



# **Resultados tercer trimestre 2011**

**8 de noviembre de 2011**

**EI BENEFICIO NETO DE LOS NUEVE PRIMEROS MESES DEL AÑO ALCANZA LOS €1.114 MILLONES Y EN TÉRMINOS RECURRENTE<sup>1</sup> CRECE UN 11,6%**

- El EBITDA consolidado del período alcanza los €3.539 millones y aumenta un 0,5% respecto al del mismo período del año anterior, apoyado en el crecimiento de los resultados provenientes de las actividades reguladas en Europa y en unos niveles de eficiencia operativa que han permitido compensar la contribución al EBITDA de las desinversiones realizadas.
- Homogeneizado por las desinversiones realizadas durante el año 2010 y 2011 en las actividades de distribución de gas en España, de generación de electricidad en México y de distribución de electricidad en Guatemala, el EBITDA crecería un 3,0%.
- El beneficio neto del período enero-septiembre de 2011 se sitúa en €1.114 millones y disminuye un 0,3% respecto al del mismo período del año anterior, debido fundamentalmente a las menores plusvalías contabilizadas por venta de activos con respecto al mismo período de 2010.
- En términos recurrentes, es decir, ajustando por las plusvalías/minusvalías de las desinversiones de activos realizadas tanto en 2011 como en el mismo período de 2010, el beneficio neto crecería en un 11,6%. Dicho crecimiento se fundamenta en la estabilidad del EBITDA en un contexto macroeconómico exigente y en la disciplina financiera reflejada en la progresiva normalización del ratio de endeudamiento y en la mejora del resultado financiero neto.
- 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.
- Dentro del cumplimiento de los compromisos adquiridos con la Comisión Nacional de la Competencia (CNC), el 28 de julio de 2011 se cerró la operación de venta del ciclo combinado de 800 MW en Arrúbal.
- Como continuación a los acuerdos suscritos entre GAS NATURAL FENOSA y SONATRACH que permitieron resolver el conflicto de precios del gas natural entre ambas compañías, el pasado 9 de agosto de 2011 se llevó a cabo la ampliación de capital suscrita por la compañía argelina y el desembolso correspondiente de €515 millones.
- Asimismo, el 13 de septiembre de 2011 se materializó la compraventa de las participaciones directas e indirectas de ACS en determinados parques eólicos con una capacidad de generación de 95,5 MW.
- Las desinversiones realizadas, una estricta disciplina inversora y la propia evolución de los negocios están permitiendo normalizar progresivamente el nivel de endeudamiento, situándose en el 54,5%<sup>2</sup> al 30 de septiembre de 2011, especialmente eficiente al estar caracterizado por una estructura, coste y vencimientos ajustados al perfil de los negocios de GAS NATURAL FENOSA.

<sup>1</sup> Homogeneizado por las ventas de activos en los nueve primeros meses de 2011 y los nueve primeros meses de 2010.

<sup>2</sup> Incorpora la titulación del déficit de tarifa realizada en el mes de septiembre y cobrada el 5 de octubre de 2011 por €168 millones.

## 1.- PRINCIPALES MAGNITUDES

### 1.1.- Principales magnitudes económicas

(cifras no auditadas)

3T11	3T10	%	(€ millones)	9M11	9M10	%
5.110	4.864	5,1	Importe neto de la cifra de negocios	15.315	14.289	7,2
1.153	1.148	0,4	EBITDA	3.539	3.522	0,5
667	661	0,9	Beneficio de explotación	2.365	2.492	-5,1
292	264	10,6	Resultado neto	1.114	1.117	-0,3
-	-	-	Número medio de acciones (en millones) <sup>3</sup>	941	922	2,1
-	-	-	Resultado neto por acción (€)	1,18	1,21	-2,5
381	328	16,2	Inversiones	901	926	-2,7
400	83	-	Deuda financiera neta (a 30/09) <sup>4</sup>	17.349	19.834	-12,5

### 1.2.- Ratios

(cifras no auditadas)

	9M11	9M10
Endeudamiento <sup>4,5</sup>	54,5%	60,1%
EBITDA/Coste deuda financiera neta	5,5x	5,1x
Deuda financiera neta/EBITDA <sup>4</sup>	3,9x	4,3x
PER	10,6x	7,2x
EV/EBITDA	6,7x	6,5x

Datos bursátiles y de balance a 30 de septiembre.

<sup>3</sup> Calculado considerando las ampliaciones de capital realizadas en el período.

<sup>4</sup> Incorpora la titulación del déficit de tarifa realizada en el mes de septiembre y cobrada el 5 de octubre de 2011 por €168 millones.

<sup>5</sup> Deuda financiera neta/(Deuda financiera neta+Patrimonio neto).

### 1.3.- Principales magnitudes físicas

Distribución de gas y electricidad:

3T11	3T10	%		9M11	9M10	%
91.065	95.264	-4,4	Distribución de gas (GWh):	294.041	299.918	-2,0
42.032	41.259	1,9	Europa:	151.676	153.627	-1,3
212	210	1,0	Ventas de gas a tarifa	2.012	1.988	1,2
41.820	41.049	1,9	ATR <sup>6</sup>	149.664	151.639	-1,3
49.033	54.005	-9,2	Latinoamérica:	142.365	146.291	-2,7
32.457	38.745	-16,2	Ventas de gas a tarifa	86.758	94.001	-7,7
16.576	15.260	8,6	ATR	55.607	52.290	6,3
13.539	13.588	-0,4	Distribución de electricidad (GWh):	41.192	40.816	0,9
9.214	9.069	1,6	Europa:	27.780	27.326	1,7
558	548	1,8	Ventas de electricidad a tarifa	1.780	1.712	4,0
8.656	8.521	1,6	ATR	26.000	25.614	1,5
4.325	4.519	-4,3	Latinoamérica:	13.412	13.490	-0,6
4.106	4.261	-3,6	Ventas de electricidad a tarifa	12.728	12.710	0,1
219	258	-15,1	ATR	684	780	-12,3
-	-	-	Puntos de suministro de distribución de gas, en miles (a 30/09):	11.271	11.228	0,4
-	-	-	Europa	5.449	5.667	-3,8
-	-	-	Latinoamérica	5.822	5.561	4,7
-	-	-	Puntos de suministro de distribución de electricidad, en miles (a 30/09):	8.081	9.359	-13,7
-	-	-	Europa	4.558	4.514	1,0
-	-	-	Latinoamérica	3.523	4.845	-27,3
-	-	-	TIEPI (minutos)	30	43	-30,2

<sup>6</sup> Incluye los servicios de ATR en transporte secundario.

## Negocios energéticos:

3T11	3T10	%		9M11	9M10	%
14.650	14.158	3,5	Energía eléctrica producida (GWh):	43.558	43.192	0,8
9.440	9.791	-3,6	España:	28.690	28.126	2,0
216	588	-63,3	Hidráulica	2.579	3.695	-30,2
1.162	1.195	-2,8	Nuclear	3.182	3.194	-0,4
1.220	341	-	Carbón	2.524	365	-
-1	-1	-	Fuel – gas	-3	34	-
6.363	7.217	-11,8	Ciclos combinados	18.679	19.057	-2,0
480	451	6,4	Renovables	1.729	1.781	-2,9
5.210	4.367	19,3	Internacional:	14.868	15.066	-1,3
118	111	6,3	Hidráulica	268	262	2,3
4.637	3.825	21,2	Ciclos combinados	13.182	13.535	-2,6
455	431	5,6	Fuel – gas	1.418	1.269	11,7
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW) (a 30/09):	15.870	16.473	-3,7
-	-	-	España:	13.187	13.790	-4,4
-	-	-	Hidráulica	1.868	1.860	0,4
-	-	-	Nuclear	595	589	1,0
-	-	-	Carbón	2.048	2.048	-
-	-	-	Fuel-gas	617	617	-
-	-	-	Ciclos combinados	6.998	7.727	-9,4
-	-	-	Renovables	1.061	949	11,8
-	-	-	Internacional:	2.683	2.683	-
-	-	-	Hidráulica	73	73	-
-	-	-	Ciclos combinados	2.289	2.289	-
-	-	-	Fuel – gas	321	321	-
76.227	71.650	6,4	Suministro de gas (GWh):	229.183	223.141	2,7
56.861	56.841	-	España	177.944	180.162	-1,2
19.366	14.809	30,8	Resto	51.239	42.979	19,2
			UF Gas <sup>7</sup> :			
15.331	15.394	-0,4	Comercialización de gas en España (GWh)	42.293	43.075	-1,8
5.684	6.877	-17,4	Resto ventas de gas (GWh)	18.157	20.267	-10,4
20.215	17.913	12,9	Transporte de gas – EMPL (GWh)	83.187	78.421	6,1

<sup>7</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 al 30 de septiembre de 2011 respecto al año anterior son las siguientes:

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

### 2.2.- Análisis de resultados

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

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

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

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

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

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

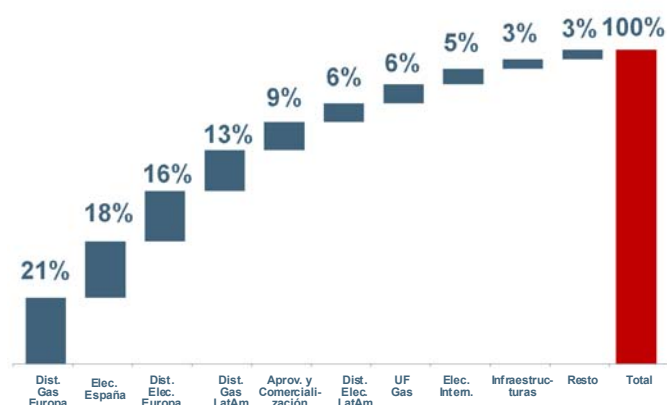
### 2.2.1.- Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios hasta el 30 de septiembre de 2011 asciende a €15.315 millones y registra un aumento del 7,2% respecto al del mismo período del año anterior, principalmente por la aportación de la actividad de Aprovisionamiento y comercialización.

### 2.2.2.- EBITDA y Beneficios de explotación

El EBITDA consolidado de los nueve primeros meses de 2011 alcanza los €3.539 millones con un aumento del 0,5% respecto al del mismo período del año anterior, en un entorno macroeconómico, energético y financiero muy exigente, gracias al adecuado equilibrio entre los negocios regulados y liberalizados en los mercados gasista y eléctrico, con una contribución creciente y diversificada de la presencia internacional y que han compensado la contribución al EBITDA de las desinversiones realizadas durante 2010 y 2011.

Contribución al EBITDA por actividades



Las actividades reguladas de distribución de gas y electricidad, en España (34,8%) e internacional (21,4%), representan en su conjunto un 56,2% del EBITDA de GAS NATURAL FENOSA.

La actividad de electricidad en España representa un 17,8% del EBITDA consolidado.

Las dotaciones a amortizaciones aumentan un 4,8% mientras que las dotaciones a provisiones descienden en €13 millones hasta los €142 millones. Unos resultados procedentes de la enajenación de inmovilizados inferiores a los del mismo período del año anterior dan lugar a un descenso del beneficio

operativo del 5,1% que se sitúa en €2.365 millones.

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

México en junio de 2010 y la venta de los activos en Guatemala en mayo de 2011, el EBITDA aumentaría en un 3,0%.

