

	1T12	1T11	%
Suministro de gas (GWh):	95.241	86.908	9,6
España:	69.019	68.744	0,4
Comercialización GAS NATURAL FENOSA <sup>7</sup>	55.418	51.468	7,7
Aprovisionamiento a terceros	13.601	17.276	-21,3
Internacional:	26.222	18.164	44,4
Europa	10.249	6.230	64,5
Resto exterior	15.973	11.934	33,8
Contratos mantenimiento en miles (a 31/03)	1.677	1.535	9,3
Contratos por cliente (a 31/03)	1,36	1,32	3,0

La comercialización de gas en el mercado gasista español alcanza los 69.019 GWh con un aumento del 0,4% respecto a la del mismo período del año anterior, fundamentalmente por una mayor

<sup>7</sup> No incluye operaciones de intercambio.

comercialización a clientes finales de GAS NATURAL FENOSA. Por otro lado el aprovisionamiento a terceros en el mercado español alcanza los 13.601 GWh, con un descenso del 21,3%.

Con objeto de garantizar sus exportaciones de gas con origen en España y destino en Portugal, GAS NATURAL FENOSA emplea las entradas de los gasoductos Campomaior (sureste) y Valença do Minho (norte). En este sentido, la cuota de GAS NATURAL FENOSA en Portugal en el ámbito de clientes mayoristas asciende al 12% del mercado.

Gas Natural Europe (filial francesa de comercialización en Europa), cuenta en Francia con 838 clientes de diversos ámbitos, que van desde empresas del sector industrial (químicas, papeleras, etc.) hasta las autoridades locales y del sector público, que equivale a una cartera de 10,6 TWh anuales.

Igualmente, la filial francesa cuenta con 221 clientes en Benelux, que representan una cartera contratada de 1,8 TWh anuales. GAS NATURAL FENOSA, con el objetivo de potenciar las actividades de comercialización de gas en Europa ha abierto en enero de 2012 una oficina en Alemania. Asimismo, sigue estudiando también entrar a corto plazo en otros mercados centroeuropeos basando sus servicios en una relación de asesoramiento energético personalizado y en la ventaja de contar con un suministro energético diversificado y seguro.

Gas Natural Vendita ha conseguido en el mercado mayorista de Italia una cartera contratada de 2.450 GWh/año en el primer trimestre de 2012.

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

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

GAS NATURAL FENOSA ofrece la gestión completa del proyecto de construcción de la estación de carga (inversión económica y posterior mantenimiento y gestión) y el suministro de gas natural ya comprimido, asegurando de esta forma la máxima disponibilidad de las instalaciones. Tiene instaladas 23 estaciones de suministro, con una capacidad de carga potencial de 684 GWh/año, además de contar con 14 nuevas estaciones pendientes de puesta en marcha que supondrán un incremento en el consumo potencial de 279 GWh/año.

Asimismo, GAS NATURAL FENOSA está trabajando en el desarrollo de actuaciones que fomenten la eficiencia energética y el uso racional de la energía en el ámbito de la movilidad eléctrica. Para hacer llegar la eficiencia energética a nuestros clientes, trabajamos en el desarrollo de propuestas de valor que completen los productos y servicios que ofrecemos.

Dentro del apartado de proyectos singulares, destaca la firma de dos contratos de venta de energía útil de 4 GWh/año en los Hoteles Gloria Palace en Canarias, además, se ha puesto en marcha el proyecto de alumbrado público del Ayuntamiento de Salobre. La cartera contratada es de 11 proyectos con un consumo de 85 GWh/año y un potencial en la cartera de comercialización de 172 GWh.

GAS NATURAL FENOSA culminó en febrero de 2012 la desinversión realizada en Madrid de un total de 223.000 contratos de gas, 19.000 de electricidad y 63.000 contratos de servicios.

