



Resultados primer semestre 2012

24 de julio de 2012

EL BENEFICIO NETO DEL PRIMER SEMESTRE DE 2012 ALCANZA LOS €767 MILLONES

- El beneficio neto del primer semestre de 2012 disminuye en un 6,7% respecto al del mismo período del año anterior al contar con una menor aportación de plusvalías por venta de activos y se sitúa en 767 millones.
- En términos recurrentes, es decir, ajustando las plusvalías/minusvalías de las desinversiones de activos realizadas tanto en el primer semestre de 2012 como en el primer semestre de 2011, el beneficio neto crecería en un 24,3%. Dicho crecimiento se fundamenta en la positiva evolución del EBITDA en un contexto macroeconómico exigente y en la disciplina financiera reflejada en la progresiva normalización del ratio de endeudamiento y disminución del gasto financiero.
- El EBITDA consolidado del período alcanza los €2.559 millones y aumenta un 7,3% respecto al del mismo período del año anterior, apoyado en la diversificación y contribución creciente del ámbito internacional y en el equilibrio aportado por el perfil de negocio de GAS NATURAL FENOSA permitiendo neutralizar el comportamiento de los negocios en España afectado por 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 10,0%.
- 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.
- El 13 de junio de 2012 finaliza la operación de *scrip dividend* con un grado de aceptación del 18,2% por los accionistas de GAS NATURAL FENOSA. Las nuevas acciones cotizan ya desde el 29 de junio de 2012.
- GAS NATURAL FENOSA inicia la construcción de la central hidroeléctrica de Torito (Costa Rica) de 50 MW de potencia instalada cuya entrada en operación está prevista en 2014.
- GAS NATURAL FENOSA inicia la tramitación administrativa para la construcción de un almacén subterráneo de gas natural en el Bages (Barcelona).
- 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 53,3% al 30 de junio de 2012, especialmente eficiente al estar caracterizado por una estructura, coste y vencimientos ajustados al perfil de los negocios de GAS NATURAL FENOSA.

1.- PRINCIPALES MAGNITUDES

1.1.- Principales magnitudes económicas

2T12	2T11	%	(€ millones)	1S12	1S11	%
5.950	4.848	22,7	Importe neto de la cifra de negocios	12.439	10.205	21,9
1.259	1.090	15,5	EBITDA	2.559	2.386	7,3
763	878	-13,1	Beneficio de explotación	1.582	1.698	-6,8
360	435	-17,2	Resultado neto	767	822	-6,7
-	-	-	Número medio de acciones (en millones) ¹	992	922	7,6
-	-	-	Resultado neto por acción (€)	0,77	0,89	-13,5
325	285	14,0	Inversiones	551	520	6,0
187	-1.267	-	Deuda financiera neta (a 30/06)	16.939	16.949	-0,1

1.2.- Ratios

	1S12	1S11
Endeudamiento ²	53,3%	55,5%
EBITDA/Resultado financiero	6,6x	5,6x
Deuda financiera neta/EBITDA	3,5x	3,8x
PER	8,0x	11,7x
EV/EBITDA	5,6x	6,8x

Datos bursátiles y de balance a 30 de junio.

¹ Calculado según NIC 33.

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

1.3.- Principales magnitudes físicas

Distribución de gas y electricidad:

2T12	2T11	%		1S12	1S11	%
98.343	93.946	4,7	Distribución de gas (GWh):	207.754	202.976	2,4
45.405	46.612	-2,6	Europa:	108.028	109.644	-1,5
363	446	-18,6	Ventas de gas a tarifa	1.926	1.801	6,9
45.042	46.166	-2,4	ATR ³	106.102	107.843	-1,6
52.938	47.334	11,8	Latinoamérica:	99.726	93.332	6,9
33.072	28.759	15,0	Ventas de gas a tarifa	58.960	54.301	8,6
19.866	18.575	7,0	ATR	40.766	39.031	4,4
12.910	13.258	-2,6	Distribución de electricidad (GWh):	27.404	27.654	-0,9
8.462	8.662	-2,3	Europa:	18.621	18.567	0,3
571	557	2,5	Ventas de electricidad a tarifa	1.268	1.223	3,7
7.891	8.105	-2,6	ATR	17.353	17.344	0,1
4.448	4.596	-3,2	Latinoamérica:	8.783	9.087	-3,3
4.213	4.370	-3,6	Ventas de electricidad a tarifa	8.321	8.622	-3,5
235	226	4,0	ATR	462	465	-0,6
-	-		Puntos de suministro de distribución de gas, en miles (a 30/06):	11.509	11.498	0,1
-	-		Europa	5.524	5.736	-3,7
-	-		Latinoamérica	5.985	5.762	3,9
-	-		Puntos de suministro de distribución de electricidad, en miles (a 30/06):	8.221	8.057	2,0
-	-		Europa	4.586	4.548	0,8
-	-		Latinoamérica	3.635	3.509	3,6
-	-		TIEPI en España (minutos)	15	20	-25,0

³ Incluye los servicios de ATR en transporte secundario.

Negocios energéticos:

2T12	2T11	%		1S12	1S11	%
13.425	13.683	-1,9	Energía eléctrica producida (GWh):	28.002	28.907	-3,1
8.423	8.723	-3,4	España:	18.721	19.250	-2,7
504	669	-24,7	Hidráulica	782	2.363	-66,9
848	921	-7,9	Nuclear	2.081	2.020	3,0
1.578	982	60,7	Carbón	3.916	1.305	-
-	-1	-	Fuel – gas	-	-2	-
4.805	5.602	-14,2	Ciclos combinados	10.554	12.315	-14,3
688	550	25,1	Renovables	1.388	1.249	11,1
5.002	4.960	0,8	Internacional:	9.281	9.657	-3,9
88	76	15,8	Hidráulica	155	150	3,3
4.463	4.387	1,7	Ciclos combinados	8.274	8.544	-3,2
451	497	-9,3	Fuel – gas	852	963	-11,5
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	15.496	16.494	-6,1
-	-	-	España:	12.804	13.811	-7,3
-	-	-	Hidráulica	1.905	1.868	2,0
-	-	-	Nuclear	603	595	1,3
-	-	-	Carbón	2.048	2.048	-
-	-	-	Fuel – gas	157	617	-74,6
-	-	-	Ciclos combinados	6.998	7.733	-9,5
-	-	-	Renovables	1.093	950	15,1
-	-	-	Internacional:	2.692	2.683	0,3
-	-	-	Hidráulica	73	73	-
-	-	-	Ciclos combinados	2.298	2.289	0,4
-	-	-	Fuel – gas	321	321	-
78.165	66.502	17,5	Suministro de gas (GWh):	173.406	153.410	13,0
56.901	51.803	9,8	España	125.920	120.547	4,5
21.264	14.699	44,7	Resto	47.486	32.863	44,5
			UF Gas ⁴ :			
13.820	12.520	10,4	Comercialización de gas en España (GWh)	29.619	27.592	7,3
8.297	5.764	43,9	Resto ventas de gas (GWh)	14.898	12.473	19,4
31.364	26.432	18,7	Transporte de gas – EMPL (GWh)	66.203	62.972	5,1

⁴ Magnitudes al 100%.

2.- ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

2.1.- Cambios en el perímetro de consolidación

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación en el primer semestre 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 Eufer a través del intercambio de participaciones en distintas sociedades propietarias de parques eólicos. Con esta operación Gas Natural Fenosa Renovables ha recibido aproximadamente la mitad de los activos netos de Eufer, lo que representa más de 500 MW de capacidad instalada en activos operativos.
- El 30 de junio de 2011 se enajena la sociedad Bis Distribución de Gas con 304.000 puntos de suministro de gas en la Comunidad 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.
- En el mes de febrero de 2012 se venden determinados clientes de gas y contratos asociados en la Comunidad de Madrid.

2.2.- Análisis de resultados

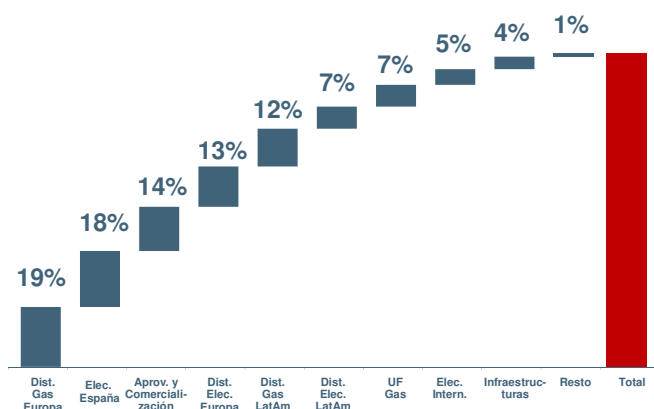
2.2.1.- Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios hasta el 30 de junio de 2012 asciende a €12.439 millones y registra un aumento del 21,9% respecto al del mismo período del año anterior, principalmente por el crecimiento de la actividad mayorista en su conjunto de gas tanto en el apartado de Aprovisionamiento y comercialización como de UF Gas.