También homogeneizado por las plusvalías/minusvalías producidas por las ventas de activos tanto en 2011 (Guatemala, intercambio activos en Eufer y 304.456 puntos de suministro en Madrid) como en el mismo período de 2010 (507.726 puntos de suministro en Madrid y 2.233 MW en ciclos combinados en México), el resultado neto recurrente aumentaría en un 11,6%.

### 2.2.3.- Resultado financiero

El detalle del resultado financiero es el siguiente:

(cifras no auditadas)				
3T11	3T10	(€ millones)	9M11	9M10
22	53	Ingresos financieros	66	97
-211	-222	Coste deuda financiera neta	-642	-695
-23	-59	Otros gastos/ingresos financieros	-125	-189
<b>-212</b>	<b>-228</b>	<b>Resultado financiero</b>	<b>-701</b>	<b>-787</b>

El coste de la deuda financiera neta acumulado a septiembre de 2011 es de €642 millones, inferior al del mismo período del año anterior debido a la reducción de la deuda bruta media consecuencia del proceso de desinversión realizado durante el año 2010 y 2011, así como los cobros por la titulación del déficit de tarifa y la generación de caja de los propios negocios de la compañía.

### 2.2.4.- Impuesto sobre beneficios

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

El gasto por impuesto sobre las ganancias se reconoce en base a la mejor estimación de la tasa efectiva prevista para todo el ejercicio anual. La tasa efectiva hasta el 30 de septiembre de 2011 ha ascendido al 24,9% frente a un 25,7% en el mismo período del año anterior. La diferencia entre la tasa impositiva teórica y la tasa efectiva corresponde básicamente a la consideración de deducciones fiscales por 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, principalmente, a los resultados de la participación de los minoritarios en EMPL, a las sociedades participadas en Colombia, a las sociedades de distribución de gas en Brasil y a las sociedades de distribución y generación eléctrica en Panamá.

El resultado atribuido a los intereses minoritarios en el ejercicio 2011 asciende a €139 millones, cifra €15 millones inferior a la del mismo período del año anterior debido fundamentalmente a los



resultados provenientes de las actividades en Colombia afectadas por el impacto de la reciente reforma tributaria como se explica en el análisis de los resultados por actividades.

### 3. BALANCE DE SITUACIÓN

#### 3.1.- Inversiones

El desglose de las inversiones por naturaleza es el siguiente:

(cifras no auditadas)

(€ millones)	9M11	9M10	%
Inversiones materiales	740	825	-10,3
Inversiones en inmovilizados intangibles	92	89	3,4
Inversiones financieras	69	12	-
<b>Total inversiones</b>	<b>901</b>	<b>926</b>	<b>-2,7</b>

Las inversiones materiales e intangibles del período alcanzan los €832 millones, con un descenso del 9,0% respecto a las del mismo período del año anterior, debido fundamentalmente a la finalización del programa de construcción de centrales de ciclo combinado. Por otro lado es de destacar el incremento de las inversiones en negocios regulados, fundamentalmente en la distribución de gas (+31,6%) que incluye la adquisición de los activos de distribución y de transporte secundario a la sociedad Distribuidora Sureuropea de Gas.

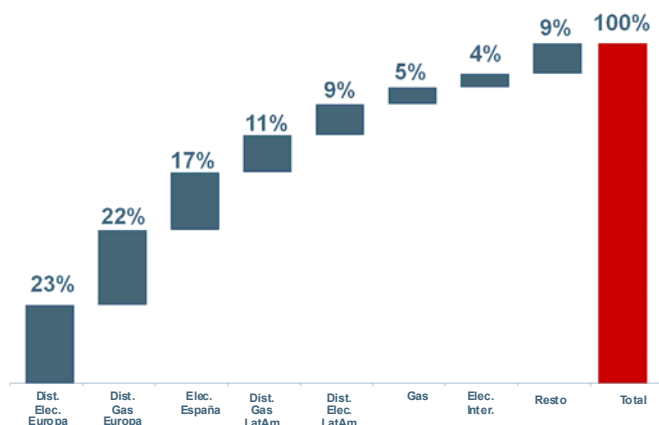
Las inversiones financieras de los nueve primeros meses de 2011 incluyen la adquisición a ACS de sus participaciones en 6 sociedades de parques eólicos y que ha permitido pasar a tener una participación mayoritaria en las mismas.

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

(cifras no auditadas)

(€ millones)	9M11	9M10	%
Distribución gas:	271	206	31,6
España	159	128	24,2
Latinoamérica	89	53	67,9
Italia	23	25	-8,0
Distribución electricidad:	264	248	6,5
España	177	152	16,4
Latinoamérica	76	85	-10,6
Moldavia	11	11	-
Electricidad:	175	356	-50,8
España	141	250	-43,6
Internacional	34	106	-67,9
Gas:	38	38	-
Infraestructuras	22	6	-
Aprovisionamiento y comercialización	10	11	-9,1
UF Gas	6	21	-71,4
Resto	84	66	27,3
<b>Total inversiones materiales e intangibles</b>	<b>832</b>	<b>914</b>	<b>-9,0</b>

### Inversiones materiales e intangibles por actividades



GAS NATURAL FENOSA destina el 64,3% de sus inversiones a las actividades reguladas de distribución de gas y electricidad, lo que permite afianzar la contribución de dichas actividades al EBITDA consolidado.

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

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

### 3.2.- Deuda

A 30 de septiembre de 2011 la deuda financiera neta alcanza los €17.349<sup>8</sup> millones y sitúa el ratio de endeudamiento en el 54,5%.

Si se descuenta el déficit de tarifa pendiente de recuperar (€1.272 millones) la deuda neta se situaría en €16.077 millones que representa un ratio de endeudamiento del 52,6%.

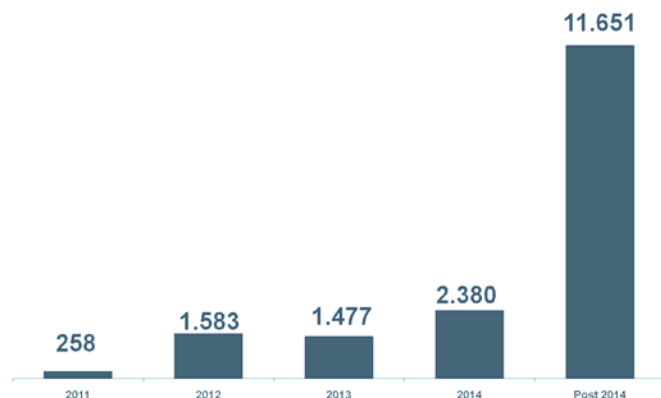
Los ratios de Deuda neta/EBITDA y EBITDA/Coste deuda financiera neta se sitúan a 30 de septiembre de 2011 en 3,9x (3,6x si se considera la deuda neta descontando el déficit de tarifa) y en 5,5x, respectivamente.

El 11 de enero de 2011 el Fondo de Amortización del Déficit Eléctrico (FADE) procedió a la emisión inaugural de bonos por importe de €2.000 millones respaldados por los derechos cedidos del sistema eléctrico, de los que GAS NATURAL FENOSA recibió la parte correspondiente por importe de €224 millones a finales de enero de 2011. El 15 de febrero de 2011 el FADE realizó una segunda emisión de bonos por importe de €2.000 millones, de los que GAS NATURAL FENOSA recibió €224 millones el pasado 24 de febrero de 2011.

El importe ingresado como consecuencia de la tercera emisión (por importe total de €2.000 millones) fue de €223 millones, siendo el día efectivo de cobro el 31 de marzo de 2011. El 20 de mayo de 2011 se realizó una nueva emisión por importe total de €1.000 millones de los que GAS NATURAL FENOSA recibió €112 millones. Por último, el pasado 5 de octubre de 2011 la Compañía recibió €168 millones correspondientes a la última emisión realizada. Por tanto, el ingreso total durante el ejercicio 2011 ha ascendido a €951 millones.

<sup>8</sup> Incorpora la titulación del déficit de tarifa realizada en el mes de septiembre y cobrada el 5 de octubre de 2011 por €168 millones.

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



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

En cuanto a la distribución de vencimientos de la deuda financiera neta, el 67,2% tiene vencimiento igual o posterior al año 2015. La vida media de la deuda neta es de cerca de 5 años.

El 70,9% de la deuda financiera neta está a tipo de interés fijo y el 29,1% restante a tipo variable. El 7,4% de la deuda financiera tiene vencimiento a corto y el 92,6% restante a largo plazo.

A 30 de septiembre de 2011 la tesorería y otros activos líquidos equivalentes junto con la financiación bancaria disponible totalizan una liquidez ligeramente superior a €7.000 millones, lo que supone la cobertura de vencimientos superior a los 24 meses.

Adicionalmente, los instrumentos financieros disponibles en el mercado de capitales a 30 de septiembre de 2011 se sitúan en €3.959 millones e incluyen el programa *Euro Medium Terms Notes* (EMTN) por importe de €1.950 millones, el programa de *Euro Commercial Paper* (ECP) por €719 millones, el programa de Pagarés Comerciales listado en AIAF Mercado de Renta Fija por €947 millones y los programas de Certificados Bursátiles en la Bolsa Mexicana de Valores y de Valores Comerciales en Panamá que conjuntamente suponen €343 millones.

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

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

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

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

El desglose por monedas de la deuda financiera neta a 30 de septiembre de 2011 y su peso relativo sobre el total es el siguiente:

(€ millones)	30/09/11	%
EUR	14.261	82,2
US\$	1.854	10,7
COP	465	2,7
MXN	313	1,8
JPY	231	1,3
BRL	193	1,1
ARS	32	0,2
Resto	-	-
<b>Total deuda financiera neta</b>	<b>17.349</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 2010 aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 14 de abril de 2011 incluye el pago de un dividendo de €324 millones (importe equivalente a la cantidad distribuida a cuenta del dividendo del ejercicio 2010, que fue satisfecha el día 7 de enero de 2011), así como un aumento de capital liberado, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias.

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

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

Consecuentemente, a 30 de septiembre de 2011 el número total de acciones ordinarias es de 991.672.139 acciones, representadas por medio de anotaciones en cuenta con un valor nominal de 1

euro por acción. Todas las acciones emitidas están totalmente desembolsadas y con los mismos derechos políticos y económicos.

A 30 de septiembre de 2011 el patrimonio neto de GAS NATURAL FENOSA, alcanza los €14.486 millones. De este patrimonio es atribuible a GAS NATURAL FENOSA la cifra de €12.873 millones y representa un crecimiento del 11,5% respecto al 30 de septiembre de 2010.

## 4.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

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

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

### 4.1.- Distribución gas España

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

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

En este sentido, el 30 de abril de 2010 se materializó la venta de activos de distribución de gas en baja presión correspondiente a 507.726 puntos de suministro y 3.491 km de redes de distribución. Asimismo y siguiendo con los compromisos con la Comisión Nacional de la Competencia (CNC) por la compra de Unión Fenosa, el 30 de junio de 2011 se cerró la venta de otros 304.456 puntos de suministro de gas natural con un consumo de 1.439 GWh en la Comunidad de Madrid que han sido adquiridos por el Grupo Madrileña Red de Gas, por un importe de €450 millones, generando una plusvalía bruta de €280 millones. Por ambas operaciones la comparativa del tercer trimestre del 2011 con el tercer trimestre del 2010 presenta importantes variaciones originadas por las desinversiones de activos mencionadas.

