

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

TRIMESTRE : **Primero**

AÑO: **2011**

FECHA DE CIERRE DEL PERIODO : **31/03/2011**

**I. DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR**

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

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

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

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

### III. DECLARACIÓN INTERMEDIA

Contiene



Información adicional  
en fichero adjunto

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

**IV. INFORME FINANCIERO TRIMESTRAL**



# Resultados primer trimestre 2011

5 de mayo de 2011

## EL BENEFICIO NETO DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2011 ALCANZA LOS €387 MILLONES Y CRECE UN 0,3%

- El beneficio neto del primer trimestre de 2011 aumenta en un 0,3% respecto al del mismo período del año anterior y se sitúa en €387 millones en un contexto de debilidad de la demanda energética en España y un endurecimiento del escenario energético.
- El EBITDA consolidado del período alcanza los €1.296 millones y aumenta un 0,2% respecto al del mismo período del año anterior, apoyado en el crecimiento de los resultados provenientes de las actividades reguladas, impulsados por la contribución creciente de estas actividades en el ámbito internacional gasista, y en unos niveles de eficiencia operativa que han permitido compensar la contribución al EBITDA de las desinversiones realizadas en 2010.
- Homogeneizando por las desinversiones realizadas durante el año 2010 en las actividades de distribución de gas en España y de generación de electricidad en México, el EBITDA crecería un 3,0%.
- Los resultados obtenidos en el contexto mencionado ponen en valor los fundamentos del modelo de negocio de GAS NATURAL FENOSA, basado en un adecuado equilibrio entre los negocios regulados y liberalizados en los mercados gasista y eléctrico, con una contribución creciente y diversificada de la presencia internacional.
- En el cumplimiento de los compromisos adquiridos con la Comisión Nacional de la Competencia (CNC) para la compra de Unión Fenosa, que incluyen la desinversión de capacidad de generación mediante tecnología de ciclos combinados, el pasado 1 de abril de 2011 se materializa la venta de un grupo de 400 MW de la central de ciclo combinado de Plana del Vent y el 14 de abril de 2011 se suscribe un compromiso de compraventa de la central de ciclo combinado de Arrúbal de 800 MW.
- Asimismo, en el mes de febrero de 2011, y de acuerdo con la nueva resolución de la CNC, GAS NATURAL FENOSA acuerda la venta de 300.000 puntos de suministro de distribución de gas en la zona de Madrid.
- Las desinversiones realizadas, una estricta disciplina inversora y la propia evolución de los negocios están permitiendo normalizar progresivamente el nivel de endeudamiento, situándose en el 55,4%<sup>1</sup> al 31 de marzo de 2011, especialmente eficiente al estar caracterizado por una estructura, coste y vencimientos ajustados al perfil de los negocios de GAS NATURAL FENOSA.
- La Junta General Ordinaria de Accionistas de Gas Natural SDG celebrada el 14 de abril de 2011 aprueba una remuneración para el accionista con cargo a los resultados del ejercicio 2010 por un importe equivalente a €0,80 por acción lo que representa un 1,0% superior a la del año anterior y un *pay out* del 61,4%, compatibilizando la retribución creciente al accionista con el desarrollo operativo y la normalización del apalancamiento, en un contexto macroeconómico, energético y financiero muy exigente.

<sup>1</sup> Con deuda neta ajustada (deduciendo déficit de tarifa y desinversiones previstas y comprometidas al 31 de marzo de 2011).

## 1.- PRINCIPALES MAGNITUDES

### 1.1.- Principales magnitudes económicas

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T11	1T10	%
Importe neto de la cifra de negocios	5.357	5.084	5,4
EBITDA	1.296	1.294	0,2
Beneficio de explotación	820	851	-3,6
Resultado neto	387	386	0,3
Número medio de acciones (en millones)	922	922	-
EBITDA por acción (€)	1,41	1,40	0,2
Resultado neto por acción (€)	0,42	0,42	0,3
Inversiones	235	256	-8,2
Deuda financiera neta (a 31/03)	18.216	21.137	-13,8

### 1.2.- Ratios

(cifras no auditadas)

	1T11	1T10
Endeudamiento <sup>2</sup>	58,0%	62,3%
EBITDA/Resultado financiero	5,3x	5,0x
Deuda financiera neta/EBITDA	4,1x	4,7x
PER	10,2x	10,3x
EV/EBITDA	6,8x	7,5x

Datos bursátiles y de balance a 31 de marzo.