2.2.2.- EBITDA y Beneficios de explotación

El EBITDA consolidado del primer semestre de 2012 alcanza los €2.559 millones con un aumento del 7,3% con respecto al del primer semestre 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 (29,7%) e internacional (21,6%), representan en su conjunto un 51,3% del EBITDA de GAS NATURAL FENOSA.

La actividad de Gas aumenta un 52,4% y alcanza el 25,2% del EBITDA consolidado. Por último, la actividad de electricidad disminuye su peso sobre el total y representa un 22,7% del EBITDA consolidado.

El EBITDA de las actividades internacionales de GAS NATURAL FENOSA representa un 42,2% del total consolidado frente a un 34,4% en el

primer semestre de 2011.

Las dotaciones a amortizaciones aumentan un 2,4% mientras que las provisiones aumentan en €21 millones hasta los €107 millones en el primer semestre de 2012. Unos resultados procedentes de la enajenación de inmovilizados de €20 millones (+€267 millones en el primer semestre de 2011) sitúan el beneficio operativo en €1.582 millones, un 6,8% inferior al del mismo período del año anterior.

Homogeneizado por las plusvalías/minusvalías de las desinversiones realizadas el EBITDA aumentaría en un 10,0%.

2.2.3.- Resultado financiero

El detalle del resultado financiero es el siguiente:

2T12	2T11	(€ millones)	1S12	1S11
-191	-206	Coste deuda financiera neta	-388	-425
-21	-38	Otros gastos/ingresos financieros	-43	-65
-212	-244	Resultado financiero	-431	-490

El coste de la deuda financiera neta en el primer semestre de 2012 es de €388 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 semestre de 2012 ha ascendido al 24,9%, 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.

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 €103 millones, cifra €13 millones superior a la del año anterior.

3. BALANCE DE SITUACIÓN

3.1.- Inversiones

El desglose de las inversiones por naturaleza es el siguiente:

(€ millones)	1S12	1S11	%
Inversiones materiales	446	463	-3,7
Inversiones en inmovilizados intangibles	89	55	61,8
Inversiones financieras	16	2	-
Total inversiones	551	520	6,0

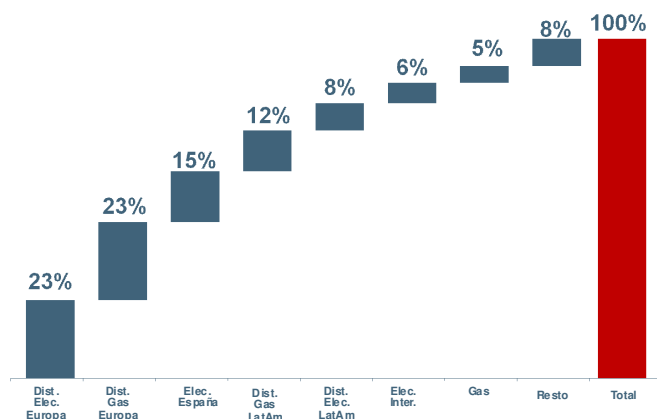
Las inversiones materiales e intangibles del período alcanzan los €535 millones, con un aumento del 3,3% respecto a las del mismo período del año anterior.

En 2008 el Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) adjudicó a GAS NATURAL FENOSA la construcción y explotación de la Central Hidráulica de Torito (50 MW por un período de 20 años. En el primer semestre de 2012 se han invertido €15 millones que, por aplicación de la CINIIF 12 "Acuerdos de concesión de servicios", son considerados inversión financiera.

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

(€ millones)	1S12	1S11	%
Distribución gas:	190	173	9,8
España	108	108	-
Latinoamérica	65	50	30,0
Italia	17	15	13,3
Distribución electricidad:	169	154	9,7
España	121	102	18,6
Latinoamérica	44	47	-6,4
Moldavia	4	5	-20,0
Electricidad:	112	118	-5,1
España	80	94	-14,9
Internacional	32	24	33,3
Gas:	24	24	-
Infraestructuras	14	14	-
Aprovisionamiento y comercialización	7	6	16,7
UF Gas	3	4	-25,0
Resto	40	49	-18,4
Total inversiones materiales e intangibles	535	518	3,3

GAS NATURAL FENOSA destina el 67,1% de sus inversiones a las actividades reguladas de distribución de gas y electricidad, lo que permite afianzar la contribución de dichas actividades al EBITDA consolidado.



En el ámbito geográfico, España sigue siendo el principal destinatario de la inversión con el 57,8% de las inversiones consolidadas.

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

3.2.- Deuda

A 30 de junio de 2012 la deuda financiera neta alcanza los €16.939 millones y sitúa el ratio de endeudamiento en el 53,3%.

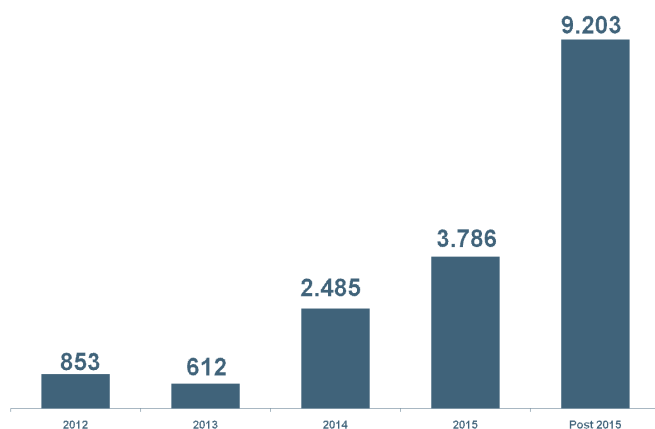
Si se descuenta el déficit de tarifa pendiente de recuperar a 30 de junio de 2012 (€1.067 millones) la deuda neta se situaría en €15.872 millones que representa un ratio de endeudamiento del 51,7%.

Los ratios de Deuda neta/EBITDA y EBITDA/Coste deuda financiera neta se sitúan a 30 de junio de 2012 en 3,5x (3,3x 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 30 de junio de 2012.

Vencimiento de la deuda neta (€ millones)



En cuanto a la distribución de vencimientos de la deuda financiera neta, el 76,7% tiene vencimiento igual o posterior al año 2015. La vida media de la deuda neta se sitúa en los 4,5 años.

El 74,1% de la deuda financiera neta está a tipo de interés fijo y el 25,9% restante a tipo variable. El 7,7% de la deuda financiera neta tiene vencimiento a corto y el 92,3% restante a largo plazo.

A 30 de junio de 2012 la tesorería y otros activos líquidos equivalentes junto con la financiación bancaria disponible totalizan una liquidez superior a €8.000 millones, lo que supone una cobertura de

vencimientos superior a los 24 meses.

Adicionalmente, los instrumentos financieros disponibles en el mercado de capitales a 30 de junio de 2012 se sitúan en €5.215 millones e incluyen el programa *Euro Medium Terms Notes* (EMTN) por importe de €3.200 millones, el programa de *Euro Commercial Paper* (ECP) por €676 millones, el programa de Pagarés Comerciales listado en AIAF Mercado de Renta Fija por €968 millones y los programas de Certificados Bursátiles en la Bolsa Mexicana de Valores y de Valores Comerciales en Panamá que conjuntamente suponen €371 millones.

El importe agregado emitido bajo el programa EMTN desde junio de 2009 asciende a más de €8.800 millones con un cupón medio de 4,79% y una vida media de 6,8 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 30 de junio 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 en líneas de financiación disponibles.

El desglose por monedas de la deuda financiera neta a 30 de junio de 2012 y su peso relativo sobre el total es el siguiente:

(€ millones)	30/06/12	%
EUR	13.838	81,7
US\$	1.877	11,1
COP	529	3,1
MXN	332	2,0
JPY	225	1,3
BRL	116	0,7
ARS	23	0,1
Resto	-2	-
Total deuda financiera neta	16.939	100,0

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

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

3.3.- Patrimonio

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 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.

El 13 de junio de 2012 finalizó el período de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes al aumento de capital liberado a través del cual se articuló la política de remuneración al accionista de GAS NATURAL FENOSA para el ejercicio 2011, resultando que los titulares del 81,8% de los derechos de asignación gratuita aceptaron el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por GAS NATURAL FENOSA, lo que supuso la adquisición de 811.328.072 derechos por un importe bruto total de €379 millones. Los titulares del 18,2% restante optaron por recibir nuevas acciones. Por tanto, el número definitivo de acciones ordinarias de un euro de valor nominal unitario que se emitieron en el aumento de capital liberado ascendió a 9.017.202 acciones. La ampliación de capital fue inscrita en el Registro Mercantil en fecha 22 de junio de 2012 y las acciones representativas de la misma están admitidas a negociación en Bolsa desde el 29 de junio de 2012.

A 30 de junio de 2012 el número total de acciones ordinarias es de 1.000.689.341 acciones, representadas por medio de anotaciones en cuenta con un valor nominal de 1 euro por acción. Todas las acciones emitidas están totalmente desembolsadas y con los mismos derechos políticos y económicos.