#### 4.1.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

3T11	3T10	%	(€ millones)	9M11	9M10	%
319	323	-1,2	Importe neto de la cifra de negocios	944	967	-2,4
-4	-3	33,3	Aprovisionamientos	-11	-13	-15,4
-19	-15	26,7	Gastos de personal, neto	-57	-47	21,3
-60	-68	-11,8	Otros gastos/ingresos	-178	-214	-16,8
<b>236</b>	<b>237</b>	<b>-0,4</b>	<b>EBITDA</b>	<b>698</b>	<b>693</b>	<b>0,7</b>
-69	-71	-2,8	Dotación a la amortización	-210	-214	-1,9
1	-	-	Dotación a provisiones	1	-	-
<b>168</b>	<b>166</b>	<b>1,2</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>489</b>	<b>479</b>	<b>2,1</b>

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de gas alcanza los €944 millones y el EBITDA se sitúa en los €698 millones.

Aislando el efecto de la desinversión de activos en la Comunidad de Madrid, mencionada anteriormente, el importe neto de la cifra de negocios crecería en un 2,6% respecto al del mismo período del año anterior y el EBITDA en un 5,4%, gracias fundamentalmente al incremento de la retribución regulada y a la eficiencia de los recursos empleados.

#### 4.1.2.- Principales magnitudes

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

3T11	3T10	%		9M11	9M10	%
41.718	40.959	1,9	Ventas – ATR (GWh)	149.058	151.197	-1,4
-949	265	-	Red de distribución (km)	43.608	43.550	0,1
16	16	-	Incremento de puntos de suministro, en miles	52	58	-10,3
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/09)	5.021	5.248	-4,3

Sin considerar la desinversión realizada, las ventas de la actividad regulada de gas en España, que agrupa los servicios de acceso de terceros a la red (ATR) de distribución de gas y de transporte secundario, se situaría en línea con la del mismo período del año anterior.

El menor consumo en el mercado residencial por una climatología más benigna en el tercer trimestre de 2011 respecto a la del mismo período del año anterior se compensa con una recuperación del mercado industrial.

GAS NATURAL FENOSA continúa con la expansión de su red de distribución y el número de puntos de suministro. En un escenario sin desinversiones, el número de puntos de suministro se incrementa en 77.557 en los doce últimos meses, un 1,6% superior, y con un crecimiento de 51.560 nuevos puntos de suministro en el tercer trimestre de 2011, un 10,3% inferior al tercer trimestre de 2010,

debido a la falta de recuperación tanto en el mercado de nueva edificación como en el mercado de finca habitada. En un escenario sin desinversiones la red de distribución se incrementaría en 1.268 km en los últimos doce meses y alcanza 10 nuevos municipios en este tercer trimestre de 2011.

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

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

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

## 4.2.- Distribución gas Latinoamérica

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

### 4.2.1.- Resultados

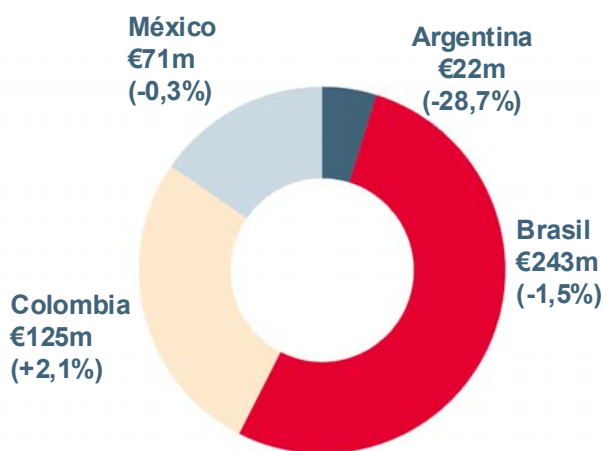
(cifras no auditadas)

3T11	3T10	%	(€ millones)	9M11	9M10	%
657	763	-13,9	Importe neto de la cifra de negocios	1.942	1.918	1,3
-420	-519	-19,1	Aprovisionamientos	-1.249	-1.253	-0,3
-22	-22	-	Gastos de personal, neto	-67	-61	9,8
-56	-37	51,4	Otros gastos/ingresos	-165	-133	24,1
<b>159</b>	<b>185</b>	<b>-14,1</b>	<b>EBITDA</b>	<b>461</b>	<b>471</b>	<b>-2,1</b>
-28	-28	-	Dotación a la amortización	-84	-83	1,2
-3	-2	50,0	Dotación a provisiones	-8	-7	14,3
<b>128</b>	<b>155</b>	<b>-17,4</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>369</b>	<b>381</b>	<b>-3,1</b>

El EBITDA alcanza los €461 millones, con una reducción del 2,1% respecto al mismo período del año anterior. Sin considerar el efecto del tipo de cambio el EBITDA disminuiría un 1,4%.

El importe neto de la cifra de negocios alcanza los €1.942 millones y registra un aumento del 1,3%.

**EBITDA en Latinoamérica por países**



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

Destaca la aportación de Brasil y Colombia representando entre ambos países el 79,8% del total de EBITDA, absorbiendo el negocio de distribución de gas en Colombia el impacto de la reciente reforma tributaria, donde se aprobó la modificación de la Ley 1370 que contempla el denominado Impuesto al Patrimonio que grava el valor del patrimonio a 1 de enero de 2011, aunque su pago se realizará en 8 cuotas durante los años 2011 a 2014.

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

**4.2.2.- Principales magnitudes**

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

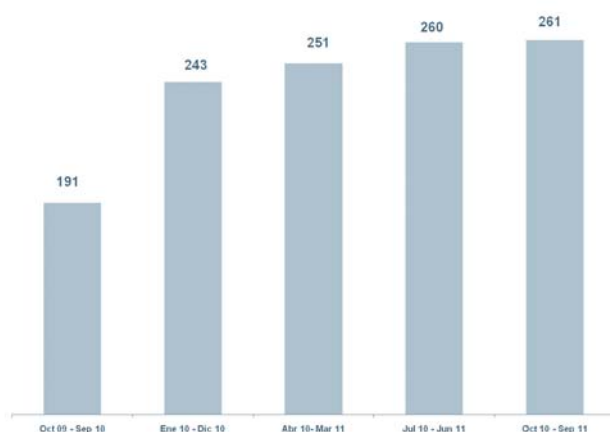
3T11	3T10	%		9M11	9M10	%
49.033	54.005	-9,2	Ventas actividad de gas (GWh):	142.365	146.291	-2,7
32.457	38.745	-16,2	Venta de gas a tarifa	86.758	94.001	-7,7
16.576	15.260	8,6	ATR	55.607	52.290	6,3
363	293	23,9	Red de distribución (km)	65.350	62.928	3,8
60	59	1,7	Incremento de puntos de suministro, en miles	157	139	12,9
-	-		Puntos de suministro, en miles (a 30/09)	5.822	5.561	4,7



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

	Argentina	Brasil	Colombia	México	Total
Ventas actividad de gas (GWh):	57.041	36.845	13.110	35.369	142.365
Incremento vs. 9M10 (%)	2,1	-16,9	8,9	4,0	-2,7
Red de distribución (km)	23.240	6.092	19.316	16.702	65.350
Incremento vs. 30/09/2010 (km)	334	115	1.622	351	2.422
Puntos de suministro, en miles (a 30/09)	1.484	834	2.261	1.243	5.822
Incremento vs. 30/09/2010, en miles	34	24	151	52	261

### Incremento de puntos de suministro, en miles



En el ejercicio 2011 la cifra de puntos de suministro de distribución de gas al mercado doméstico-comercial alcanza los 5.822.000. Se mantienen las elevadas tasas de crecimiento interanual con un incremento de 261.000 puntos de suministro, destacando Colombia con un aumento de 151.000.

Las ventas de la actividad de gas en Latinoamérica, que agrupa las ventas de gas y los servicios de acceso de terceros a la red (ATR), ascienden a 142.365 GWh con un decremento del 2,7% respecto a las ventas registradas en el mismo período del año anterior. Esta leve reducción es consecuencia principalmente

de las menores ventas de generación eléctrica en Brasil, al haber permanecido las reservas de agua de 2011 en niveles muy superiores a los del mismo período de 2010.

La red de distribución de gas se incrementa en 2.422 km en los últimos 12 meses, alcanzando los 65.350 km a finales de septiembre de 2011 con un crecimiento del 3,8%.

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

- En Argentina se continúa en negociación con la Administración para la aplicación de un nuevo marco tarifario. El ritmo de crecimiento de la base de clientes es del 10,4% y de un 2,1% en las ventas de gas, continuando la fuerte contención de gastos ante un escenario de alta inflación que alcanza niveles del 24,6%.
- La evolución del negocio en Brasil se mantiene en los niveles de 2010, con un crecimiento en las puestas en servicio del 22,4% y un incremento moderado en las ventas de los mercados doméstico y comercial. Las reservas hídricas en el sudeste del país han permanecido en niveles superiores al 85% de su capacidad la mayor parte de los meses del año, lo que ha hecho descender el despacho térmico.
- En Colombia se han incrementado las ventas de gas un 8,9% por la mayor base de clientes, principalmente en los mercados doméstico, comercial, industrial y ATR, al mismo tiempo que ha crecido el consumo medio doméstico e industrial.

- En México el crecimiento en clientes mejora un 33,0% respecto al mismo período del año anterior, lo que significa un incremento neto de 35.689 nuevos clientes en los nueve meses del presente ejercicio.

### 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)

3T11	3T10	%	(€ millones)	9M11	9M10	%
46	38	21,1	Importe neto de la cifra de negocios	171	137	24,8
-24	-13	84,6	Aprovisionamientos	-91	-61	49,2
-4	-4	-	Gastos de personal, neto	-11	-11	-
-4	-4	-	Otros gastos/ingresos	-16	-15	6,7
<b>14</b>	<b>17</b>	<b>-17,6</b>	<b>EBITDA</b>	<b>53</b>	<b>50</b>	<b>6,0</b>
-6	-4	50,0	Dotación a la amortización	-17	-16	6,3
-1	-2	-50,0	Dotación a provisiones	-2	-4	-50,0
<b>7</b>	<b>11</b>	<b>-36,4</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>34</b>	<b>30</b>	<b>13,3</b>

Las operaciones de distribución y comercialización de gas en Italia representan una contribución al EBITDA de €53 millones, con un aumento del 6,0% respecto al año anterior.

La mejora del EBITDA está asociada, principalmente, al incremento del margen de venta como consecuencia de la comercialización con gas natural de los contratos de GAS NATURAL FENOSA. En este sentido en los primeros tres trimestres de 2011 se han regasificado en la planta de Panigaglia diez buques de gas natural licuado por un total de 4.250 GWh.

#### 4.3.2.- Principales magnitudes

GAS NATURAL FENOSA en Italia alcanza la cifra de 428.000 puntos de suministro en el negocio de distribución de gas, un 2,1% superior a la cifra al 30 de septiembre de 2010.