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

### 1.3.- Principales magnitudes físicas

Distribución de gas y electricidad:

	1T11	1T10	%
Distribución de gas (GWh):	109.030	110.724	-1,5
Europa:	63.032	66.784	-5,6
Ventas de gas a tarifa	1.355	1.433	-5,4
ATR <sup>3</sup>	61.677	65.351	-5,6
Latinoamérica:	45.998	43.940	4,7
Ventas de gas a tarifa	25.541	25.371	0,7
ATR	20.457	18.569	10,2
Distribución de electricidad (GWh):	14.396	14.453	-0,4
Europa:	9.905	10.018	-1,1
Ventas de electricidad a tarifa	666	639	4,2
ATR	9.239	9.379	-1,5
Latinoamérica:	4.491	4.435	1,3
Ventas de electricidad a tarifa	4.252	4.167	2,0
ATR	239	268	-10,8
Puntos de suministro de distribución de gas, en miles (a 31/03):	11.427	11.592	-1,4
Europa	5.718	6.134	-6,8
Latinoamérica	5.709	5.458	4,6
Puntos de suministro de distribución de electricidad, en miles (a 31/03):	9.473	9.194	3,0
Europa	4.536	4.490	1,0
Latinoamérica	4.937	4.704	5,0
TIEPI en España (minutos)	10	22	-54,5

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

## Negocios energéticos:

	1T11	1T10	%
Energía eléctrica producida (GWh):	15.223	14.985	1,6
España:	10.526	9.494	10,9
Hidráulica	1.693	1.977	-14,4
Nuclear	1.099	1.055	4,2
Carbón	323	40	-
Fuel – gas	-1	37	-
Ciclos combinados	6.714	5.643	19,0
Renovables	698	742	-5,9
Internacional:	4.697	5.491	-14,5
Hidráulica	74	69	7,2
Ciclos combinados	4.157	4.990	-16,7
Fuel - gas	466	432	7,9
Capacidad de generación eléctrica (MW):	17.337	17.830	-2,8
España:	14.654	13.380	9,5
Hidráulica	1.868	1.860	0,4
Nuclear	595	589	1,0
Carbón	2.048	2.048	-
Fuel – gas	617	617	-
Ciclos combinados	8.565	7.317	17,1
Renovables	961	949	1,3
Internacional:	2.683	4.450	-39,7
Hidráulica	73	73	-
Ciclos combinados	2.289	4.056	-43,6
Fuel - gas	321	321	-
Suministro de gas (GWh):	86.908	84.986	2,3
España	68.945	69.440	-0,7
Resto	17.963	15.546	15,5
UF Gas <sup>4</sup> :			
Comercialización de gas en España (GWh)	15.072	13.187	14,3
Resto ventas de gas (GWh)	6.709	7.525	-10,8
Transporte de gas – EMPL (GWh)	36.540	35.232	3,7

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

## 2.- ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

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

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación en el primer trimestre de 2011 respecto al año anterior son las siguientes:

- En el mes de abril de 2010 se enajenan las sociedades Madrileña Red de Gas, Madrileña Suministro Gas SUR 2010, Madrileña Suministro Gas 2010 y Madrileña Servicios Comunes.
- En el mes de mayo de 2010 se enajenan Central de Anahuac, Central Lomas del Real, Central Vallhermoso, Central Saltillo, Electricidad Aguila de Altamira, Gasoducto del Rio y Compañía Mexicana de Gerencia y Operación.
- En el mes de octubre de 2010 se incorpora, por el método de integración global, la sociedad italiana Cilento Reti Gas.

### 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 ha sido impugnado por GAS NATURAL FENOSA ante el Tribunal Federal de Suiza. Asimismo, GAS NATURAL FENOSA ha solicitado 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 queda suspendido hasta que dicho Tribunal decida sobre la impugnación presentada por GAS NATURAL FENOSA.

GAS NATURAL FENOSA y Sonatrach están manteniendo negociaciones sobre las revisiones de precio previstas en los contratos, de las que se espera un resultado beneficioso para ambas partes que zanje definitivamente la mencionada controversia.

En el caso de que no prosperara ninguna de las medidas emprendidas en relación con el citado laudo, una parte del incremento de precios se repercutiría a determinados clientes, de acuerdo con los términos contractuales.

A 31 de marzo de 2011 el balance consolidado de GAS NATURAL FENOSA incluye una provisión por los riesgos derivados del contencioso con Sonatrach, según la mejor estimación realizada con la información disponible sobre la evolución del contencioso, las negociaciones en curso y los importes a repercutir, que cubre adecuadamente los riesgos descritos tanto para el período retroactivo como para el período adicional hasta el 31 de marzo de 2011.