A 30 de junio de 2012 el patrimonio neto de GAS NATURAL FENOSA alcanza los €14.845 millones. De este patrimonio es atribuible a GAS NATURAL FENOSA la cifra de €13.214 millones y representa un crecimiento del 9,9% respecto al 30 de junio 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

2T12	2T11	%	(€ millones)	1S12	1S11	%
320	312	2,6	Importe neto de la cifra de negocios	631	625	1,0
-6	-4	50,0	Aprovisionamientos	-11	-7	57,1
-16	-18	-11,1	Gastos de personal, neto	-36	-38	-5,3
-71	-66	7,6	Otros gastos/ingresos	-133	-118	12,7
227	224	1,3	EBITDA	451	462	-2,4
-71	-70	1,4	Dotación a la amortización	-141	-141	-
-3	-	-	Dotación a provisiones	-2	-	-
153	154	-0,6	Beneficios de explotación	308	321	-4,0

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de gas alcanza los €631 millones y el EBITDA se sitúa en los €451 millones.

Aislando el efecto de la desinversión de activos en la Comunidad de Madrid y de ingresos no recurrentes que se produjeron en el semestre del año anterior, el importe neto de la cifra de negocios crecería en un 6,0% respecto al mismo período del año anterior y el EBITDA en un 4,6%.

4.1.2.- Principales magnitudes

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

2T12	2T11	%		1S12	1S11	%
44.897	46.021	-2,4	Ventas – ATR (GWh)	105.518	107.340	-1,7
324	337	-3,9	Red de distribución (km)	45.785	44.557	2,8
16	16	-	Incremento de puntos de suministro, en miles	31	36	-13,9
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	5.081	5.310	-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, incrementa ligeramente en un 0,1% (+143 GWh) respecto al mismo período del año anterior.

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 el próximo semestre, 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 3% respecto al primer semestre del año anterior.

En términos homogéneos, la red de distribución se incrementa en 1.261 km, incluyendo la gasificación de 35 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 €1.119 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.

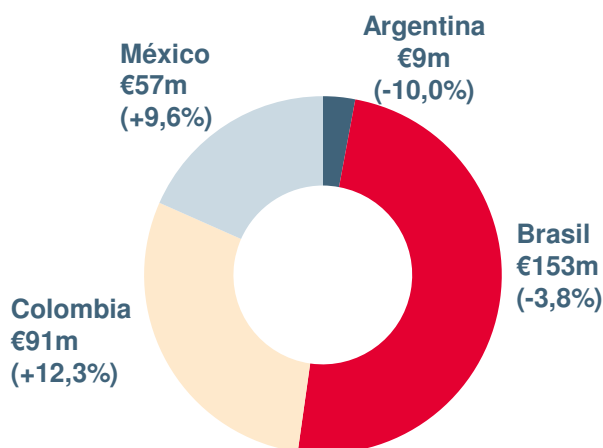
4.2.1.- Resultados

2T12	2T11	%	(€ millones)	1S12	1S11	%
714	653	9,3	Importe neto de la cifra de negocios	1.377	1.285	7,2
-466	-413	12,8	Aprovisionamientos	-901	-829	8,7
-25	-22	13,6	Gastos de personal, neto	-51	-45	13,3
-59	-57	3,5	Otros gastos/ingresos	-115	-109	5,5
164	161	1,9	EBITDA	310	302	2,6
-29	-28	3,6	Dotación a la amortización	-58	-56	3,6
-5	-2	-	Dotación a provisiones	-12	-5	-
130	131	-0,8	Beneficios de explotación	240	241	-0,4

El EBITDA alcanza los €310 millones, con un aumento del 2,6% respecto al del mismo período del año anterior, viéndose favorecido por la apreciación de la moneda local en Colombia (+9,9%) y Argentina (+2,4%) y resultando un efecto negativo en tipo de cambio como consecuencia de la devaluación de las monedas locales en Brasil (-5,7%) y México (-3,1%).

El importe neto de la cifra de negocios asciende a €1.377 millones y registra un aumento del 7,2%, con un volumen de ventas un 6,9% superior al del mismo período del año 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 49,4% del EBITDA con un volumen de ventas un 20,8% superior, respecto al del mismo período del año anterior, y un 5,1% en el margen de energía principalmente por actualización del Índice General de Precios de Mercado.

El crecimiento del EBITDA de Colombia asciende al 12,3%, considerando el efecto del Impuesto al Patrimonio reconocido en

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

El EBITDA de México representa un 18,4% del conjunto del negocio y el margen de energía experimenta un crecimiento del 11,3% (en moneda local) respecto al del mismo período 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:

2T12	2T11	%		1S12	1S11	%
52.938	47.334	11,8	Ventas actividad de gas (GWh):	99.726	93.332	6,9
33.072	28.759	15,0	Venta de gas a tarifa	58.960	54.301	8,6
19.866	18.575	7,0	ATR	40.766	39.031	4,4
346	278	24,5	Red de distribución (km)	66.413	64.987	2,2
49	52	-5,8	Incremento de puntos de suministro, en miles	103	97	6,2
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	5.985	5.762	3,9

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

	Argentina	Brasil	Colombia	México	Total
Ventas actividad de gas (GWh):	37.965	29.282	8.528	23.951	99.726
Incremento vs. 1S11 (%)	3,1	20,8	-0,7	1,1	6,9
Red de distribución (km)	23.406	6.180	19.632	17.195	66.413
Incremento vs. 30/06/2011 (km)	263	137	428	598	1.426
Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	1.507	853	2.346	1.279	5.985
Incremento vs. 30/06/2011, en miles	34	27	112	50	223

En los seis primeros meses del año 2012 la cifra de puntos de suministro de distribución de gas alcanza los 5.985.000 clientes. Se mantienen las elevadas tasas de crecimiento respecto al mismo período del año anterior con un incremento de 223.000 puntos de suministro, principalmente en Colombia con un aumento de 112.473. 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 99.726 GWh con un incremento del 6,9% respecto a las ventas registradas en el mismo período del año anterior.

La red de distribución de gas se incrementa en 1.426 km en los últimos 12 meses, alcanzando los 66.413 kms a finales de junio de 2012, lo que representa un crecimiento del 2,2%.

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

- En Argentina, el incremento neto de clientes doméstico/comercial se reduce un 1,9% respecto al mismo semestre del año anterior por la baja actividad comercial. Las ventas de gas y ATR se incrementan un 3,1% por efecto climático, continuando con una fuerte contención de gastos ante un escenario de alta inflación que alcanza niveles del 23%.
- La evolución del negocio en Brasil es muy satisfactoria, con un crecimiento en el incremento neto de clientes doméstico/comercial del 22,1% y de un 20,8% en las ventas de gas y ATR,

especialmente en el sector doméstico/comercial, gas natural vehicular (GNV) y generación eléctrica. El despacho de generación eléctrica en el primer semestre de 2012 ha aumentado un 68% respecto al mismo semestre del año anterior, período en el que el nivel de ventas alcanzó cotas significativas. Las reservas de agua se sitúan en junio de 2012 en el 72,5%, por debajo de la media histórica (85,2%).

- En Colombia el incremento neto de clientes doméstico/comercial se eleva un 8,8% y la venta de aparatos un 24,2% pasando de 17.282 a 21.465 aparatos respecto al mismo semestre del año anterior, reflejándose en un crecimiento de las ventas en ese mercado del 3,5%.
- En México, las puestas en servicio se eleva un 32,6% respecto al mismo semestre del año anterior, mostrando mejoras significativas en la zona Centro (Metrogas y Toluca) y Norte (Monterrey, Nuevo Laredo y Saltillo). En relación a las ventas de gas y ATR, cabe destacar el significativo avance en los mercados doméstico/comercial (+6,6%) y ATR (+3,2%) respecto al mismo semestre del año anterior.

4.3.- Distribución de gas Italia

El negocio en Italia incluye la distribución regulada de gas, así como la comercialización a clientes minoristas.

4.3.1.- Resultados

2T12	2T11	%	(€ millones)	1S12	1S11	%
57	48	18,8	Importe neto de la cifra de negocios	161	125	28,8
-27	-23	17,4	Aprovisionamientos	-93	-67	38,8
-4	-3	33,3	Gastos de personal, neto	-8	-7	14,3
-8	-6	33,3	Otros gastos/ingresos	-14	-12	16,7
18	16	12,5	EBITDA	46	39	17,9
-6	-5	20,0	Dotación a la amortización	-12	-11	9,1
-1	-1	-	Dotación a provisiones	-2	-1	-
11	10	10,0	Beneficios de explotación	32	27	18,5

Las operaciones de distribución y comercialización de gas en Italia representan una contribución al EBITDA de €46 millones, con un aumento del 17,9% 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 443.494 puntos de suministro en el negocio de distribución de gas, un 4,0% superior a la cifra al 30 de junio de 2011.