3T11	3T10	%		9M11	9M10	%
315	300	5,0	Ventas actividad de gas (GWh):	2.619	2.430	7,8
212	210	1,0	Venta de gas a tarifa	2.013	1.988	1,3
103	90	14,4	ATR	606	442	37,1
<b>41</b>	<b>31</b>	<b>32,3</b>	<b>Red de distribución (km)</b>	<b>6.385</b>	<b>6.144</b>	<b>3,9</b>
-	-	-	<b>Puntos de suministro, en miles (a 30/09)</b>	<b>428</b>	<b>419</b>	<b>2,1</b>

La actividad de distribución de gas alcanza los 2.619 GWh, con un aumento del 7,8% respecto a la del mismo período del año 2010.

La red de distribución al 30 de septiembre de 2011 es de 6.385 km con un incremento de 241 km en los últimos doce meses. Al aumento de la red ha contribuido la adquisición de activos en los municipios de Sapri y Camerota en la región Campania en el suroeste de Italia que ha añadido 54 km.

#### 4.4.- Distribución electricidad España

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

##### 4.4.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

3T11	3T10	%	(€ millones)	9M11	9M10	%
238	202	17,8	Importe neto de la cifra de negocios	704	612	15,0
-	1	-	Aprovisionamientos	-	-	-
-26	-27	-3,7	Gastos de personal, neto	-85	-83	2,4
-26	-32	-18,8	Otros gastos/ingresos	-84	-97	-13,4
<b>186</b>	<b>144</b>	<b>29,2</b>	<b>EBITDA</b>	<b>535</b>	<b>432</b>	<b>23,8</b>
-54	-52	3,8	Dotación a la amortización	-160	-157	1,9
-1	-3	-66,7	Dotación a provisiones	1	-7	-
<b>131</b>	<b>89</b>	<b>47,2</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>376</b>	<b>268</b>	<b>40,3</b>

El 29 de diciembre de 2010 se publica en el BOE la Orden ITC/3353/2010 por la que se establecen los peajes de acceso a partir del 1 de enero de 2011 y las tarifas y primas a las instalaciones del régimen especial, así como los ingresos regulados asociados a las actividades de transporte, distribución y gestión comercial del acceso.

En la citada Orden, además de publicarse los ingresos regulados provisionales para el año 2011, se publicaron los valores definitivos de la retribución del año 2009 y del año 2010 cuyos importes fueron superiores a los que se habían publicado de forma provisional. Este hecho implica que en el tercer trimestre del año 2010 los ingresos regulados contabilizados eran inferiores a los que finalmente resultaron para el 2010 y que no se actualizaron hasta el cierre de ejercicio.

Por todo lo comentado, el importe neto de la cifra de negocios registra un aumento del 15,0% respecto al tercer trimestre del año anterior (todavía no estaba, como hemos señalado, contabilizada la revisión de los ingresos regulados del 2010). Sin embargo, homogeneizando los ingresos regulados del año 2010 el crecimiento estaría ligeramente por encima del 5%.

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

El buen comportamiento de los parámetros de negocio antes mencionados y la menor contabilización de ingresos regulados en el primer semestre del 2010 (por los aspectos ya comentados) permite alcanzar un EBITDA de €535 millones con un aumento del 23,8%.

#### 4.4.2.- Principales magnitudes

3T11	3T10	%		9M11	9M10	%
8.656	8.521	1,6	Ventas actividad de electricidad (GWh):	26.000	25.620	1,5
-	-	-	Venta de electricidad a tarifa	-	6	-
8.656	8.521	1,6	ATR	26.000	25.614	1,5
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/09)	3.741	3.699	1,1
-	-	-	TIEPI (minutos)	30	43	-30,2

Aunque el crecimiento de la energía suministrada se sitúa en el 1,5% (por ajustes de la energía suministrada pendiente de facturar y desfase entre consumos y facturación), la demanda de electricidad corregida de los efectos de laboralidad y temperatura estaría muy alineada con el mismo período del año anterior. Los puntos de suministros crecen, asimismo, el 1,1% y de acuerdo con el aumento vegetativo de las nuevas solicitudes.

El buen comportamiento de las instalaciones, como consecuencia del proceso inversor llevado a cabo en los últimos años y los planes permanentes de mantenimiento de las instalaciones, conjuntamente con un año favorable desde la perspectiva climatológica, ha permitido que no se hayan generado incidencias relevantes en las instalaciones. En este contexto, el TIEPI (tiempo de interrupción equivalente de la potencia instalada) ha registrado una mejora de algo más de 13 minutos, respecto al año anterior que ya había marcado un registro muy favorable, y se sitúa en la media hora como valor acumulado a septiembre de 2011.

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

#### 4.5.- Distribución electricidad Latinoamérica

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

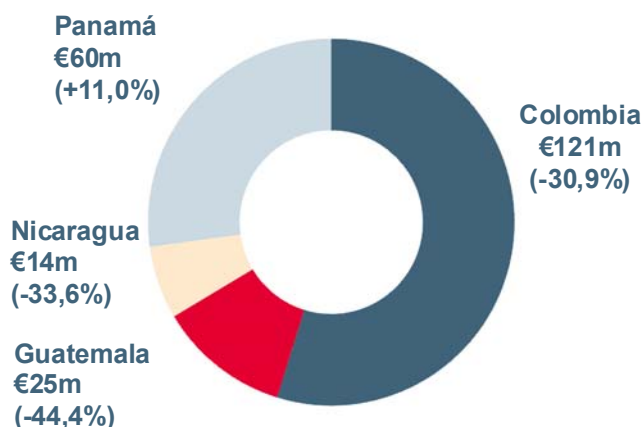
Desde el 1 de junio de 2011 deja de incorporarse al perímetro de consolidación el negocio de distribución de electricidad en Guatemala por haberse llevado a cabo su enajenación.

#### 4.5.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

3T11	3T10	%	(€ millones)	9M11	9M10	%
545	570	-4,4	Importe neto de la cifra de negocios	1.736	1.675	3,6
-414	-401	3,2	Aprovisionamientos	-1.307	-1.208	8,2
-10	-15	-33,3	Gastos de personal, neto	-39	-42	-7,1
-38	-50	-24,0	Otros gastos/ingresos	-170	-130	30,8
<b>83</b>	<b>104</b>	<b>-20,2</b>	<b>EBITDA</b>	<b>220</b>	<b>295</b>	<b>-25,4</b>
-15	-22	-31,8	Dotación a la amortización	-55	-69	-20,3
-28	-33	-15,2	Dotación a provisiones	-81	-87	-6,9
<b>40</b>	<b>49</b>	<b>-18,4</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>84</b>	<b>139</b>	<b>-39,6</b>

#### EBITDA en Latinoamérica por países



El EBITDA de la actividad de distribución de electricidad en Latinoamérica alcanza los €220 millones, un 25,4% inferior con respecto al mismo período del año anterior. Aislado el efecto del tipo de cambio y sin considerar las sociedades de distribución eléctrica de Guatemala el EBITDA disminuiría en un 18,7%.

Esta tendencia atípica del área está provocada por el negocio de distribución en Colombia, donde se aprobó la modificación de la Ley 1370 que contempla el denominado Impuesto al Patrimonio, el cual grava el valor del patrimonio a 1 de enero de 2011, aunque su pago se realizará en 8 cuotas durante los años 2011 a 2014.

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

La cantidad de energía suministrada en Colombia se ha incrementado un 3,6% en comparación con el mismo período del año anterior.

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

El EBITDA de las distribuidoras de Centroamérica alcanza los €100 millones con un aumento del 4,3% aislando el efecto de la desinversión en Guatemala, destacando Panamá con un incremento del 11,0%.

Con fecha 15 de junio de 2011 se aprobó en Nicaragua una subida tarifaria del 41,9% con el objeto de recoger parcialmente el fuerte incremento del precio del fuel #6. Con el fin de que este incremento no afecte a los consumidores finales, la tarifa ha recibido un financiamiento, siendo cancelado una vez entre en operación los proyectos de generación en base a fuentes de energía renovable.

#### 4.5.2.- Principales magnitudes

3T11	3T10	%		9M11	9M10	%
4.325	4.519	-4,3	Ventas actividad de electricidad (GWh):	13.412	13.490	-0,6
4.106	4.261	-3,6	Venta de electricidad a tarifa	12.728	12.710	0,1
219	258	-15,1	ATR	684	780	-12,3
14	72	-80,6	Puntos de suministro, en miles (a 30/09)	3.523	4.845	-27,3

Las ventas de la actividad de electricidad alcanzan los 13.412 GWh con un descenso moderado del 0,6% a pesar de la desinversión en Guatemala.

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

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

	Colombia	Guatemala	Nicaragua	Panamá	Total
Ventas actividad de electricidad (GWh):	7.824	833	1.944	2.811	13.412
Incremento vs. 9M10 (%)	3,6	-42,3	7,3	4,9	-0,6
Puntos de suministro, en miles (a 30/09)	2.195	-	840	488	3.523
Incremento vs. 30/09/2010, en miles	17	-1.409	51	19	-1.322
Índice de pérdidas de mercado (%)	18,0	-	20,6	10,3	16,8

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

#### 4.6.- Distribución electricidad Moldavia

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

#### 4.6.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

3T11	3T10	%	(€ millones)	9M11	9M10	%
42	40	5,0	Importe neto de la cifra de negocios	144	133	8,3
-32	-30	6,7	Aprovisionamientos	-110	-100	10,0
-2	-3	-33,3	Gastos de personal, neto	-6	-6	-
-2	-2	-	Otros gastos/ingresos	-7	-8	-12,5
<b>6</b>	<b>5</b>	<b>20,0</b>	<b>EBITDA</b>	<b>21</b>	<b>19</b>	<b>10,5</b>
-1	-2	-50,0	Dotación a la amortización	-4	-4	-
-	-1	-	Dotación a provisiones	-	-1	-
<b>5</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>17</b>	<b>14</b>	<b>21,4</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 5%, respecto al del mismo período del año anterior y recoge, básicamente, la retribución regulada a la actividad de distribución de electricidad y comercialización a tarifa regulada.

Los gastos de personal, que en moneda local registran un aumento del 7,9%, recogen la revisión del convenio por IPC, que en Moldavia alcanzó el 8,1% en 2010. Los otros gastos/ingresos continúan registrando las eficiencias captadas a través de los procesos de mejora de la gestión implantados. En moneda local, la eficiencia operativa, medida como gastos totales netos / margen de electricidad, mejora en 0,5 puntos porcentuales.

Las cifras antes comentadas permiten la consecución de un EBITDA de €21 millones, lo que supone un incremento del 10,5% respecto al del mismo período del año anterior. En moneda local, el incremento del EBITDA se sitúa en el 9% respecto al mismo período del año anterior.

#### 4.6.2.- Principales magnitudes

3T11	3T10	%		9M11	9M10	%
558	548	1,8	Ventas actividad de electricidad (GWh):	1.780	1.706	4,3
558	548	1,8	Venta de electricidad a tarifa	1.780	1.706	4,3
-	-	-	ATR	-	-	-
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/09)	817	815	0,2
-	-	-	Índice de pérdidas de red (%)	13	14	-7,1

La demanda de energía eléctrica en el ámbito de distribución de GAS NATURAL FENOSA en Moldavia continúa registrando el dinamismo que ya venía presentando durante el primer semestre y alcanza a cierre del tercer trimestre los 1.780 GWh lo que supone un aumento del 4,3%. Asimismo,

los puntos de suministro también registran crecimiento respecto al año anterior y alcanzan los 817.000 contratos.