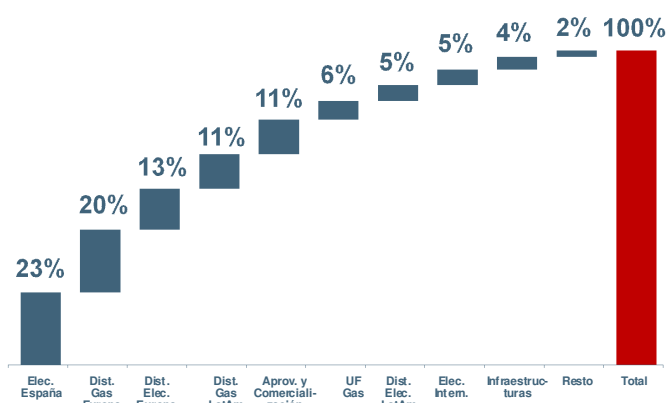
## 2.2.1.- Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios hasta el 31 de marzo de 2011 asciende a €5.357 millones y registra un aumento del 5,4% respecto al del mismo período del año anterior, principalmente por la aportación de los negocios regulados en Latinoamérica y la actividad de Aprovisionamiento y Comercialización.

## 2.2.2.- EBITDA y Beneficios de explotación

El EBITDA consolidado del primer trimestre de 2011 alcanza los €1.296 millones con un aumento del 0,2% respecto al primer trimestre del año anterior, en un entorno macroeconómico, energético y financiero muy exigente, gracias al adecuado equilibrio entre los negocios regulados y liberalizados en los mercados gasista y eléctrico, con una contribución creciente y diversificada de la presencia internacional y que han compensado la contribución al EBITDA de las desinversiones realizadas durante 2010.

### Contribución al EBITDA por actividades



Las actividades de distribución de gas y electricidad, en España e internacional, representan en su conjunto un 49,8% del EBITDA de GAS NATURAL FENOSA.

La mayor contribución por actividad corresponde a la actividad de electricidad en España y representa un 22,5% del EBITDA consolidado.

Las dotaciones a amortizaciones aumentan un 7,9% mientras que las dotaciones a provisiones aumentan de €36 millones a €37 millones, de forma que el beneficio operativo se sitúa en €820 millones, con un descenso del 3,6%.

Homogeneizando por las desinversiones realizadas durante el año 2010, que incluyen la venta de activos de distribución de gas en baja presión correspondiente a 507.726 puntos de suministro en la Comunidad de Madrid en abril de 2010 y la venta de parte de los activos de generación (2.233 MW) en México en junio de 2010, el EBITDA aumentaría en un 3,0%.

## 2.2.3.- Resultado financiero

El detalle del resultado financiero es el siguiente:

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T11	1T10
Ingresos financieros	30	23
Coste deuda financiera	-226	-248
Otros gastos/ingresos financieros	-50	-33
<b>Resultado financiero</b>	<b>-246</b>	<b>-258</b>

El coste de la deuda financiera acumulado a marzo de 2011 es de €226 millones, inferior al mismo período del año anterior debido a la reducción de la deuda bruta media consecuencia del proceso de desinversión realizado durante el ejercicio 2010 y primer trimestre del ejercicio actual.

### 2.2.4.- Impuesto sobre beneficios

GAS NATURAL FENOSA tributa en España en el régimen de consolidación fiscal, teniendo la consideración de sujeto pasivo el grupo fiscal, determinando su base imponible por la agregación de las bases imponibles de las sociedades integrantes del Grupo.

El resto de sociedades residentes en España que no forman parte del régimen especial tributan de forma independiente y las no residentes tributan en cada uno de los países en que operan, aplicándose el tipo de gravamen vigente en el impuesto sobre sociedades (o impuesto equivalente) sobre los beneficios del período.

El gasto por impuesto sobre las ganancias se reconoce en base a la mejor estimación de la tasa efectiva prevista para todo el ejercicio anual. La tasa efectiva del primer trimestre de 2011 ha ascendido al 25,0%.

### 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, al subgrupo de sociedades participadas en Gas Natural ESP (Colombia), a las sociedades de distribución de gas en Brasil, a Electricidad Chiriqui y Electricidad Metro Oeste (Panamá) y a la compañía Kangra Coal (Sudáfrica).

El resultado atribuido a los intereses minoritarios en el ejercicio 2011 asciende a €45 millones, la misma cifra que en el mismo período del año anterior.