En el primer trimestre del año 2012, GAS NATURAL FENOSA ha captado 390.000 contratos nuevos de gas y electricidad, ha activado 166.000 nuevos contratos de servicios y ha incrementado los clientes duales en más de 38.000. Se ha superado la cifra de 1,7 millones de contratos activos de servicios de mantenimientos para los clientes domésticos, desarrollando una plataforma propia de

operaciones con 164 empresas asociadas y conectadas mediante un sistema de movilidad *online*, que ha permitido incrementar las prestaciones y calidad de este servicio, llegando a ser el servicio de la compañía mejor valorado por nuestros clientes.

GAS NATURAL FENOSA continúa apostando por la incorporación de funcionalidades y usuarios en la oficina virtual. Se han alcanzado durante el primer trimestre de 2012 4,8 millones de visitas a la web. El número de clientes con factura *online* contratada supera ya los 360.000.

En el primer trimestre de 2012 se han comercializado todos los productos y servicios en todas las zonas del territorio nacional, en el mercado residencial se han activado 336.000 nuevos contratos y se ha continuado con la actividad de expansión en el mercado de la pequeña y mediana empresa, alcanzando más de 38.000 nuevos contratos.

GAS NATURAL FENOSA ha cerrado el primer trimestre de 2012 con más de 10,2 millones de contratos activos. Se han aumentado los esfuerzos comerciales, llegando a alcanzar una activación de contratos superior en un 70% respecto al mismo período del año anterior. Este desempeño ha hecho crecer la cartera de contratos en el segmento minorista en un 5% en términos homogéneos respecto al primer trimestre de 2011.

#### 4.10.3.- Unión Fenosa Gas (UF Gas)

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

##### 4.10.3.1.- Resultados

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

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T12	1T11	%
Importe neto de la cifra de negocios	305	224	36,2
Aprovisionamientos	-201	-138	45,7
Gastos de personal, neto	-3	-3	-
Otros gastos/ingresos	-6	-6	-
<b>EBITDA</b>	<b>95</b>	<b>77</b>	<b>23,4</b>
Dotación a la amortización	-39	-38	2,6
Dotación a provisiones	-	-	-
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>56</b>	<b>39</b>	<b>43,6</b>

El EBITDA acumulado del primer trimestre del 2012 registra unos resultados de €95 millones, registrando un aumento del 23,4% respecto al mismo período del año anterior. Este aumento se ha generado gracias a la contribución conjunta de la actividad internacional de venta de GNL, en una coyuntura favorable de precios y demanda, y al mercado español con unos volúmenes de ventas un 4,8 % superiores a los del mismo período del año anterior y a los efectos positivos del escenario energético actual.

#### 4.10.3.2.- Principales magnitudes<sup>8</sup>

El gas suministrado en España durante el primer trimestre de 2012 ha alcanzado un volumen de 15.799 GWh lo cual supone un aumento del 4,8% respecto al mismo período del año anterior. Los incrementos en las ventas se han localizado en los suministros a empresas generadoras de electricidad con un 9,7% mientras que las ventas al segmento industrial han disminuido en un 2,9%.

Adicionalmente se ha gestionado una energía de 6.601 GWh a través de 6 operaciones de ventas internacionales en Japón y 1 en la India.

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

	1T12	1T11	%
Comercialización de gas en España (GWh)	15.799	15.072	4,8
Resto ventas de gas (GWh)	6.601	6.709	-1,6
Licuefacción (GWh)	8.500	14.710	-42,2
Regasificación (GWh)	9.129	11.949	-23,6

La planta de licuefacción de Damietta (Egipto) ha registrado menores niveles de producción respecto al mismo período del año anterior –que fue particularmente elevado debido a la coyuntura del país en ese momento-. El número de barcos cargados en el ejercicio ha sido de 9.

La planta de regasificación de Sagunto produjo 9.129 GWh que corresponden a la descarga de 11 barcos, 2 de los cuales fueron para Unión Fenosa Gas que representaron un 21,2% del volumen total.

<sup>8</sup> Magnitudes al 100%.