GAS NATURAL FENOSA en Moldavia continúa desarrollando el plan de mejora de la gestión 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.

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 año anterior, lo que permite maximizar los ingresos regulados.

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

## 4.7.- Electricidad España

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

### 4.7.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

3T11	3T10	%	(€ millones)	9M11	9M10	%
1.250	1.256	-0,5	Importe neto de la cifra de negocios	4.094	3.947	3,7
-939	-911	3,1	Aprovisionamientos	-3.066	-2.783	10,2
-35	-30	16,7	Gastos de personal, neto	-109	-91	19,8
-107	-96	11,5	Otros gastos/ingresos	-290	-296	-2,0
<b>169</b>	<b>219</b>	<b>-22,8</b>	<b>EBITDA</b>	<b>629</b>	<b>777</b>	<b>-19,0</b>
-138	-114	21,1	Dotación a la amortización	-426	-367	16,1
-9	-3	-	Dotación a provisiones	-19	-9	-
<b>22</b>	<b>102</b>	<b>-78,4</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>184</b>	<b>401</b>	<b>-54,1</b>

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de electricidad en los nueve primeros meses de 2011 alcanza los €4.094 millones, superior en un 3,7% a la cifra del mismo período del año anterior.

En términos de EBITDA los resultados obtenidos en los nueve primeros meses el año 2011 se elevan a €629 millones, un 19,0% 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, provoca una disminución del EBITDA a pesar de que el entorno de precios de mercado de producción español ha sido más elevado.



A la disminución del EBITDA ha contribuido, entre otros, la disminución de la producción del 1,2% en términos acumulados, como consecuencia, entre otras, de las desinversiones de los ciclos combinados de Plana del Vent y de Arrúbal en el segundo y tercer trimestre del año respectivamente.

En el entorno nacional, la demanda eléctrica peninsular alcanzó en el tercer trimestre del año 2011 los 64.532 GWh, disminuyendo un 1,6% frente al mismo período de 2010. En lo que va de año la demanda disminuye un 1,0%. Corregido este valor de los efectos de laboralidad y temperatura, la demanda disminuye un 0,2% en los primeros nueve meses del año, rompiendo la tendencia de incremento registrada desde 2010.

En el tercer trimestre de 2011 la punta de potencia horaria ha alcanzado los 38.481 MW a comienzos del mes de julio, cifra que está casi 2.500 MW por debajo de los 40.934 MW del máximo histórico de verano de mediados de julio del pasado año.

La generación neta nacional de electricidad en el tercer trimestre del año presenta una disminución del 3,8% frente al mismo período del año anterior, más del doble de la disminución del trimestre pasado. En lo que va de año la disminución es del 2,3%.

El saldo físico de intercambios internacionales se mantiene exportador y alcanza en el tercer trimestre de 2011 los 1,2 TWh exportados, cifra que, no obstante, representa un 54,9% de disminución respecto al tercer trimestre de 2010. En lo que va de año el saldo exportador alcanza los 4,7 TWh, cifra inferior en un 24,4% a la del pasado año, como consecuencia de precios más altos en el mercado respecto a 2010.

La generación en Régimen Especial modera su crecimiento en el tercer trimestre del año, un 4,6%, un punto y medio menos de crecimiento que en el segundo trimestre. En valores acumulados anuales el aumento se mantiene en el 3,9% respecto al acumulado a la misma fecha de 2010.

La generación eólica es superior en un 4,2% a la del mismo trimestre del año anterior, con lo que a falta de un trimestre para finalizar el año el crecimiento se sitúa en el 1,1%. Este crecimiento, unido al del resto de las tecnologías renovables hace que el Régimen Especial en conjunto aumente el 3,9% en lo que va de año, por lo que el total del Régimen Especial cubre el 35,8% de la demanda, casi dos puntos más que en el mismo período de 2010.

Como consecuencia de la disminución de la demanda y del crecimiento del Régimen Especial, la generación en Régimen Ordinario presenta una disminución en el trimestre del 7,3%, manteniendo la tendencia negativa del trimestre anterior. En lo que va de año disminuye un 5,2%, con descensos en todas las tecnologías del Régimen Ordinario, excepto en el carbón nacional afectado por el R.D. de Garantía de Suministro.

La generación hidráulica presenta una importante disminución en el trimestre, un 34,6% inferior a la del tercer trimestre de 2010 como consecuencia de la menor hidraulicidad. La energía hidroeléctrica producible registrada en lo que va de año 2011 califica al año como medio, con una probabilidad de ser superada (PSS), respecto del producible medio histórico del 60%, es decir, estadísticamente 60 de cada 100 años presentarían características más húmedas que el año actual. Las reservas hidroeléctricas del conjunto nacional se encuentran al finalizar el trimestre al 52%, dos puntos menos que en la misma fecha de 2010, si bien, el 2010 marcaba los máximos de los últimos diez años.

La generación nuclear disminuye un 5,1% en el trimestre, cifra que se ve afectada por el desplazamiento de las revisiones de un año frente al otro. En el conjunto del año el descenso es del 6,1%.

La generación con carbón aumenta en el tercer trimestre un 57,9%, cifra que está visiblemente afectada por la entrada en vigor el pasado día 26 de febrero de 2011 del R.D. de Garantía de Suministro, lo que ha determinado el funcionamiento de las centrales de esta tecnología tras casi dos

años sin funcionar en algunos casos. En lo que va de año el aumento de la generación con carbón es del 91,7%, alcanzando una cobertura del 15,9% de la demanda.

En 2011 no ha habido generación ordinaria con fuelóleo.

Los ciclos combinados disminuyen su producción un 26,8% en el tercer trimestre de 2011 respecto al mismo trimestre de 2010, con una cobertura de la demanda del 21,4%, siete puntos menos que el mismo trimestre del pasado año. En valores acumulados el descenso de la producción de los ciclos combinados es del 17,4%, pasando de una cobertura del 24,5% del pasado año al 20,4% actual.

La menor producción hidráulica y la moderación de la producción eólica, unido al efecto del aumento de los precios de las materias primas y consecuentemente de los costes de producción, han mantenido la senda alcista de los precios iniciada en el segundo semestre del pasado año. Los precios medios diarios han superado en varias ocasiones los 60 €/MWh, alcanzando en concreto los 67,2 €/MWh el pasado 26 de septiembre de 2011, el máximo valor diario desde finales de noviembre de 2008.

El precio medio ponderado del mercado diario es de 48,8 €/MWh en el tercer trimestre de 2011, superior en 6,5 €/MWh al del trimestre anterior. En el conjunto del año el precio medio ponderado acumulado es de 50,0 €/MWh, 14,4 €/MWh más que el acumulado en los tres primeros trimestres de 2010.

Con referencia a la evolución de las *commodities*, el *Brent* ha pasado de cotizar 117,36 \$/bbl de promedio en el segundo trimestre de 2011 hasta 113,46 \$/bbl (-3,3% de disminución) en el tercer trimestre del año, alcanzando en julio los 116,88 \$/bbl de promedio. El API 2, principal indicador del coste del carbón en Europa, disminuye un 0,4%, pasando de 124,4 \$/t de media del segundo trimestre de 2011 a 123,9 \$/t en el tercer trimestre de este año. La cotización de los derechos de CO<sub>2</sub> (EUAs en Bluenext) se sitúa al final de septiembre de 2011 en 10,69 €/t para vencimiento en el año en curso, aunque el promedio de este tercer trimestre ha sido de 12,15 €/t, un 24% de disminución respecto al segundo trimestre del 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:

3T11	3T10	%		9M11	9M10	%
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW) (a 30/09):	13.187	13.790	-4,4
-	-	-	Régimen Ordinario	12.126	12.841	-5,6
-	-	-	Hidráulica	1.868	1.860	0,4
-	-	-	Nuclear	595	589	1,0
-	-	-	Carbón	2.048	2.048	-
-	-	-	Fuel – gas	617	617	-
-	-	-	Ciclos combinados	6.998	7.727	-9,4
-	-	-	Régimen Especial	1.061	949	11,8
-	-	-	Eólica	925	812	13,9
-	-	-	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:

- La entrada en operación comercial, en el cuarto trimestre de 2010, de los dos grupos de ciclo combinado de Puerto de Barcelona (838 MW).
- El incremento en 2011 de 58,5 MW en el grupo 1 de la central nuclear de Almaraz (6 MW atribuibles a GAS NATURAL FENOSA), de 8 MW en las centrales hidráulicas de Puente Nuevo y de Burguillo y de 65 MW como consecuencia de nuevas pruebas realizadas en las centrales de ciclo combinado de Málaga y Puerto de Barcelona.
- Por último, en 2011 los dos grupos de la central de ciclo combinado de Plana de Vent (833 MW) han pasado a ser gestionados por la empresa Alpiq y se ha transmitido a Contour Global la central de ciclo combinado de Arrúbal (799 MW).

Energía eléctrica producida y ventas de electricidad:

3T11	3T10	%		9M11	9M10	%
9.440	9.791	-3,6	Energía eléctrica producida (GWh):	28.690	28.126	2,0
8.960	9.340	-4,1	Régimen Ordinario	26.961	26.345	2,3
216	588	-63,3	Hidráulica	2.579	3.695	-30,2
1.162	1.195	-2,8	Nuclear	3.182	3.194	-0,4
1.220	341	-	Carbón	2.524	365	-
-1	-1	-	Fuel – gas	-3	34	-
6.363	7.217	-11,8	Ciclos combinados	18.679	19.057	-2,0
480	451	6,4	Régimen Especial	1.729	1.781	-2,9
316	313	1,0	Eólica	1.185	1.225	-3,3
44	34	29,4	Minihidráulicas	214	234	-8,5
120	104	15,4	Cogeneración y otras	330	322	2,5
8.724	10.023	-13,0	Ventas de electricidad (GWh):	27.255	30.418	-10,4
6.912	7.961	-13,2	Mercado liberalizado	20.525	22.892	-10,3
1.812	2.062	-12,1	TUR/Regulado	6.730	7.526	-10,6

La producción eléctrica peninsular de GAS NATURAL FENOSA fue de 9.440 GWh durante el tercer trimestre de 2011, un 3,6% menor que la del mismo trimestre de 2010. De esa cifra, 8.960 GWh corresponden a la generación en Régimen Ordinario, con un 4,1% de disminución. La generación en Régimen Especial, que ha alcanzado la cifra de 480 GWh, presenta un aumento del 6,4%, respecto al mismo trimestre de 2010.

En el tercer trimestre de 2011 la producción hidráulica realizada, 216 GWh, es inferior en un 63,3% a la del mismo trimestre de 2010, consecuencia de las menores aportaciones del período. En el acumulado del año la reducción es del 30,2%. En las cuencas de GAS NATURAL FENOSA el año 2011 presenta la característica de seco desde el punto de vista hidrológico, con un 79% de PSS (probabilidad de que el producible registrado sea superado, conforme a la serie histórica del producible medio). El nivel de reservas de energía de las mismas se sitúa en el 33,3% de llenado a finales de septiembre de 2011, cinco puntos menos que en la misma fecha de 2010, si bien, desde mediado de junio de 2010, las reservas se encontraban en su máximo histórico de los últimos diez años.