## 3. BALANCE DE SITUACIÓN

### 3.1.- Inversiones

El desglose de las inversiones por naturaleza es el siguiente:

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T11	1T10	%
Inversiones materiales	213	231	-7,8
Inversiones en inmovilizados intangibles	21	19	10,5
Inversiones financieras	1	6	-83,3
<b>Total inversiones</b>	<b>235</b>	<b>256</b>	<b>-8,2</b>

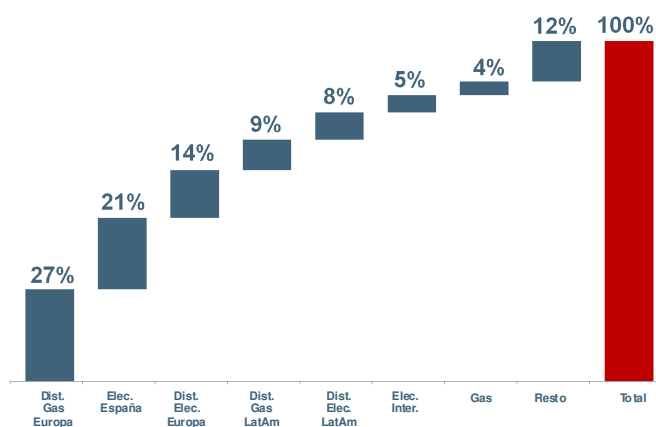
Las inversiones del período alcanzan los €235 millones, con un descenso del 8,2% respecto a las del año anterior, debido fundamentalmente a la finalización del programa de construcción de centrales de ciclo combinado. Por otro lado es de destacar el incremento de las inversiones en negocios regulados, fundamentalmente en la distribución de gas en España que incluye la adquisición de los activos de distribución y de transporte secundario a la sociedad Distribuidora Sureuropea de Gas.

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

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T11	1T10	%
Distribución gas:	86	47	83,0
España	57	33	72,7
Latinoamérica	22	10	-
Italia	7	4	75,0
Distribución electricidad:	52	55	-5,5
España	32	31	3,2
Latinoamérica	19	22	-13,6
Moldavia	1	2	-50,0
Electricidad:	59	129	-54,3
España	48	103	-53,4
Internacional	11	26	-57,7
Gas:	10	11	-9,1
Infraestructuras	3	-1	-
Aprovisionamiento y comercialización	5	-	-
UF Gas	2	12	-83,3
Resto	27	8	-
<b>Total inversiones materiales e intangibles</b>	<b>234</b>	<b>250</b>	<b>-6,4</b>

### Inversiones materiales e intangibles por actividades



GAS NATURAL FENOSA destina el 24,4% de sus inversiones a la actividad de distribución de gas en España, lo que permite continuar con un considerable ritmo de captación de nuevos puntos de suministro, a pesar de la ralentización de la economía en el país.

El 13,7% de las inversiones en el período corresponde a la actividad de distribución de electricidad en España.

### 3.2.- Deuda

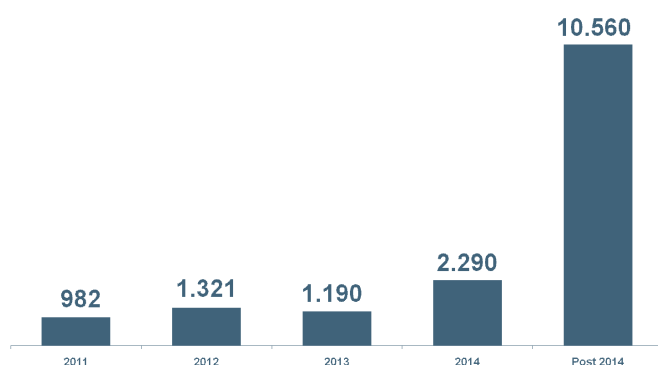
A 31 de marzo de 2011 la deuda financiera neta alcanza los €18.216 millones y sitúa el ratio de endeudamiento en el 58,0%.

Si se descuenta el déficit de tarifa (€1.438 millones) así como el importe de las desinversiones previstas y comprometidas al 31 de marzo de 2011 (€435 millones) la deuda neta ajustada se situaría en €16.343 millones que representa un ratio de endeudamiento del 55,4%.

Los ratios de Deuda neta ajustada/EBITDA y EBITDA/Resultado financiero se sitúan a 31 de marzo de 2011 en 3,6x (4,1x si se considera la deuda neta sin ajustar) y en 5,3x, 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. Por último, 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.