2T12	2T11	%		1S12	1S11	%
508	591	-14,0	Ventas actividad de gas (GWh):	2.510	2.304	8,9
363	446	-18,6	Venta de gas a tarifa	1.926	1.801	6,9
145	145	-	ATR	584	503	16,1
41	24	70,8	Red de distribución (km)	6.788	6.344	7,0
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	443	426	4,0
352	463	-24,0	Comercialización minorista de gas (GWh)	1.908	1.803	5,8

La actividad de distribución de gas alcanza los 2.510 GWh, con un aumento del 8,9% 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 30 de junio de 2012 es de 6.788 km con un incremento de 444 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

2T12	2T11	%	(€ millones)	1S12	1S11	%
212	232	-8,6	Importe neto de la cifra de negocios	424	466	-9,0
-	-	-	Aprovisionamientos	-	-	-
-23	-25	-8,0	Gastos de personal, neto	-50	-59	-15,3
-36	-23	56,5	Otros gastos/ingresos	-66	-58	13,8
153	184	-16,8	EBITDA	308	349	-11,7
-56	-53	5,7	Dotación a la amortización	-111	-106	4,7
-	1	-	Dotación a provisiones	1	2	-50,0
97	132	-26,5	Beneficios de explotación	198	245	-19,2

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. Dicha minoración supone, para las distribuidoras de electricidad de GAS NATURAL FENOSA, aproximadamente de €110 millones respecto a los valores para el año 2012 recogidos en la Orden IET/3586/2011 (B.O.E. de fecha 31/12/2011).

En este escenario, el importe neto de la cifra de negocios registra una disminución del 9,0% respecto al del mismo período del año anterior.

El EBITDA del primer semestre de 2012 presenta una reducción del 11,7% respecto al del año anterior como consecuencia del impacto negativo estimado por el Real Decreto-ley comentado.

4.4.2.- Principales magnitudes

2T12	2T11	%		1S12	1S11	%
7.891	8.105	-2,6	Ventas actividad de electricidad (GWh):	17.353	17.344	0,1
-	-	-	Venta de electricidad a tarifa	-	-	-
7.891	8.105	-2,6	ATR	17.353	17.344	0,1
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	3.760	3.733	0,7
-	-	-	TIEPI (minutos)	15	20	-25,0

Aunque la energía suministrada registra valores similares a los del mismo período del año anterior, la demanda de electricidad homogeneizada estaría cayendo del orden del 0,5% y en línea con el comportamiento registrado a nivel nacional. Los puntos de suministro aumentan el 0,7% y se sitúan en 3.760.196.

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 semestre 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 25% respecto al del mismo período del año anterior y se sitúa en 15 minutos frente a los 20 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.

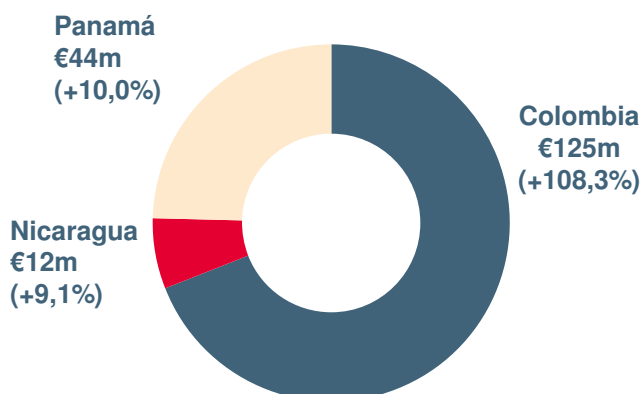
Desde el 1 de junio de 2011 deja de incorporarse al perímetro de consolidación el negocio de distribución de electricidad en Guatemala por haberse llevado a cabo su enajenación.

4.5.1.- Resultados

2T12	2T11	%	(€ millones)	1S12	1S11	%
621	611	1,6	Importe neto de la cifra de negocios	1.230	1.191	3,3
-461	-466	-1,1	Aprovisionamientos	-924	-893	3,5
-14	-14	-	Gastos de personal, neto	-28	-29	-3,4
-50	-65	-23,1	Otros gastos/ingresos	-97	-132	-26,5
96	66	45,5	EBITDA	181	137	32,1
-18	-19	-5,3	Dotación a la amortización	-35	-40	-12,5
-33	-26	26,9	Dotación a provisiones	-63	-53	18,9
45	21	-	Beneficios de explotación	83	44	88,6

El EBITDA de la actividad de distribución de electricidad en Latinoamérica alcanza los €181 millones, un 32,1% superior al del mismo período del año anterior.

EBITDA en Latinoamérica por países



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 47,6%. 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 sitúa en el 5,6%.

El negocio de distribución de Colombia aporta €125 millones de EBITDA, lo que supone un incremento del 7,4%, sin considerar el efecto del impuesto al patrimonio del año 2011. Dicho incremento responde a la mayor demanda

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

El EBITDA de las distribuidoras de Centroamérica alcanza los €56 millones con un aumento del 9,8%, impulsado por el incremento de la demanda tanto en Panamá (9,0%) como en Nicaragua (4,1%). Esto ha absorbido el impacto del encarecimiento del coste de las pérdidas no reconocidas ante los altos precios de compra de energía, sobre todo en Nicaragua donde el aumento del coste medio de la compra estuvo en el entorno del 8%.

4.5.2.- Principales magnitudes

2T12	2T11	%		1S12	1S11	%
4.448	4.596	-3,2	Ventas actividad de electricidad (GWh):	8.783	9.087	-3,3
4.213	4.370	-3,6	Venta de electricidad a tarifa	8.321	8.622	-3,5
235	226	4,0	ATR	462	465	-0,6
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	3.635	3.509	3,6

Las ventas de la actividad de electricidad alcanzaron los 8.783 GWh, con un descenso del 3,3%, debido a que el mismo período del año anterior recoge las ventas de las distribuidoras de Guatemala. Sin considerar estas últimas, la variación registra un aumento del 6% motivado por el crecimiento de la demanda en todos los países.

El número de clientes o puntos de suministro presenta un incremento del 3,6%.

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

	Colombia	Nicaragua	Panamá	Total
Ventas actividad de electricidad (GWh):	5.416	1.350	2.017	8.783
Incremento vs. 1S11 (%)	5,8	4,6	9,4	-3,3
Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	2.266	869	500	3.635
Incremento vs. 30/06/2011, en miles	71	37	18	126
Índice de pérdidas de mercado (%)	18,2	20,5	10,2	16,7

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

Asimismo, los planes de reducción de pérdidas llevados a cabo en los distintos países han permitido amortiguar el efecto negativo que el aumento de la demanda ha producido sobre el índice de pérdidas de mercado.

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

2T12	2T11	%	(€ millones)	1S12	1S11	%
54	43	25,6	Importe neto de la cifra de negocios	125	102	22,5
-41	-32	28,1	Aprovisionamientos	-98	-78	25,6
-2	-2	-	Gastos de personal, neto	-4	-4	-
-3	-2	50,0	Otros gastos/ingresos	-6	-5	20,0
8	7	14,3	EBITDA	17	15	13,3
-1	-2	-50,0	Dotación a la amortización	-3	-3	-
-	-	-	Dotación a provisiones	-	-	-
7	5	40,0	Beneficios de explotación	14	12	16,7

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 5,6% respecto al del mismo período del año anterior y recoge, básicamente, la retribución regulada a la actividad de distribución de electricidad y comercialización a tarifa regulada. En el período considerado, hay que destacar la fortaleza de la moneda local respecto al euro.

Las cifras antes comentadas permiten la consecución de un EBITDA de €17 millones, lo que supone un incremento del 13,3% respecto al del mismo período del año anterior. En moneda local, el aumento es del 7,2%. La fortaleza de la moneda local respecto al euro justifica el mayor incremento del EBITDA en euros.

4.6.2.- Principales magnitudes

2T12	2T11	%		1S12	1S11	%
571	557	2,5	Ventas actividad de electricidad (GWh):	1.268	1.223	3,7
571	557	2,5	Venta de electricidad a tarifa	1.268	1.223	3,7
-	-	-	ATR	-	-	-
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	826	815	1,3
-	-	-	Índice de pérdidas de red (%)	12	13	-7,7

La energía suministrada presenta un incremento del 3,7%, superior a la demanda eléctrica registrada a nivel país (+1,3%) 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 junio de 2012, se sitúan en 825.892, lo que supone un crecimiento del 1,3% respecto al mismo período del año anterior.

El plan de mejora de la gestión que GAS NATURAL FENOSA continúa desarrollando en Moldavia, 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 mismo período del año anterior (pasa del 13,3% al 12,4%), lo que permite maximizar los ingresos regulados de la actividad.

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, por otra parte, 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

2T12	2T11	%	(€ millones)	1S12	1S11	%
1.381	1.288	7,2	Importe neto de la cifra de negocios	2.989	2.844	5,1
-1.012	-976	3,7	Aprovisionamientos	-2.211	-2.127	3,9
-37	-37	-	Gastos de personal, neto	-73	-74	-1,4
-132	-106	24,5	Otros gastos/ingresos	-254	-183	38,8
200	169	18,3	EBITDA	451	460	-2,0
-149	-156	-4,5	Dotación a la amortización	-289	-288	0,3
-6	-12	-50,0	Dotación a provisiones	-18	-10	80,0
45	1	-	Beneficios de explotación	144	162	-11,1

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de electricidad en el primer semestre de 2012 alcanza los €2.989 millones, superior en un 5,1% a la cifra del mismo período del año anterior.

En términos de EBITDA los resultados obtenidos en el primer semestre de 2012 se elevan a €451 millones, un 2,0% inferior a la cifra del mismo período del año anterior.