---

Se resumen a continuación los hechos relevantes remitidos a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde el 1 de enero de 2012 hasta la fecha:

- GAS NATURAL FENOSA remite anuncio sobre el pago del dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2011 (comunicado el 4 de enero de 2012, número de registro 156015).
- GAS NATURAL FENOSA comunica el cierre de una emisión de bonos en el euromercado a seis años por un importe de €750 millones (comunicado el 30 de enero de 2012, número de registro 157215).
- GAS NATURAL FENOSA publica la invitación a la multiconferencia de los resultados del cuarto trimestre de 2011 (comunicado el 1 de febrero de 2012, número de registro 157295).
- GAS NATURAL FENOSA publica el informe de resultados correspondientes al cuarto trimestre de 2011 (comunicado el 21 de febrero de 2012, número de registro 158476).
- GAS NATURAL FENOSA remite presentación de resultados correspondientes al cuarto trimestre de 2011 (comunicado el 21 de febrero de 2012, número de registro 158485).
- GAS NATURAL FENOSA publica el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2011 (comunicado el 27 de febrero de 2012, número de registro 159035).
- GAS NATURAL FENOSA remite nota de prensa sobre la venta a Endesa de alrededor de 245.000 clientes de gas y otros contratos asociados en la Comunidad de Madrid (comunicado el 29 de febrero de 2012, número de registro 159260).
- GAS NATURAL FENOSA remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2011 (comunicado el 29 de febrero de 2012, número de registro 159280).
- GAS NATURAL FENOSA convoca Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 20 de abril de 2012 (comunicado el 15 de marzo de 2012, número de registro 160260).
- GAS NATURAL FENOSA remite copia de la presentación utilizada en la rueda de prensa previa a la Junta General de Accionistas (comunicado el 20 de abril de 2012, número de registro 161866).
- GAS NATURAL FENOSA comunica que la Junta General de Accionistas ha aprobado todas las propuestas sometidas por el Consejo de Administración que conformaban el Orden del Día de la Junta General (comunicado el 20 de abril de 2012, número de registro 161937).
- GAS NATURAL FENOSA publica la invitación a la multiconferencia de los resultados del primer trimestre de 2012 (comunicado el 25 de abril de 2012, número de registro 162234).
- GAS NATURAL FENOSA GAS NATURAL FENOSA comunica el inicio del suministro de gas natural a la autoridad eléctrica de Puerto Rico para los próximos dos años (comunicado el 26 de abril de 2012, número de registro 162354).
- GAS NATURAL FENOSA comunica el calendario tentativo de ejecución del aumento de capital liberado mediante el que se instrumenta la retribución al accionista de la Sociedad (comunicado el 27 de abril de 2012, número de registro 162600).

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



(€ millones)	1T12	1T11
Importe neto de la cifra de negocios	6.489	5.357
Otros ingresos de explotación	56	45
Aprovisionamientos	-4.595	-3.487
Gastos de personal	-217	-220
Otros gastos de explotación	-433	-399
<b>EBITDA</b>	<b>1.300</b>	<b>1.296</b>
Otros resultados	17	-
Amortizaciones	-443	-439
Dotación a provisiones	-55	-37
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>819</b>	<b>820</b>
Resultados financiero	-219	-246
Resultado enajenación instrumentos financieros	-	-
Resultado de entidades método participación	4	2
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>604</b>	<b>576</b>
Impuesto sobre beneficios	-150	-144
Intereses minoritarios	-47	-45
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO</b>	<b>407</b>	<b>387</b>

**EBITDA**

(€ millones)	1T12	2T12	3T12	4T12	2012
<b>DISTRIBUCIÓN GAS</b>	<b>398</b>				
España	224				
Latinoamérica	146				
Italia	28				
<b>DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD</b>	<b>249</b>				
España	155				
Latinoamérica	85				
Moldavia	9				
<b>ELECTRICIDAD</b>	<b>311</b>				
España	251				
Latinoamérica	57				
Resto	3				
<b>GAS</b>	<b>343</b>				
Infraestructuras	58				
Aprovisionamiento y comercialización	190				
UF Gas	95				
<b>RESTO</b>	<b>-1</b>				
<b>TOTAL EBITDA</b>	<b>1.300</b>				