La producción nuclear disminuye un 2,8% en el trimestre, por lo que en el conjunto del año disminuye un 0,4%.

La entrada en vigor del R.D. de Garantía de Suministro, ha supuesto para GAS NATURAL FENOSA que los grupos de Anllares, Robla 2 y Narcea 3 afectados por dicho R.D. funcionasen de manera continuada, con una producción con carbón en el trimestre de 1.220 GWh, frente a los 341 GWh del mismo trimestre de 2010. En valores acumulados en el año 2011, la producción con carbón alcanza los 2.524 GWh frente a los 365 GWh del mismo período de 2010.

La generación de electricidad con ciclos combinados durante el tercer trimestre de 2011 asciende a 6.363 GWh, un 11,8% inferior a la del tercer trimestre de 2010 (cifra afectada por la venta de los dos grupos de Arrúbal y de Plana de Vent). En el año en curso, la disminución de la producción con ciclos combinados en GAS NATURAL FENOSA es del 2,0%, frente a la disminución nacional del 17,4%.

La cuota de mercado acumulada a 30 de septiembre de 2011 en generación de electricidad en Régimen Ordinario es del 20,6%, 0,9 puntos superior a la del mismo período de 2010, todo ello a pesar de las citadas desinversiones.

En comercialización de electricidad las ventas en los tres primeros trimestres de 2011 han alcanzado la cifra de 27.255 GWh, incluyendo la comercialización en mercado liberalizado y la comercialización de último recurso (TUR), un 10,4 % menos que en el mismo período del pasado año. Esta reducción de la cartera de comercialización eléctrica es acorde al posicionamiento de maximización de márgenes, optimización de cuota y el grado de cobertura que GAS NATURAL FENOSA desea tener frente a las variaciones de precio del mercado eléctrico.

En el tercer trimestre de 2011 las emisiones estimadas de CO<sub>2</sub> 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 3,5 millones de toneladas de CO<sub>2</sub>. GAS NATURAL FENOSA realiza las adquisiciones de derechos y créditos de emisión necesarias para cubrir el déficit de derechos a través de su participación tanto en el mercado secundario como en proyectos primarios y fondos de carbono, a través de una gestión integral de su cartera de cobertura de derechos de emisión de CO<sub>2</sub> para el período 2008-2012 y post Kyoto.

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 derechos provenientes de Mecanismos de Desarrollo Limpio y Aplicación Conjunta.

En la actividad de *trading* en el mercado Ibérico de electricidad se han negociado a lo largo de los tres primeros trimestres de 2011 cerca de 34.000 GWh.

En los mercados eléctricos francés y alemán, la actividad asociada a *trading* de energía durante 2011 se ha desarrollado a través de distintos mecanismos de mercado, como son la originación a través de la participación en subastas *Virtual Power Plants* (VPP), la venta de energía en subastas de pérdidas para los distribuidores en Francia o la compraventa en los mercados organizados y OTC, gestionando en total un volumen superior a 468 GWh.

A través de las interconexiones eléctricas España-Francia y Alemania-Francia, se ha optimizado y diversificado la posición eléctrica del Grupo, participando en los mercados organizados de dichos países y contratando capacidad de intercambio en subastas a corto y medio plazo, negociando un volumen que de momento asciende a 98 GWh en los nueve meses de 2011.

Por último, en el ámbito de *trading* de emisiones de CO<sub>2</sub> durante el año se ha gestionado un volumen de más de 90 Mt a través de numerosas operaciones de derechos EUA y créditos CER/ERU, tanto en mercados organizados, como con distintas contrapartes y para una gran diversidad de productos.

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

### GNF Renovables

La potencia instalada de Gas Natural Fenosa Renovables (GNF Renovables) al 30 de septiembre de 2011 recoge un aumento en la misma de 95,5 MW netos (110,4 MW consolidados) como consecuencia del aumento en la participación en distintas sociedades eólicas, como se detalla más adelante. En virtud de las adquisiciones GNF Renovables pasa a tener en operación un total de 1.061 MW consolidables de los cuales 925 MW corresponden a tecnología eólica, 69 MW en minihidráulica y 67 MW en cogeneración.

La producción ha sido un 2,9% inferior a la del mismo período de 2010 (1.729 GWh vs 1.781 GWh). Este descenso en la producción es debido principalmente a que los primeros meses de 2010 se caracterizaron por una gran eolicidad y especialmente hidraulicidad, habiéndose obtenido una producción un 3,3% inferior en la tecnología eólica y un 8,5% inferior en la minihidráulica. Por el contrario la producción de la cogeneración aumentó un 2,5% respecto a la producción acumulada a septiembre de 2010. No obstante, el EBITDA aumenta en un 10,2% y alcanza los €97 millones.

GNF Renovables ha presentado al concurso eólico de Andalucía un total de 340 MW en 12 parques eólicos, estimándose que la resolución de la adjudicación de este concurso eólico se producirá a finales del mes de diciembre de 2011. Se sigue pendiente de la adjudicación del concurso eólico de Extremadura al que GNF Renovables presentó ofertas por un total de 185 MW en 5 parques eólicos.

Respecto a los concursos ya adjudicados, en Canarias se continúa con la tramitación de los 102 MW brutos adjudicados en el concurso, avanzándose en la obtención de los permisos ambientales y urbanísticos necesarios para la obtención de la autorización administrativa de los mismos, una vez recibido de REE la concesión del acceso para los parques que se conectarán a su red (todos menos uno que se conectará a la red de distribución de UNELCO).

En lo referente a la adjudicación del concurso eólico de Cataluña, se ha presentado en agosto de 2011 la documentación de solicitud de aprobación de proyecto de ejecución y de autorización administrativa de los 10 parques con adjudicación definitiva, por un total de 318 MW.

Respecto al concurso de Galicia, se está avanzando en la gestión de los puntos de conexión de los 285 MW netos correspondientes a la adjudicación, así como en el desarrollo de los planes industriales asociados a dicha adjudicación.

Por último, se están redactando los proyectos correspondientes a los tres parques eólicos, con un total de 81,5 MW, que fueron adjudicados a GNF Renovables en el concurso eólico de Aragón.

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

El pasado 19 de septiembre de 2011 tuvo lugar la presentación oficial de la creación de la sociedad FENOSA, con domicilio social en La Coruña, a la que se transferirán todos los proyectos en desarrollo y activos en operación de régimen especial de Galicia, así como todos los proyectos en desarrollo y activos en operación hidráulicos, tanto nacionales como internacionales, de GAS NATURAL FENOSA.

El pasado 13 de septiembre de 2011 se firmó el contrato de compra-venta con ACS de un paquete de 95,5 MW netos en 5 parques eólicos, correspondiente a su participación en 6 sociedades participadas junto a GNF Renovables. Este acuerdo ha permitido pasar a tener el control y participación mayoritaria en las mismas, aumentando así la presencia de GAS NATURAL FENOSA en las comunidades autónomas de Andalucía, Cataluña y Galicia.

Asimismo, GAS NATURAL FENOSA, sujeta a las correspondientes autorizaciones de las autoridades británicas, está estudiando incorporarse y podría participar hasta con un 50% en los proyectos de desarrollo de parques eólicos offshore en Reino Unido de la empresa británica de energías renovables SeaEnergy, recientemente adquirida por Repsol.

#### 4.8.- Electricidad Latinoamérica

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

Actualmente, los activos en operación en México son la central de Hermosillo de 270 MW y la central de Naco Nogales de 300 MW en el estado de Sonora; la Central de Tuxpan III y IV de 1.000 MW en el estado de Veracruz; y la Central de Norte Durango de 450 MW en el estado de Durango también al noroeste del país.

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

##### 4.8.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

3T11	3T10	%	(€ millones)	9M11	9M10	%
227	218	4,1	Importe neto de la cifra de negocios	669	740	-9,6
-151	-141	7,1	Aprovisionamientos	-436	-478	-8,8
-3	-4	-25,0	Gastos de personal, neto	-11	-15	-26,7
-14	-5	-	Otros gastos/ingresos	-39	-55	-29,1
<b>59</b>	<b>68</b>	<b>-13,2</b>	<b>EBITDA</b>	<b>183</b>	<b>192</b>	<b>-4,7</b>
-24	-22	9,1	Dotación a la amortización	-70	-82	-14,6
-	-2	-	Dotación a provisiones	-1	-3	-66,7
<b>35</b>	<b>44</b>	<b>-20,5</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>112</b>	<b>107</b>	<b>4,7</b>

El EBITDA del período alcanza los €183 millones, cifra un 4,7% inferior a la registrada en el mismo período del año anterior y que representaría un aumento del 10,8% sin tener en cuenta los activos vendidos en 2010.

Todo el negocio de generación está siendo afectado por la fuerte devaluación del dólar que a la fecha ha sido del 5,3%. En México, sin considerar el efecto desinversión, el crecimiento del EBITDA sería de 31,3% debido principalmente al efecto de la entrada en explotación de la central de Norte Durango, que no estaba operativa hasta el tercer trimestre del año 2010 y al buen rendimiento técnico de todas las centrales.

El EBITDA de Panamá decrece un 12,2%, aislando el efecto tipo de cambio disminuiría un 5,3% debido a la fuerte producción térmica de este último trimestre con 7,2 GWh de incremento.

El EBITDA de República Dominicana decrece un 7,1%, aislando el efecto del tipo de cambio disminuiría un 1,3%, aún con el mayor despacho de generación pero un menor precio en el *spot*.

#### 4.8.2.- Principales magnitudes

3T11	3T10	%		9M11	9M10	%
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW)	2.571	2.571	-
			(a 30/09):			
-	-	-	México (CC)	2.035	2.035	-
-	-	-	Puerto Rico (CC) <sup>9</sup>	254	254	-
-	-	-	Costa Rica (hidráulica)	51	51	-
-	-	-	Panamá (hidráulica)	22	22	-
-	-	-	Panamá (fuel)	11	11	-
-	-	-	República Dominicana (fuel)	198	198	-
5.012	4.211	19,0	Energía eléctrica producida (GWh)	14.288	14.605	-2,2
4.191	3.308	26,7	México (CC)	11.936	12.207	-2,2
446	517	-13,7	Puerto Rico (CC) <sup>9</sup>	1.246	1.328	-6,2
79	71	11,3	Costa Rica (hidráulica)	187	187	-
39	40	-2,5	Panamá (hidráulica)	81	75	8,0
9	2	-	Panamá (fuel)	17	16	6,3
248	273	-9,2	República Dominicana (fuel)	821	792	3,7

La menor producción en México responde a la generación de las centrales vendidas en 2010. Sin considerar este efecto, la producción de las centrales en operación se incrementa en 3.017 GWh debido fundamentalmente a la puesta en operación de la central de Norte Durango.

Las centrales de Panamá registran un aumento de disponibilidad del 14,4% debido a la operación de la central hidráulica Los Algarrobos al 100% de su capacidad.