La evolución de precios de los mercados de combustible y la consecuente evolución del coste de generación, unido al cambio de *mix* de producción eléctrica con una menor producción hidráulica, y la disminución de la producción del 3,2% en términos acumulados, como consecuencia, entre otras, de las desinversiones de los ciclos combinados de Plana del Vent y de Arrúbal en el segundo y tercer trimestre del año 2011 respectivamente, provocan una reducción del EBITDA en un entorno de precios de mercado de producción español más elevado

En el entorno nacional, la demanda eléctrica peninsular alcanzó en el segundo trimestre del año los 60.486 GWh, aumentando un 0,5% frente al mismo período de 2011. En la primera mitad del año la demanda se sitúa en 127.637 GWh, un 0,2% menos que en 2012, si bien en los últimos tres meses el crecimiento mensual ha sido ligeramente positivo. Corregida la demanda por los efectos de laboralidad y temperatura, la demanda disminuye un 1,7% en los seis primeros meses del año.

En el segundo trimestre del año la punta de potencia horaria ha alcanzado los 39.273 MW, a últimos de junio, cifra que está 300 MW por debajo del máximo de verano del pasado año y lejos de los casi 42.000 MW del máximo histórico de verano de hace dos años.

El saldo físico de intercambios internacionales se mantiene exportador y alcanza en el segundo trimestre de 2012 los 2,8 TWh exportados, cifra similar a la del primer trimestre del año, y que en el acumulado anual aumenta un 64,8% respecto al primer semestre de 2011.

La leve recuperación de la demanda eléctrica peninsular en este último trimestre (0,5%) y el fuerte incremento sostenido tanto de las exportaciones (65,9%) como del consumo de bombeo, 114,8% en este segundo trimestre, se traducen en un incremento de la generación neta nacional de electricidad en el trimestre del 3,3%, valor resultante del dispar incremento de la generación en Régimen Especial que aumenta un 19,6% frente a la disminución del 5,6 % en la generación neta en Régimen Ordinario.

El fuerte incremento en la generación en Régimen Especial en el trimestre (19,6%) se produce tras un primer trimestre en el que apenas aumentó un 0,8%. En este incremento destaca el de la eólica, un 33% de aumento en el trimestre y, sobre todo, un 60% de incremento en el mes de abril sobre el mismo mes de 2011.

En abril la energía eólica ha superado varios máximos históricos. Este mes se ha alcanzado el récord de producción eólica mensual, nuevos máximos de potencia instantánea, energía horaria y energía diaria y también se estableció un nuevo récord de cobertura de la demanda con energía eólica. Con todo, la eólica presenta en el conjunto del año un incremento del 12,5% sobre el mismo período de 2011.

El resto del Régimen Especial registra en el trimestre un crecimiento del 9,8%, debido a los altos incrementos de la solar, que en su conjunto supera los 6 TWh producidos en lo que va de año.

El Régimen Especial en conjunto aumenta el 9,8% en 2012, por lo que el total del Régimen Especial cubre el 41,0% de la demanda, casi cuatro puntos más que el primer semestre de 2012.

La generación en Régimen Ordinario muestra una disminución en el trimestre del 5,6%, volviendo a presentar valores negativos tras el paréntesis del primer trimestre del año y regresando a la senda de los tres últimos trimestres de 2011. Por tecnologías, tanto la nuclear, por el efecto revisiones, y el carbón, tanto en el nacional, por efecto del Real Decreto de Garantía de Suministro, como en el importado, registran aumentos. El resto de tecnologías del Régimen Ordinario, hidráulica y ciclos combinados, presentan disminuciones en el trimestre.

La generación hidráulica disminuye en el trimestre el 24,5% respecto al segundo 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 97%, es decir, estadísticamente 97 de cada 100 años presentarían características más húmedas que el año actual. Sólo mayo con un PSS del 37% ha logrado paliar algo la situación. En valores acumulados la producción hidráulica presenta una disminución del 47,1%.

La generación nuclear aumenta un 3,1% en el trimestre, con lo que el aumento en el primer semestre del año es del 11,3%, cifra que se ve afectada por el desplazamiento de las revisiones.

La generación con carbón aumenta en este segundo trimestre de 2012 un 38,5%. El carbón nacional disminuye un 2,2%, por el contrario el carbón de importación aumenta un 160%, alcanzando en conjunto una cobertura de la demanda nacional del 18,8%, cinco puntos más que en el segundo trimestre de 2011.

Desde el comienzo del año el carbón en su conjunto aumenta un 66,7%. El carbón nacional aumenta un 44,6%, cifra que está obviamente influida por la entrada en vigor el 26 de febrero de 2011 del Real Decreto de Garantía de Suministro. El carbón de importación más que duplica su producción, muestra de la posición competitiva del carbón frente a otras tecnologías.

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

Los ciclos combinados disminuyen su producción un 34,5% en el segundo trimestre, respecto a 2011, con una cobertura de la demanda del 12,8%, frente al 19,7% del segundo trimestre del pasado año. En lo que va de año la producción de los ciclos combinados disminuye un 25,7%, con una cobertura del 14,5%, cinco puntos menos que en primer semestre de 2012.

El leve repunte de la demanda en este segundo trimestre del año, absorbido por la producción del Régimen Especial, unido al descenso en el trimestre tanto del precio del crudo como de los precios del carbón, se ha reflejado en el precio del mercado, que con un precio medio en el segundo trimestre de 46,8 €/MWh es inferior en un 5,6% al del primer trimestre y, también inferior, en un 2% al del segundo trimestre de 2011.

Los precios en el trimestre se han situado por debajo de los del pasado año, excepto en el mes de junio debido al aumento de la demanda por la ola de calor sufrida. En valores acumulados, el precio medio ponderado del mercado diario es de 49,7 €/MWh, un 4,8% por encima del acumulado en el primer semestre de 2011.

Con referencia a la evolución de otras *commodities*, el *brent* ha pasado de cotizar a 118,5 \$/bbl de promedio en el primer trimestre de 2012 hasta 108,2 \$/bbl (-9%) en el segundo trimestre del año, con precios por debajo de los 87 \$/bbl en junio, situación que no se daba desde noviembre de 2010. El API2, principal indicador del coste del carbón en Europa, disminuye un 11%, pasando de 100,8 \$/t de media del primer trimestre de 2012 a 90 \$/t en el segundo trimestre de este año, mientras que la cotización de los derechos de CO₂ (EUAs en Bluenext) se sitúa en 7,2 €/t (vencimiento en el año en curso), inferior a los 7,7 €/t de media del primer trimestre de 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:

2T12	2T11	%		1S12	1S11	%
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	12.804	13.811	-7,3
-	-	-	Régimen Ordinario	11.711	12.861	-8,9
-	-	-	Hidráulica	1.905	1.868	2,0
-	-	-	Nuclear	603	595	1,3
-	-	-	Carbón	2.048	2.048	-
-	-	-	Fuel – gas	157	617	-74,6
-	-	-	Ciclos combinados	6.998	7.733	-9,5
-	-	-	Régimen Especial	1.093	950	15,1
-	-	-	Eólica	957	814	17,6
-	-	-	Minihidráulicas	69	69	-
-	-	-	Cogeneración y otras	67	67	-

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

- El incremento a lo largo del segundo semestre de 2011 de 32 MW de las centrales hidráulicas 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.

- El incremento, ya en el ejercicio 2012, de 5 MW en la central hidráulica de Tambre I, así como de 8 MW en el grupo 2 de la central nuclear de Almaraz.
- 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 el segundo semestre de 2011, se transmitió a Contour Global la central de ciclo combinado de Arrúbal (799 MW).

Energía eléctrica producida y ventas de electricidad:

2T12	2T11	%		1S12	1S11	%
8.423	8.723	-3,4	Energía eléctrica producida (GWh):	18.721	19.250	-2,7
7.735	8.173	-5,4	Régimen Ordinario:	17.333	18.001	-3,7
504	669	-24,7	Hidráulica	782	2.363	-66,9
848	921	-7,9	Nuclear	2.081	2.020	3,0
1.578	982	60,7	Carbón	3.916	1.305	-
-	-1	-	Fuel – gas	-	-2	-
4.805	5.602	-14,2	Ciclos combinados	10.554	12.315	-14,3
688	550	25,1	Régimen Especial:	1.388	1.249	11,1
504	376	34,0	Eólica	1.023	869	17,7
67	73	-8,2	Minihidráulicas	135	170	-20,6
117	101	15,8	Cogeneración y otras	230	210	9,5
8.381	8.553	-2,0	Ventas de electricidad (GWh):	17.944	18.531	-3,2
6.740	6.487	3,9	Mercado liberalizado	13.924	13.613	2,3
1.641	2.066	-20,6	TUR/Regulado	4.020	4.918	-18,3

La producción eléctrica peninsular de GAS NATURAL FENOSA fue de 8.423 GWh durante el segundo trimestre de 2012, un 3,4% menor que la del mismo período 2011. De esa cifra, 7.735 GWh corresponden a la generación en Régimen Ordinario, con un 5,4% de disminución. La generación en Régimen Especial, que ha alcanzado la cifra de 688 GWh, presenta un aumento del 25,1%.