**Vencimiento de la deuda neta ajustada (€ millones)** En el gráfico adjunto se muestra el calendario de vencimientos de la deuda neta ajustada.



El 70,5% de la deuda financiera neta ajustada está a tipo de interés fijo y el 29,5% restante a tipo variable. El 8,5% de la deuda financiera tiene vencimiento a corto y el 91,5% restante a largo plazo.

A 31 de marzo de 2011 la tesorería y otros activos líquidos equivalentes ascienden a €1.865 millones (incluyen derivados de activos y otras imposiciones) que junto con la financiación bancaria disponible resulta en una liquidez que supone la cobertura de vencimientos superior a los 24 meses.

Adicionalmente, los instrumentos financieros disponibles en el mercado de capitales a 31 de marzo de 2011 se sitúan en €3.832 millones e incluyen el programa *Euro Medium Terms Notes* (EMTN) por importe de €2.450 millones, el programa de *Euro Commercial Paper* (ECP) por €450 millones y el programa de pagarés comerciales por €932 millones.

En cuanto a la distribución de vencimientos de la deuda financiera neta ajustada, el 64,6% tiene vencimiento igual o posterior al año 2015. La vida media de la deuda neta ajustada es superior a 5 años.

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.

El desglose por monedas de la deuda financiera neta ajustada a 31 de marzo de 2011 y su peso relativo sobre el total es el siguiente:

(€ millones)	31/03/11	%
EUR	13.289	81,2
US\$	1.776	10,9
COP	485	3,0
BRL	264	1,6
MXN	226	1,4
JPY	237	1,5
ARS	27	0,2
Resto	39	0,2
<b>Total deuda financiera neta ajustada</b>	<b>16.343</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.

Este aumento de capital ofrecerá a los accionistas la posibilidad de recibir acciones ordinarias de la Sociedad en lugar del que hubiera sido el pago, en julio del 2011, del dividendo complementario del ejercicio 2010, y contempla el establecimiento por GAS NATURAL FENOSA de mecanismos para garantizar que aquellos accionistas que así lo prefieran puedan percibir el importe en efectivo, o bien una combinación de ambas opciones.

A 31 de marzo de 2011 el patrimonio neto de GAS NATURAL FENOSA, alcanza los €13.169 millones. De este patrimonio es atribuible a GAS NATURAL FENOSA la cifra de €11.603 millones y representa un crecimiento del 3,4% respecto al 31 de marzo de 2010.

## 4.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

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

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

#### 4.1.- Distribución gas España

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

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

En este sentido, el 30 de abril de 2010 se materializó la venta de activos de distribución de gas en baja presión correspondiente a 507.726 puntos de suministro y 3.491 km de redes de distribución, por lo que la comparativa del primer trimestre del 2011 con el primer trimestre de 2010 presenta importantes variaciones originada por esta venta de activos.

##### 4.1.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T11	1T10	%
Importe neto de la cifra de negocios	313	327	-4,3
Aprovisionamientos	-3	-5	-40,0
Gastos de personal, neto	-20	-17	17,6
Otros gastos/ingresos	-52	-64	-18,8
<b>EBITDA</b>	<b>238</b>	<b>241</b>	<b>-1,2</b>
Dotación a la amortización	-71	-71	-
Dotación a provisiones	-	-	-
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>167</b>	<b>170</b>	<b>-1,8</b>

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de gas alcanza los €313 millones y el EBITDA se sitúa en los €238 millones.

Aislado el efecto de la desinversión de activos en la Comunidad de Madrid en el 2010, mencionada anteriormente, el Importe neto de la cifra de negocios crecería en un 4% respecto al mismo período del año anterior y el EBITDA en un 6%, 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:

	1T11	1T10	%
Ventas – ATR (GWh)	61.319	65.107	-5,8
Red de distribución (km)	45.336	47.884	-5,3
Incremento de puntos de suministro, en miles	20	19	5,3
Puntos de suministro, en miles (a 31/03)	5.294	5.717	-7,4

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 situarían con un descenso del 1% respecto al mismo período del año anterior.

Esta disminución está relacionada con el menor consumo en el mercado residencial por una climatología más benigna en este primer trimestre respecto a la del mismo período del año anterior, que fue un año climático frío.