La disponibilidad en Puerto Rico presenta una mejora del 7,6% como consecuencia de la parada por revisión mayor del grupo II en el primer trimestre del año anterior. La producción no se ha incrementado debido a un menor despacho por problemas en las líneas de transmisión.

El incremento del 3,7% de la producción en República Dominicana se debe a la mejor posición en la correspondiente lista de mérito.

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

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

<sup>9</sup> Magnitudes al 50%.



#### 4.9.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

3T11	3T10	%	(€ millones)	9M11	9M10	%
33	25	32,0	Importe neto de la cifra de negocios	94	71	32,4
-26	-18	44,4	Aprovisionamientos	-76	-52	46,2
-	-	-	Gastos de personal, neto	-1	-1	-
-3	-3	-	Otros gastos/ingresos	-6	-5	20,0
<b>4</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>EBITDA</b>	<b>11</b>	<b>13</b>	<b>-15,4</b>
-2	-1	-	Dotación a la amortización	-4	-4	-
-	-	-	Dotación a provisiones	-	-	-
<b>2</b>	<b>3</b>	<b>-33,3</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>7</b>	<b>9</b>	<b>-22,2</b>

El EBITDA alcanza los €11 millones en el período gracias a la alta producción ya comentada así como al elevado nivel de disponibilidad, cercano al 90%, como indicador determinante de los ingresos por capacidad. El notable incremento del precio del combustible en los mercados internacionales a lo largo del ejercicio, así como los mantenimientos programados llevados a cabo, provocan una disminución del EBITDA respecto al mismo período del año anterior.

#### 4.9.2.- Principales magnitudes

3T11	3T10	%		9M11	9M10	%
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW) (a 30/09)	112	112	-
198	156	26,9	Energía eléctrica producida (GWh/año)	580	461	25,8

En los nueve primeros meses de 2011, la producción con fuel en Kenia se ha incrementado un 25,8% respecto al mismo período del año anterior, alcanzando los 580 GWh. Este aumento se debe a la alta demanda de producción térmica en el país, fruto de la baja hidráulica y, consecuentemente, a la disminución de los niveles de agua embalsada.

#### 4.10.- GAS

##### 4.10.1.- Infraestructuras

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



#### 4.10.1.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

3T11	3T10	%	(€ millones)	9M11	9M10	%
67	60	11,7	Importe neto de la cifra de negocios	206	187	10,2
-22	3	-	Aprovisionamientos	-49	-4	-
-2	-2	-	Gastos de personal, neto	-6	-6	-
-6	-18	-66,7	Otros gastos/ingresos	-32	-40	-20,0
<b>37</b>	<b>43</b>	<b>-14,0</b>	<b>EBITDA</b>	<b>119</b>	<b>137</b>	<b>-13,1</b>
-18	-12	50,0	Dotación a la amortización	-48	-37	29,7
-	-	-	Dotación a provisiones	-	-	-
<b>19</b>	<b>31</b>	<b>-38,7</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>71</b>	<b>100</b>	<b>-29,0</b>

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de infraestructuras en el período enero-septiembre de 2011 alcanza los €206 millones, con un aumento del 10,2%.

El EBITDA de los nueve primeros meses de 2011 se eleva hasta los €119 millones, un 13,1% inferior al del mismo período del año anterior debido principalmente a los menores ingresos contabilizados debido al tipo de cambio en transporte internacional y por el menor nivel de ocupación de la flota.

#### 4.10.1.2.- Principales magnitudes

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

3T11	3T10	%		9M11	9M10	%
20.215	17.913	12,9	Transporte de gas-EMPL (GWh):	83.187	78.421	6,1
4.064	4.524	-10,2	Portugal-Marruecos	22.804	20.150	13,2
16.151	13.389	20,6	GAS NATURAL FENOSA	60.383	58.271	3,6

La actividad de transporte de gas desarrollada en Marruecos a través de las sociedades EMPL y Metragaz ha representado un volumen total de 83.187 GWh, un 6,1% superior al del mismo período del año anterior. De esta cifra, 60.383 GWh han sido transportados para GAS NATURAL FENOSA a través de la sociedad Sagane y 22.804 GWh para Portugal y Marruecos.

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

En lo que respecta al proyecto integrado que GAS NATURAL FENOSA está llevando a cabo en Angola, donde participa conjuntamente con Repsol con un 20%, y tras la perforación del sondeo de Garoupa II con resultado positivo, actualmente se están preparando nuevas perforaciones para continuar con la fase de exploración.

En el tercer trimestre de 2011 se ha concluido la interpretación de la campaña sísmica realizada en el permiso de investigación de Villaviciosa, en el norte de España, en el cual GAS NATURAL FENOSA es operador con un 70% de participación. Los resultados preliminares delimitan una posible

estructura, y actualmente se están realizando estudios adicionales para evaluar adecuadamente su potencial.

Por otro lado, durante el tercer trimestre de 2011 se ha continuado con la información pública, contestación de alegaciones y preparación de estudios de impacto ambiental de los cinco proyectos que conforman las actuaciones de exploración, producción y almacenamiento que GAS NATURAL FENOSA tiene previsto realizar en los próximos años en el área del Valle del Guadalquivir (áreas de Marismas, Aznalcazar y Romeral). El 30 de septiembre de 2010 se obtuvo la Declaración de Impacto Medioambiental en el primero de los cinco proyectos. Posteriormente, el 15 de noviembre de 2010 la Junta de Andalucía emitió la Autorización Ambiental Unificada para dicho proyecto, paso previo a la aprobación del mismo por el Ministerio de Industria Turismo y Comercio. 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.

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

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

#### 4.10.2.- Aprovisionamiento y comercialización

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

##### 4.10.2.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

3T11	3T10	%	(€ millones)	9M11	9M10	%
1.988	1.734	14,6	Importe neto de la cifra de negocios	6.063	5.531	9,6
-1.851	-1.603	15,5	Aprovisionamientos	-5.598	-5.103	9,7
-11	-17	-35,3	Gastos de personal, neto	-34	-52	-34,6
-23	-70	-67,1	Otros gastos/ingresos	-122	-153	-20,3
<b>103</b>	<b>44</b>	<b>-</b>	<b>EBITDA</b>	<b>309</b>	<b>223</b>	<b>38,6</b>
-3	-4	-25,0	Dotación a la amortización	-10	-11	-9,1
-14	-25	-44,0	Dotación a provisiones	-32	-37	-13,5
<b>86</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>267</b>	<b>175</b>	<b>52,6</b>

El importe neto de la cifra de negocios alcanza los €6.063 millones, lo que supone un aumento del 9,6% respecto al del mismo período del año anterior. El EBITDA registra unos resultados de €309 millones, con un aumento del 38,6%.

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

#### 4.10.2.2.- Principales magnitudes

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

3T11	3T10	%		9M11	9M10	%
76.227	71.650	6,4	Suministro de gas (GWh):	229.183	223.141	2,7
56.861	56.841	-	España:	177.944	180.162	-1,2
38.135	39.052	-2,3	Comercialización GAS NATURAL FENOSA <sup>10</sup>	126.105	134.543	-6,3
18.726	17.789	5,3	Aprovisionamiento a terceros	51.839	45.619	13,6
19.366	14.809	30,8	Internacional:	51.239	42.979	19,2
5.817	4.491	29,5	Europa	17.078	16.832	1,5
13.549	10.318	31,3	Resto exterior	34.161	26.147	30,6
-	-	-	Contratos mantenimiento en miles (a 30/09)	1.613	1.494	8,0
-	-	-	Contratos por cliente (a 30/09)	1,33	1,31	1,5

La comercialización de GAS NATURAL FENOSA en el mercado gasista español alcanza los 126.105 GWh con una disminución del 6,3% respecto a la del mismo período del año anterior, fundamentalmente por una menor comercialización a clientes residenciales debido a las desinversiones efectuadas. Por otro lado el aprovisionamiento a terceros en el mercado español alcanza los 51.839 GWh, con un incremento del 13,6%.

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 Europe (filial francesa de comercialización en Europa), cuenta en Francia con 300 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 8,0 TWh para el año 2012.

Igualmente, la filial francesa cuenta con 50 clientes en Bélgica y Luxemburgo, que representan una cartera contratada de más de 500 GWh anuales para el año 2012. GAS NATURAL FENOSA pretende potenciar las actividades de comercialización de gas en Europa. Para ello, ha abierto en septiembre de 2011 una oficina en Holanda. Asimismo, está estudiando también entrar a corto plazo en otros mercados centroeuropeos basando sus servicios en una relación de asesoramiento energético personalizado y en la ventaja de contar con un suministro energético diversificado y seguro.

<sup>10</sup> No incluye operaciones de intercambio.

Asimismo, Gas Natural Vendita ha conseguido sumar nuevos clientes en el mercado mayorista de Italia y la cartera contratada alcanza los 1.900 GWh al año. También suministra a los clientes residenciales en la actividad minorista de la filial, con una cartera contratada de 3.180 GWh.

GAS NATURAL FENOSA ha participado en la subasta TURGAS, el pasado 14 de junio de 2011, gestionada por OMEL para la venta de gas natural con destino a los comercializadores de último recurso para el período del 1 de julio de 2011 al 31 de marzo de 2012. La cantidad adjudicada en la subasta fue de 400 GWh.

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

En relación al mercado exterior destaca el papel de GAS NATURAL FENOSA en el mercado argentino, contribuyendo a la seguridad de suministro en el invierno austral. Las ventas en este mercado han continuado creciendo atendiendo a las peticiones de Enarsa, se consolida así la posición del Grupo como primer suministrador de gas a Argentina. En este tercer trimestre también se ha contribuido a atender la demanda creciente de GNL del mercado japonés como consecuencia de la crisis nuclear tras el incidente de la central de Fukushima.

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

GAS NATURAL FENOSA ofrece la gestión completa del proyecto de construcción de la estación de carga (inversión económica y posterior mantenimiento y gestión) y el suministro de gas natural ya comprimido, asegurando de esta forma la máxima disponibilidad de las instalaciones. Tiene instaladas 19 estaciones de suministro, con un consumo total de 350 GWh/año, además de contar con 13 clientes pendientes de puesta en marcha que supondrán un incremento en el consumo potencial del 225 GWh/año.

En el segundo trimestre del año se pusieron en servicio las estaciones de carga de Sanchinarro (Madrid), estación exterior (abierta al público), y la de L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona), que da servicio a los camiones de recogida de residuos sólidos urbanos de esta localidad. En este tercer trimestre de 2011 se ha puesto en servicio la estación exterior asociada a la de L'Hospitalet de Llobregat. El consumo potencial de estas tres estaciones es de 78,6 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. En la comunidad de Galicia se están realizando las actuaciones de gestión de la red urbana de recarga de vehículos eléctricos instalados en la ciudad de A Coruña, se están adaptando los puntos de carga para posibilitar la conexión de vehículos eléctricos con distintos sistemas de conexión y se participa en el Proyecto Demostrativo de Electromovilidad promovido por la Xunta para la implementación y difusión del vehículo eléctrico. En la comunidad de Madrid se está realizando un estudio de las necesidades de movilidad eléctrica de los cuerpos de policía municipal y agentes de movilidad del Ayuntamiento, con objeto de poderles ofrecer una solución integral de movilidad.