En valores acumulados de 2012, la producción eléctrica peninsular de GAS NATURAL FENOSA presenta una disminución del 2,7%, donde el Régimen Ordinario presenta una disminución del 3,7%, fundamentalmente debido a las desinversiones y a la menor producción hidráulica, y el Régimen Especial un aumento del 11,1%, superior en porcentaje al incremento peninsular (+9,8%).

En el segundo trimestre de 2012 la producción hidráulica realizada, 504 GWh es inferior en un 24,7%, a los 669 GWh del mismo trimestre de 2011, aunque es casi el doble que el pasado trimestre consecuencia de un leve repunte de las aportaciones en la última mitad de abril y en mayo.

En el conjunto del año 2012 se mantiene la característica de extremadamente seco, con un 99% de PSS, por lo que la producción hidráulica es un tercio de la del primer semestre de 2012. El nivel de reservas de energía en las cuencas de GAS NATURAL FENOSA se sitúa en el 43,3% de llenado, próxima ya al promedio de los últimos diez años y al 46,6% de finales del segundo trimestre del pasado año.

La producción nuclear disminuye un 7,9% en el trimestre y aumenta un 3,0% en lo que va de año, cifras afectadas 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 1.578 GWh, frente a los 982 GWh del mismo trimestre de 2011.

En valores acumulados la producción con carbón alcanza los 3.916 GWh, casi tres veces más que en el primer semestre de 2011. De esta producción 1.238 GWh corresponden a Meirama, que durante el primer semestre del pasado año apenas funcionó.

El equipo de fuel no ha funcionado durante este semestre.

La generación de electricidad con ciclos combinados durante el segundo trimestre de 2012 asciende a 4.805 GWh, un 14,2% inferior a la del segundo trimestre de 2011, inferior a la disminución a nivel nacional del 34,5%. En valores acumulados de 2012 la producción de los ciclos combinados es de 10.554 GWh, un 14,3% inferior a la del mismo periodo de 2011, si bien esta cifra está afectada por la ventas de Arrubal y Plana de Vent, por lo que en términos homogéneos la disminución sería del 9,2%

La cuota de mercado acumulada a 30 de junio de 2012 de GAS NATURAL FENOSA en generación de electricidad en Régimen Ordinario es del 20,7%, 0,4 puntos inferior a la del primer semestre de 2011, si bien, estas cifras están afectadas por las desinversiones en los grupos de Arrubal y de Plana de Vent citada anteriormente.

En comercialización de electricidad las ventas en el primer semestre de 2012 han alcanzado la cifra de 17.944 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 segundo trimestre de 2012 las emisiones de CO₂ consolidadas de las centrales térmicas de carbón y ciclo combinado de GAS NATURAL FENOSA, afectadas por la normativa que regula el régimen del comercio de emisiones de gases de efecto invernadero, han sido de 3,3 millones de toneladas de CO₂. GAS NATURAL FENOSA realiza una gestión integral de su cartera de cobertura de derechos de emisión de CO₂ para el período 2008-2012 y post Kyoto, adquiriendo los derechos y créditos de emisión necesarios a través de su participación activa tanto en el mercado secundario como en proyectos primarios y fondos de carbono.

Como parte de sus compromisos, en el transcurso del pasado mes de abril de 2012 GAS NATURAL FENOSA remitió al Registro Nacional de Derechos de Emisión de Gases de Efecto Invernadero (RENADE) los derechos equivalentes a las emisiones de CO₂ verificadas en las centrales térmicas y ciclo combinado en el año 2011, ascendiendo estas a 12,8 millones de derechos de CO₂ entre los cuales se incluyeron créditos de emisión generados en proyectos de Mecanismos de Desarrollo Limpio y de Aplicación Conjunta.

GNF Renovables

Gas Natural Fenosa Renovables (GNF Renovables) al 30 de junio de 2012 tiene una potencia total instalada en operación 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 11,1% superior a la del año 2011 (1.388 GWh vs 1.249 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 20,6% inferior en la minihidráulica. Por el contrario la producción de la tecnología eólica creció un 17,7% y la cogeneración aumentó un 9,5%. El EBITDA aumenta en un 15,7% y alcanza los €81 millones.

En este trimestre se han presentado, dentro de los plazos establecidos por las administraciones competentes, las solicitudes de Autorización Administrativa y de Aprobación de Proyecto de Ejecución

de los parques eólicos adjudicados a GNF Renovables en los últimos concursos eólicos de Andalucía y Extremadura.

Respecto al resto de proyectos en España, se sigue avanzando en los trabajos relacionados con la tramitación de la adjudicación de los concursos eólicos de Canarias, Cataluña, Galicia y Aragón. Adicionalmente, se continúa con todos los trabajos necesarios para desarrollar los restantes proyectos de distintas tecnologías no provenientes de dichos concursos eólicos.

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

2T12	2T11	%	(€ millones)	1S12	1S11	%
206	224	-8,0	Importe neto de la cifra de negocios	399	442	-9,7
-118	-148	-20,3	Aprovisionamientos	-233	-285	-18,2
-4	-4	-	Gastos de personal, neto	-8	-8	-
-16	-11	45,5	Otros gastos/ingresos	-33	-25	32,0
68	61	11,5	EBITDA	125	124	0,8
-28	-23	21,7	Dotación a la amortización	-53	-46	15,2
-	-1	-	Dotación a provisiones	-	-1	-
40	37	8,1	Beneficios de explotación	72	77	-6,5

El EBITDA alcanza los €125 millones, con un incremento por actividad del 0,8% respecto al mismo período del año anterior.

En México, el EBITDA es inferior en un 5,7%, en moneda local, 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 ocurrido en octubre de 2011 durante los trabajos de mantenimiento del bloque 3 de la central. El plan de reposición activado permitió la recuperación del 100% de la potencia de la central durante la primera quincena del mes de febrero de 2012.

El EBITDA de Puerto Rico disminuye un 8,6%, en moneda local, debido a la adquisición de un aprovisionamiento de GNL en el mercado *spot*. La compra de este cargamento ha supuesto un encarecimiento del coste de combustible respecto al mismo período del año anterior.

4.8.2.- Principales magnitudes

2T12	2T11	%		1S12	1S11	%
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	2.580	2.571	0,4
-	-	-	México (CC)	2.035	2.035	-
-	-	-	Puerto Rico (CC) ⁵	263	254	3,5
-	-	-	Costa Rica (hidráulica)	51	51	-
-	-	-	Panamá (hidráulica)	22	22	-
-	-	-	Panamá (fuel)	11	11	-
-	-	-	República Dominicana (fuel)	198	198	-
4.842	4.762	1,7	Energía eléctrica producida (GWh)	8.959	9.275	-3,4
4.019	3.949	1,8	México (CC)	7.463	7.744	-3,6
444	438	1,4	Puerto Rico (CC) ⁵	811	800	1,4
63	53	18,9	Costa Rica (hidráulica)	112	108	3,7
25	23	8,7	Panamá (hidráulica)	43	42	2,4
3	5	-40,0	Panamá (fuel)	9	8	12,5
288	294	-2,0	República Dominicana (fuel)	521	573	-9,1

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. Durante el mes de junio, se ha realizado la descarga y venta del diesel existente en la central de Hermosillo, estando programado su llenado, al ser una central dual, durante el tercer trimestre del año. Con fecha 8 de junio de 2012, se ha firmado la venta de excedentes de la central de Naco Nogales (hasta 50 MW) con el Grupo México. La fecha prevista de ejecución efectiva se producirá en el último trimestre del año.

La producción en Panamá aumentó un 4,0% respecto al mismo período del año anterior debido al mayor despacho requerido por la Comisión Nacional de Despacho (CND), tanto en centrales térmicas como en hidráulicas por la mayor frecuencia de lluvias.

La producción en Puerto Rico presenta un incremento de 1,4% como consecuencia del mayor despacho de PREPA. Respecto al primer trimestre del año, se sigue una línea ascendente que ha supuesto un aumento del despacho de la central en valores superiores al contrato como consecuencia de la baja disponibilidad del sistema generatriz de PREPA y la optimización de su despacho económico. 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 de 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 semestre del año 2012, conllevan una disminución del funcionamiento de las centrales térmicas, por lo que ha disminuido la producción de electricidad.

⁵ Magnitudes al 50%.

4.9.1.- Resultados

2T12	2T11	%	(€ millones)	1S12	1S11	%
35	32	9,4	Importe neto de la cifra de negocios	65	61	6,6
-28	-27	3,7	Aprovisionamientos	-52	-50	4,0
-1	-1	-	Gastos de personal, neto	-1	-1	-
-3	-1	-	Otros gastos/ingresos	-6	-3	-
3	3	-	EBITDA	6	7	-14,3
-2	-1	-	Dotación a la amortización	-3	-2	50,0
-	-	-	Dotación a provisiones	-	-	-
1	2	-50,0	Beneficios de explotación	3	5	-40,0

El EBITDA alcanza los €6 millones en el primer semestre del año 2012. A pesar del alto nivel de disponibilidad (indicador determinante de los ingresos por capacidad) que se sitúa en el 86,6%, el notable incremento del precio del combustible en los mercados internacionales a lo largo del primer semestre, así como los mantenimientos programados y no programados llevados a cabo provocan una disminución del EBITDA respecto al del año anterior de un 14,3%.