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

**Inversiones materiales e intangibles**

(€ millones)	1T12	2T12	3T12	4T12	2012
<b>DISTRIBUCIÓN GAS</b>	<b>74</b>				
España	41				
Latinoamérica	28				
Italia	5				
<b>DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD</b>	<b>64</b>				
España	43				
Latinoamérica	20				
Moldavia	1				
<b>ELECTRICIDAD</b>	<b>60</b>				
España	41				
Latinoamérica	19				
Resto	0				
<b>GAS</b>	<b>9</b>				
Infraestructuras	5				
Aprovisionamiento y comercialización	3				
UF Gas	1				
<b>RESTO</b>	<b>16</b>				
<b>TOTAL</b>	<b>223</b>				

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

(€ millones)	31/03/12	31/03/11
<b>Activo no corriente-</b>	<b>35.674</b>	<b>35.488</b>
Inmovilizado intangible	11.071	11.047
Inmovilizado material	22.505	22.755
Inversiones método participación	102	106
Activos financieros no corrientes	1.010	671
Activos por impuesto diferido	986	909
<b>Activo corriente-</b>	<b>12.160</b>	<b>9.851</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	913
Existencias	774	714
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.230	4.765
Otros activos financieros corrientes	1.188	1.603
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.968	1.856
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>47.834</b>	<b>45.339</b>

(€ millones)	31/03/12	31/03/11
<b>Patrimonio neto-</b>	<b>14.859</b>	<b>13.169</b>
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	13.174	11.603
Intereses minoritarios	1.685	1.566
<b>Pasivo no corriente-</b>	<b>23.292</b>	<b>25.054</b>
Subvenciones	804	678
Provisiones no corrientes	1.573	2.876
Pasivos financieros no corrientes	17.262	17.785
Pasivos por impuesto diferido	2.631	2.688
Otros pasivos no corrientes	1.022	1.027
<b>Pasivo corriente-</b>	<b>9.683</b>	<b>7.116</b>
Pasivos vinculados mantenidos para la venta	-	349
Provisiones corrientes	145	132
Pasivos financieros corrientes	4.459	2.242
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.777	4.099
Otros pasivos corrientes	302	294
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>47.834</b>	<b>45.339</b>

(€ millones)	1T12	1T11
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>1.028</b>	<b>1.077</b>
Resultado antes de impuestos	604	576
Ajustes del resultado	670	699
<i>Cash flow operativo</i>	<b>1.274</b>	<b>1.275</b>
Cambios en el capital corriente	79	78
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-325	-276
Pagos/ cobros de intereses	-248	-229
Pagos por impuesto sobre beneficios	-77	-47
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión</b>	<b>-154</b>	<b>39</b>
Pagos por inversiones	-637	-683
Cobros por desinversiones	464	695
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	19	27
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación</b>	<b>996</b>	<b>-448</b>
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	-	-
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	1.381	-108
Pagos por dividendos	-364	-331
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	-21	-9
<b>Efecto de tipos de cambio sobre efectivo y medios líquidos equivalentes</b>	<b>-</b>	<b>-15</b>
<b>Variación neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes</b>	<b>1.870</b>	<b>653</b>
<b>Efectivo y medios líquidos equivalentes a inicio del período</b>	<b>3.098</b>	<b>1.203</b>
<b>Efectivo y medios líquidos equivalentes a fin del período</b>	<b>4.968</b>	<b>1.856</b>

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

Teléfono 34 934 025 897  
Fax 34 934 025 896

e-mail:  
[relinversor@gasnaturalfenosa.com](mailto:relinversor@gasnaturalfenosa.com)

Web:  
[www.gasnaturalfenosa.com](http://www.gasnaturalfenosa.com)