Dentro de los objetivos de innovación, GAS NATURAL FENOSA lidera el proyecto europeo "3-e houses", en el que, a través de las tecnologías de la información, se quiere mejorar la eficiencia energética en el sector residencial. En este tercer trimestre del año se ha iniciado la segunda fase del proyecto, en el que se han instalado actuadores que permitan a los usuarios controlar el consumo energético en edificios y viviendas. En esta fase se quiere analizar el impacto que tiene el control y la información energética para reducir el consumo en los hogares.

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

En éste sentido, en el tercer trimestre de 2011 GAS NATURAL FENOSA se ha adjudicado el proyecto de renovación y mantenimiento del alumbrado público del Ayuntamiento de Salobre, con 342 puntos de luz, 15 años de contrato (que se reducirán a 10, una vez cobrada la subvención) y 250.000 € de inversión.

GAS NATURAL FENOSA continúa apostando por la incorporación de funcionalidades y usuarios en la oficina virtual. Se han alcanzado durante el año 2011 2,8 millones de visitas a la web, un 25% más que en 2010. El número de clientes con factura *online* contratada supera ya los 300.000.

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

Continúa la actividad de expansión en el mercado de la pequeña y mediana empresa en todas las zonas del territorio nacional alcanzando a cierre del tercer trimestre de 2011 78.000 nuevos clientes de gas natural y electricidad.

Por último, GAS NATURAL FENOSA ha superado la cifra de 1,6 millones de contratos de mantenimiento para los clientes domésticos desarrollando una plataforma propia de operaciones con 163 empresas asociadas y conectadas mediante un sistema de movilidad *online*, que ha permitido incrementar las prestaciones y calidad de este servicio, llegando a ser el servicio de la compañía mejor valorado por nuestros clientes.

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

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

##### 4.10.3.1.- Resultados

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

(cifras no auditadas)

3T11	3T10	%	(€ millones)	9M11	9M10	%
249	224	11,2	Importe neto de la cifra de negocios	686	599	14,5
-174	-165	5,5	Aprovisionamientos	-456	-407	12,0
-3	-3	-	Gastos de personal, neto	-9	-9	-
-4	-5	-20,0	Otros gastos/ingresos	-17	-17	-
<b>68</b>	<b>51</b>	<b>33,3</b>	<b>EBITDA</b>	<b>204</b>	<b>166</b>	<b>22,9</b>
-38	-48	-20,8	Dotación a la amortización	-114	-104	9,6
-	-	-	Dotación a provisiones	-	-	-
<b>30</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>90</b>	<b>62</b>	<b>45,2</b>

El EBITDA acumulado en los nueve meses de 2011 registra unos resultados de €204 millones, con un aumento del 22,9% respecto al del mismo período del año anterior. Este aumento se ha generado con los mismos volúmenes de venta en el mercado español (variación de -0.4%) pero con márgenes claramente favorecidos por un escenario energético positivo, -en particular valores más elevados en el *Brent*, *pool* y carbón-, junto a una gestión de aprovisionamientos, logística e infraestructuras más eficiente.

#### 4.10.3.2.- Principales magnitudes<sup>11</sup>

El gas suministrado en España durante el año 2011 se ha mantenido en los mismos niveles que el período anterior alcanzando un volumen de 42.923 GWh. Las ventas a ciclos combinados han aumentado un 3,4%, mientras que el segmento industrial y las ventas a la comercializadora disminuyeron un 4,6% y 15,8%, respectivamente.

Adicionalmente se ha gestionado una energía de 18.157 GWh en 19 operaciones de ventas internacionales en Japón, India, Taiwán, Corea y Argentina.

El gas adquirido en los contratos a largo plazo con Egipto y Omán ha cubierto en el período la gran mayoría (82%) de las necesidades de gas en el mercado español.

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

3T11	3T10	%		9M11	9M10	%
15.331	15.394	-0,4	Comercialización de gas en España (GWh)	42.923	43.075	-0,4
5.684	6.877	-17,3	Resto ventas de gas (GWh)	18.157	20.267	-10,4
8.176	5.988	36,5	Licuefacción (GWh)	32.475	24.210	34,1
12.224	13.923	-12,2	Regasificación (GWh)	35.370	42.093	-16,0

La planta de licuefacción de Damietta (Egipto) ha registrado mayores niveles de producción respecto al año anterior. El número de barcos cargados en el período ha sido de 35, de los cuales 21 correspondieron a Unión Fenosa Gas y el resto a otros operadores.

La planta de regasificación de Sagunto produjo 35.370 GWh, con un 40,9% para Unión Fenosa Gas, que corresponden a la descarga de 50 barcos, 17 de los cuales fueron para Unión Fenosa Gas.

<sup>11</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 2011 hasta la fecha:

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



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



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

- GAS NATURAL FENOSA comunica que ha llevado a cabo un aumento de capital de 38.183.600 acciones nuevas que han sido suscritas por SONATRACH (comunicado el 9 de agosto de 2011, número de registro 149044).
- GAS NATURAL FENOSA comunica la materialización del contrato de compraventa de las participaciones de ACS en determinados parques eólicos con una capacidad de de 95,5 MW y un precio de €72,4 millones (comunicado el 13 de septiembre de 2011, número de registro 149950).
- GAS NATURAL FENOSA comunica la constitución de FENOSA, empresa energética especializada en energías renovables, que gestionará los activos eólicos y de cogeneración, biomasa y residuos sólidos en desarrollo y explotación en Galicia y los activos hidráulicos y marinos en operación y desarrollo de todo el grupo en el mundo (comunicado el 19 de septiembre de 2011, número de registro 150230).
- GAS NATURAL FENOSA publica la invitación al *conference call* de los resultados del tercer trimestre de 2011 (comunicado el 11 de octubre de 2011, número de registro 151156).

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

(cifras no auditadas)

(€ millones)	9M11	9M10
Importe neto de la cifra de negocios	15.315	14.289
Otros ingresos de explotación	176	180
Aprovisionamientos	-10.099	-9.147
Gastos de personal	-638	-596
Otros gastos de explotación	-1.215	-1.204
<b>EBITDA</b>	<b>3.539</b>	<b>3.522</b>
Otros resultados	268	365
Amortizaciones	-1.300	-1.240
Dotación a provisiones	-142	-155
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.365</b>	<b>2.492</b>
Resultados financiero	-702	-791
Resultado enajenación instrumentos financieros	1	4
Resultado de entidades método participación	5	5
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.669</b>	<b>1.710</b>
Impuesto sobre beneficios	-416	-439
Intereses minoritarios	-139	-154
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO</b>	<b>1.114</b>	<b>1.117</b>

**EBITDA**

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T11	2T11	3T11	4T11	2011
<b>DISTRIBUCIÓN GAS</b>	<b>402</b>	<b>401</b>	<b>409</b>		
España	238	224	236		
Latinoamérica	141	161	159		
Italia	23	16	14		
<b>DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD</b>	<b>244</b>	<b>257</b>	<b>275</b>		
España	165	184	186		
Latinoamérica	71	66	83		
Moldavia	8	7	6		
<b>ELECTRICIDAD</b>	<b>358</b>	<b>233</b>	<b>232</b>		
España	291	169	169		
Latinoamérica	63	61	59		
Resto	4	3	4		
<b>GAS</b>	<b>262</b>	<b>162</b>	<b>208</b>		
Infraestructuras	47	35	37		
Aprovisionamiento y comercialización	138	68	103		
UF Gas	77	59	68		
<b>RESTO</b>	<b>30</b>	<b>37</b>	<b>29</b>		
<b>TOTAL EBITDA</b>	<b>1.296</b>	<b>1.090</b>	<b>1.153</b>		

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

**Inversiones materiales e intangibles**

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T11	2T11	3T11	4T11	2011
<b>DISTRIBUCIÓN GAS</b>	<b>86</b>	<b>87</b>	<b>98</b>		
España	57	51	51		
Latinoamérica	22	28	39		
Italia	7	8	8		
<b>DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD</b>	<b>52</b>	<b>102</b>	<b>110</b>		
España	32	70	75		
Latinoamérica	19	28	29		
Moldavia	1	4	6		
<b>ELECTRICIDAD</b>	<b>62</b>	<b>56</b>	<b>57</b>		
España	48	46	47		
Latinoamérica	14	10	10		
Resto	-	-	-		
<b>GAS</b>	<b>7</b>	<b>17</b>	<b>14</b>		
Infraestructuras	3	11	8		
Aprovisionamiento y comercialización	2	4	4		
UF Gas	2	2	2		
<b>RESTO</b>	<b>27</b>	<b>22</b>	<b>35</b>		
<b>TOTAL</b>	<b>234</b>	<b>284</b>	<b>314</b>		

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

(cifras no auditadas)

(€ millones)	30/09/11	30/09/10
<b>Activo no corriente-</b>	<b>35.355</b>	<b>36.512</b>
Inmovilizado intangible	10.979	11.323
Inmovilizado material	22.422	23.405
Inversiones método participación	98	110
Activos financieros no corrientes	928	647
Activos por impuesto diferido	928	1.027
<b>Activo corriente-</b>	<b>10.102</b>	<b>7.867</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	23	243
Existencias	853	775
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.905	4.657
Otros activos financieros corrientes	1.987	1.757
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.334	435
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>45.457</b>	<b>44.379</b>

(€ millones)	30/09/11	30/09/10
<b>Patrimonio neto-</b>	<b>14.486</b>	<b>13.157</b>
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	12.873	11.546
Intereses minoritarios	1.613	1.611
<b>Pasivo no corriente-</b>	<b>24.804</b>	<b>24.314</b>
Subvenciones	751	579
Provisiones no corrientes	1.616	2.160
Pasivos financieros no corrientes	18.754	17.794
Pasivos por impuesto diferido	2.677	2.748
Otros pasivos no corrientes	1.006	1.033
<b>Pasivo corriente-</b>	<b>6.167</b>	<b>6.908</b>
Provisiones corrientes	114	118
Pasivos financieros corrientes	1.503	2.479
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.244	3.952
Otros pasivos corrientes	306	359
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>45.457</b>	<b>44.379</b>

(cifras no auditadas)

(€ millones)	9M11	9M10
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>1.348</b>	<b>2.048</b>
Resultado antes de impuestos	1.669	1.710
Ajustes del resultado	1.686	1.686
<i>Cash flow</i> operativo	<b>3.355</b>	<b>3.396</b>
Cambios en el capital corriente	-1.195	-393
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-812	-955
Pagos/ cobros de intereses	-593	-530
Pagos por impuesto sobre beneficios	-219	-425
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión</b>	<b>-114</b>	<b>305</b>
Pagos por inversiones	-2.423	-1.797
Cobros por desinversiones	2.206	2.020
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	103	82
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación</b>	<b>-85</b>	<b>-2.532</b>
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	500	-
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	-145	-1.591
Pagos por dividendos	-401	-825
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	-39	-116
<b>Efecto de tipos de cambio sobre efectivo y medios líquidos equivalentes</b>	<b>-18</b>	<b>25</b>
<b>Variación neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes</b>	<b>1.131</b>	<b>-154</b>
<b>Efectivo y medios líquidos equivalentes a inicio del período</b>	<b>1.203</b>	<b>589</b>
<b>Efectivo y medios líquidos equivalentes a fin del período</b>	<b>2.334</b>	<b>435</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)