4.9.2.- Principales magnitudes

2T12	2T11	%		1S12	1S11	%
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	112	112	-
160	198	-19,2	Energía eléctrica producida (GWh/año)	322	382	-15,7

Durante el primer semestre del año 2012, la producción con fuel en Kenia ha disminuido un 15,7% respecto al mismo período del año anterior, alcanzando los 322 GWh. Esta disminución se debe a la menor demanda de producción térmica en el país, fruto de la mayor hidráulica 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

2T12	2T11	%	(€ millones)	1S12	1S11	%
77	67	14,9	Importe neto de la cifra de negocios	153	139	10,1
-17	-17	-	Aprovisionamientos	-29	-27	7,4
-1	-2	-50,0	Gastos de personal, neto	-3	-4	-25,0
-7	-13	-46,2	Otros gastos/ingresos	-11	-26	-57,7
52	35	48,6	EBITDA	110	82	34,1
-24	-14	71,4	Dotación a la amortización	-39	-30	30,0
-	-	-	Dotación a provisiones	-	-	-
28	21	33,3	Beneficios de explotación	71	52	36,5

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de infraestructuras en el primer semestre de 2012 alcanza los €153 millones, con un aumento del 10,1%.

El EBITDA de 2012 se eleva hasta los €110 millones, un 34,1% superior al del mismo período del año anterior debido principalmente al efecto positivo del tipo de cambio en transporte internacional en 2012 y al mayor volumen transportado por gasoducto. 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:

2T12	2T11	%		1S12	1S11	%
31.364	26.432	18,7	Transporte de gas-EMPL (GWh):	66.203	62.972	5,1
10.282	8.752	17,5	Portugal-Marruecos	20.319	18.741	8,4
21.082	17.680	19,2	GAS NATURAL FENOSA	45.884	44.231	3,7

La actividad de transporte de gas desarrollada en Marruecos a través de las sociedades EMPL y Metragaz ha representado un volumen total de 66.203 GWh, un 5,1% superior al del año anterior. De esta cifra, 45.884 GWh han sido transportados para GAS NATURAL FENOSA a través de la sociedad Sagane y 20.319 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.

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, para continuar con la fase de exploración se ha llevado a cabo la perforación de un tercer pozo, que también ha resultado positivo.

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.

GAS NATURAL FENOSA ha llevado a cabo labores de investigación geológica y geofísica en la zona del Bages (provincia de Barcelona), concluyendo recientemente la factibilidad técnica de un almacenamiento subterráneo de gas natural en cavidades salinas. Se va a iniciar la fase de tramitación administrativa próximamente.

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.

Respecto al proyecto de regasificación de GNL que GAS NATURAL FENOSA está promoviendo en el norte de Italia (Trieste - Zaule), una vez obtenida la aprobación a nivel nacional con la consecución del Decreto VIA y tras procederse a la apertura de la Conferencia de Servicios a finales de 2011, se espera la obtención de la "Autorización Única" que permitiría iniciar la fase de construcción. Se prevé obtener dicha autorización de la administración regional en el segundo semestre de 2012.

El proyecto de Trieste es *onshore*, la terminal tendrá una capacidad de regasificación de 8 bcm/año. Este proyecto contribuirá a la diversificación de las fuentes de aprovisionamiento de gas natural y al incremento de la seguridad de suministro de Italia, 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 GAS NATURAL FENOSA 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

2T12	2T11	%	(€ millones)	1S12	1S11	%
2.576	1.754	46,9	Importe neto de la cifra de negocios	5.800	4.075	42,3
-2.341	-1.627	43,9	Aprovisionamientos	-5.312	-3.747	41,8
-13	-10	30,0	Gastos de personal, neto	-26	-23	13,0
-49	-49	-	Otros gastos/ingresos	-99	-99	-
173	68	-	EBITDA	363	206	76,2
-3	-4	-25,0	Dotación a la amortización	-7	-7	-
-14	-9	55,6	Dotación a provisiones	-27	-18	50,0
156	55	-	Beneficios de explotación	329	181	81,8

El importe neto de la cifra de negocios alcanza los €5.800 millones, lo que supone un aumento del 42,3% respecto al del mismo período del año anterior. El EBITDA registra unos resultados de €363 millones, con un aumento del 76,2% 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:

2T12	2T11	%		1S12	1S11	%
78.165	66.502	17,5	Suministro de gas (GWh):	173.406	153.410	13,0
56.901	51.803	9,8	España:	125.920	120.547	4,5
38.958	35.966	8,3	Comercialización GAS NATURAL FENOSA ⁶	94.376	87.434	7,9
17.943	15.837	13,3	Aprovisionamiento a terceros	31.544	33.113	-4,7
21.264	14.699	44,7	Internacional:	47.486	32.863	44,5
3.626	5.566	-34,9	Europa	13.875	11.797	17,6
17.638	9.133	93,1	Resto exterior	33.611	21.066	59,6
-	-		Contratos mantenimiento (a 30/06)	1.788.191	1.559.000	14,7
-	-		Contratos por cliente (a 30/06)	1,38	1,30	6,2

En un escenario de debilidad de la demanda, la comercialización de gas natural en el mercado gasista español alcanza los 125.920 GWh, con un aumento del 4,5% respecto a la del mismo período del año anterior, fundamentalmente por una mayor comercialización a clientes finales de GAS NATURAL FENOSA que aumenta en 7,9% mientras que el aprovisionamiento a terceros desciende en un 4,7%.

Asimismo la comercialización de gas internacional sigue la tendencia marcada en el primer trimestre y alcanza los 47.486 GWh con un aumento del 44,5% con respecto al primer semestre del año anterior.

GAS NATURAL FENOSA ha participado en las diferentes subastas que se han celebrado (suministro TUR, gas de operación y gas colchón de almacenamiento), habiendo sido adjudicatario de 1.642 GWh, un 25%.

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 Campomaioir (sureste) y Valença do Minho (norte). GAS NATURAL FENOSA sigue consolidándose como el primer operador independiente en Portugal, alcanzando ya una cuota cercana al 15% en el segmento industrial.

Gas Natural Europe (filial francesa de comercialización en Europa), cuenta en Francia con 2.438 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 11,9 TWh anuales.

⁶ No incluye operaciones de intercambio.

Igualmente, la filial francesa cuenta con 254 clientes en Bélgica y Luxemburgo (Belux), que representan una cartera contratada de 4,1 TWh anuales, duplicando la cartera con respecto al trimestre anterior. La oficina de Holanda continuará creciendo en 2012 añadiendo nuevos clientes a su cartera al final de este año. Asimismo destacar que después de la apertura en enero de la oficina en Alemania, se ha captado ya el primer cliente en ese país.

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

Gas Natural Vendita ha conseguido en el mercado mayorista de Italia una cartera contratada de 3.403 GWh/año en el primer semestre 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 el área.

En el mercado minorista, GAS NATURAL FENOSA ha alcanzando la cifra de 10,4 millones de contratos activos de gas, electricidad y servicios. En este trimestre se ha superado también el millón de hogares que han confiado a GAS NATURAL FENOSA el suministro conjunto de ambas energías, gas y electricidad. Se ha ampliado el portfolio de servicios de mantenimiento a 12 modalidades, superando los 1,79 millones de contratos, que mediante una plataforma propia de operaciones con 168 empresas asociadas y conectadas mediante un sistema de movilidad *online* permite incrementar las prestaciones y calidad de este servicio.

GAS NATURAL FENOSA continúa apostando por la incorporación de funcionalidades y usuarios en la oficina virtual, alcanzando en el segundo trimestre de 2012 la cifra de 2,5 millones de visitas a la web. El número de clientes con factura *online* contratada supera ya los 370.000.

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 24 estaciones de suministro, con una capacidad de suministro total de 685 GWh/año, teniendo previsto incorporar en 2012, diez nuevas instalaciones que supondrán un incremento en el consumo potencial de 220 GWh/año.

El 40% de las nuevas instalaciones a incorporar en 2012 pueden cargar en los vehículos tanto gas natural comprimido (GNC) como gas natural licuado (GNL), lo que permite la utilización de este combustible en aplicaciones de largo recorrido en corredores nacionales o internacionales de transporte.

Asimismo, GAS NATURAL FENOSA está trabajando en el desarrollo de actuaciones que fomenten la eficiencia energética y el uso racional de la energía en el ámbito de la movilidad. En este sentido, y dentro del marco de la movilidad eléctrica se están desarrollando varias líneas de trabajo y varios proyectos piloto, entre los cuales podemos resaltar las siguientes líneas de actuación:

- Red urbana de Infraestructura de recarga de vehículos eléctricos en A Coruña (30 puntos de recarga ubicados en 7 emplazamientos distintos).
- Proyecto Piloto de Electromovilidad con el Ayuntamiento de Madrid, que consiste en la cesión motos eléctricas al Cuerpo de Policía Municipal y al Cuerpo de Agentes de Movilidad, durante 2 años.

GAS NATURAL FENOSA ha sido adjudicataria del concurso de Eficiencia Energética promovido por la administración del Centro Hospitalario de la Universidad de Santiago de Compostela con un importe de adjudicación de más de €45 millones por el mantenimiento y el suministro de energía del complejo, que consumirá más de 21 GWh anuales de gas y 37 GWh de electricidad.

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.

2T12	2T11	%	(€ millones)	1S12	1S11	%
330	213	54,9	Importe neto de la cifra de negocios	635	437	45,3
-244	-144	69,4	Aprovisionamientos	-445	-282	57,8
-3	-3	-	Gastos de personal, neto	-6	-6	-
-5	-7	-28,6	Otros gastos/ingresos	-11	-13	-15,4
78	59	32,2	EBITDA	173	136	27,2
-38	-38	-	Dotación a la amortización	-77	-76	1,3
-	-	-	Dotación a provisiones	-	-	-
40	21	90,5	Beneficios de explotación	96	60	60,0

El EBITDA del segundo trimestre del año asciende a €78 millones, acumulando en la primera mitad de año un resultado de €173 millones con un 27,2% de incremento respecto al primer semestre del año anterior. Este aumento se ha apoyado particularmente en el aprovechamiento de las oportunidades derivadas de la coyuntura en los mercados internacionales de venta de GNL, donde UF Gas ha continuado ejerciendo una intensa actividad. Adicionalmente hay que considerar otros factores positivos como el incremento de los volúmenes de venta en el mercado español junto a un escenario energético –favorable principalmente por los valores de *brent* de meses precedentes- y una contribución económica estable de las infraestructuras

4.10.3.2.- Principales magnitudes⁷

El gas suministrado en España durante el primer semestre de 2012 ha alcanzado un volumen de 29.619 GWh lo cual supone un aumento del 7,3% respecto al del mismo período del año anterior. Los incrementos en las ventas se han localizado en los suministros a empresas generadoras de electricidad con un 15,2% mientras que las ventas al segmento industrial han disminuido en un 3,8%.

Adicionalmente se ha gestionado una energía de 14.898 GWh a través de operaciones de venta internacional.

⁷ Magnitudes al 100%.

En términos generales, 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.

2T12	2T11	%		1S12	1S11	%
13.820	12.520	10,4	Comercialización de gas en España (GWh)	29.619	27.592	7,3
8.297	5.764	43,9	Resto ventas de gas (GWh)	14.898	12.473	19,4
5.744	9.589	-40,1	Licuefacción (GWh)	14.244	24.299	-41,4
6.902	11.197	-38,4	Regasificación (GWh)	16.031	23.146	-30,7

La planta de licuefacción de Damietta (Egipto) ha registrado sin embargo menores niveles de producción respecto al mismo período del año anterior –que fue particularmente elevado en la primera parte del año debido a la coyuntura del país en ese momento-. El volumen producido en el período asciende a 14.244 GWh.

La planta de regasificación de Sagunto produjo 16.031 GWh que corresponden a la descarga de 19 barcos, 6 de los cuales fueron para Unión Fenosa Gas que representaron un 57% del volumen total.

En relación a la Planta de Sagunto cabe destacar que el Ministerio de Industria y Comercio emitió una Resolución a principios de año de inclusión en el régimen retributivo de las instalaciones de la planta inicial (2006). Se considera una revisión al alza del valor reconocido de inversión de la planta inicial.

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 58485).
- 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 remite avance de resultados correspondiente al primer trimestre de 2012 (comunicado el 8 de mayo de 2012, número de registro 163310).
- GAS NATURAL FENOSA remite presentación de resultados correspondientes al primer trimestre de 2012 (comunicado el 8 de mayo de 2012, número de registro 63324).

- GAS NATURAL FENOSA remite el documento informativo relativo al aumento de capital liberado por medio del cual se instrumenta la política de retribución al accionista para el ejercicio 2011 (comunicado el 14 de mayo de 2012, número de registro 164085).
- GAS NATURAL FENOSA informa que el Consejo de Administración ha acordado fijar los términos económicos del aumento de capital (comunicado el 25 de mayo de 2012, número de registro de 165435).
- GAS NATURAL FENOSA comunica la finalización del período de negociación de los derechos de asignación gratuita y el resultado de los derechos de asignación gratuita adquiridos por la Sociedad (comunicado el 13 de junio de 2012, número de registro de 166770).
- GAS NATURAL FENOSA informa al mercado que se han cumplido los trámites necesarios para la admisión a negociación de las acciones de nueva emisión derivadas de la ampliación de capital liberado y cuya contratación ordinaria se inicia el 29 de junio de 2012 (comunicado el 29 de junio de 2012, número de registro de 168530).
- GAS NATURAL FENOSA publica la invitación a la multiconferencia de los resultados del primer semestre de 2012 (comunicado el 13 de julio de 2012, número de registro 169748).

- 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)	1S12	1S11
Importe neto de la cifra de negocios	12.439	10.205
Otros ingresos de explotación	120	118
Aprovisionamientos	-8.639	-6.684
Gastos de personal	-423	-438
Otros gastos de explotación	-938	-815
EBITDA	2.559	2.386
Otros resultados	20	267
Amortizaciones	-890	-869
Dotación a provisiones	-107	-86
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.582	1.698
Resultados financiero	-431	-490
Resultado enajenación instrumentos financieros	-	1
Resultado de entidades método participación	7	5
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.158	1.214
Impuesto sobre beneficios	-288	-302
Intereses minoritarios	-103	-90
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO	767	822

EBITDA

(€ millones)	1T12	2T12	3T12	4T12	2012
DISTRIBUCIÓN GAS	398	409			
España	224	227			
Latinoamérica	146	164			
Italia	28	18			
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD	249	257			
España	155	153			
Latinoamérica	85	96			
Moldavia	9	8			
ELECTRICIDAD	311	271			
España	251	200			
Latinoamérica	57	68			
Resto	3	3			
GAS	343	303			
Infraestructuras	58	52			
Aprovisionamiento y comercialización	190	173			
UF Gas	95	78			
RESTO	-1	19			
TOTAL EBITDA	1.300	1.259			

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

Inversiones materiales e intangibles

(€ millones)	1T12	2T12	3T12	4T12	2012
DISTRIBUCIÓN GAS	75	115			
España	41	67			
Latinoamérica	29	36			
Italia	5	12			
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD	64	105			
España	43	78			
Latinoamérica	20	24			
Moldavia	1	3			
ELECTRICIDAD	60	52			
España	41	39			
Latinoamérica	19	13			
Resto	0	0			
GAS	9	15			
Infraestructuras	5	9			
Aprovisionamiento y comercialización	3	4			
UF Gas	1	2			
RESTO	16	24			
TOTAL	224	311			

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

(€ millones)	30/06/12	30/06/11
Activo no corriente-	35.649	34.996
Inmovilizado intangible	10.987	11.001
Inmovilizado material	22.614	22.315
Inversiones método participación	95	99
Activos financieros no corrientes	1.012	688
Activos por impuesto diferido	941	893
Activo corriente-	11.173	10.819
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	336
Existencias	866	707
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.734	4.809
Otros activos financieros corrientes	1.245	1.861
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.328	3.106
TOTAL ACTIVO	46.822	45.815

(€ millones)	30/06/12	30/06/11
Patrimonio neto-	14.845	13.592
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	13.214	12.029
Intereses minoritarios	1.631	1.563
Pasivo no corriente-	23.030	24.605
Subvenciones	829	713
Provisiones no corrientes	1.635	1.622
Pasivos financieros no corrientes	16.985	18.605
Pasivos por impuesto diferido	2.641	2.647
Otros pasivos no corrientes	940	1.018
Pasivo corriente-	8.947	7.618
Pasivos vinculados mantenidos para la venta	-	-
Provisiones corrientes	118	104
Pasivos financieros corrientes	4.284	1.860
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.137	5.342
Otros pasivos corrientes	408	312
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	46.822	45.815

(€ millones)	1S12	1S11
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.933	1.878
Resultado antes de impuestos	1.158	1.214
Ajustes del resultado	1.232	1.052
<i>Cash flow operativo</i>	2.390	2.266
Cambios en el capital corriente	171	110
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-628	-498
Pagos/ cobros de intereses	-336	-341
Pagos por impuesto sobre beneficios	-292	-157
Flujos de efectivo por actividades de inversión	-605	302
Pagos por inversiones	-1.181	-1.579
Empresas grupo, inmovilizado material e inmaterial	-778	-745
Otros activos financieros	-403	-834
Cobros por desinversiones	513	1.810
Empresas grupo, inmovilizado material e inmaterial	38	872
Otros activos financieros	475	938
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	63	71
Flujos de efectivo por actividades de financiación	-113	-263
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	-379	-15
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	717	122
Pagos por dividendos	-416	-341
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	-35	-29
Efecto de tipos de cambio sobre efectivo y medios líquidos equivalentes	15	-14
Variación neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	1.230	1.903
Efectivo y medios líquidos equivalentes a inicio del período	3.098	1.203
Efectivo y medios líquidos equivalentes a fin del período	4.328	3.106

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

Teléfono 34 934 025 897
Fax 34 934 025 896

e-mail:
relinversor@gasnaturalfenosa.com

Web:
www.gasnaturalfenosa.com