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 83.726 en los doce últimos meses, un 1,6% superior, y con un crecimiento de 20.000 nuevos puntos de suministro en el trimestre, un 6,5% superior al primer trimestre de 2010, debido a la intensificación de la acción comercial en el mercado de finca habitada que compensa la falta de recuperación en el mercado de nueva edificación. La red de distribución se incrementa en 2.414 km en los últimos doce meses y alcanza 10 nuevos municipios en el primer trimestre del 2011.

Siguiendo con los compromisos adquiridos en el marco del plan de actuaciones aprobado por la Comisión Nacional de la Competencia (CNC) en relación con el proceso de compra de Unión Fenosa, el 7 de febrero de 2011, GAS NATURAL acordó vender aproximadamente 300.000 puntos de suministro por €435 millones, generando una plusvalía bruta estimada de €250 millones. El acuerdo se encuentra sujeto a la aprobación por parte de las autoridades regulatorias y de competencia.

Con fecha 28 de febrero del 2011 se adquirió a la sociedad Distribuidora Sureuropea de Gas (Grupo Corporación Llorente) unos activos de distribución y de transporte secundario en las Comunidades Autónomas de Andalucía y Castilla-La Mancha valorados en €26,9 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 no se incluye la retribución correspondiente a los activos adquiridos a la sociedad Distribuidora Sureuropea de Gas, SAU 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

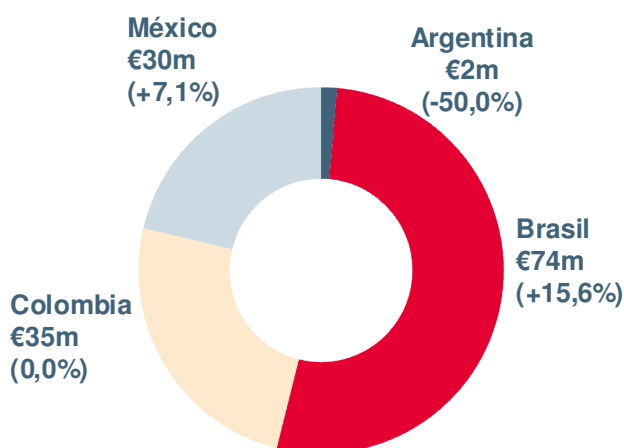
(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T11	1T10	%
Importe neto de la cifra de negocios	632	523	20,8
Aprovisionamientos	-416	-332	25,3
Gastos de personal, neto	-23	-18	27,8
Otros gastos/ingresos	-52	-42	23,8
<b>EBITDA</b>	<b>141</b>	<b>131</b>	<b>7,6</b>
Dotación a la amortización	-28	-27	3,7
Dotación a provisiones	-3	-2	50,0
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>110</b>	<b>102</b>	<b>7,8</b>

El EBITDA alcanza los €141 millones, con un aumento del 7,6% respecto al mismo período del año anterior, viéndose favorecido por la evolución de las monedas locales que se revalúan en media un 3,7%. Sin considerar el efecto del tipo de cambio el EBITDA crecería en un 0,1%.

El importe neto de la cifra de negocios alcanza los €632 millones y registra un aumento del 20,8%, por el aumento de las ventas y por la evolución cambiaria.

#### EBITDA en Latinoamérica por países



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

Destaca la aportación de Brasil y Colombia representando entre ambos países el 77,3% del total de EBITDA, absorbiendo el negocio de distribución de gas en Colombia el fuerte 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

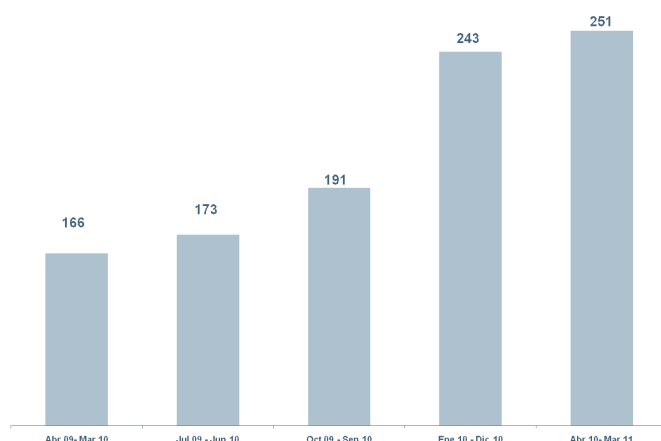
A continuación se muestran las principales magnitudes físicas del negocio de distribución de gas en Latinoamérica:

	1T11	1T10	%
Ventas actividad de gas (GWh):	45.998	43.940	4,7
Venta de gas a tarifa	25.541	25.371	0,7
ATR	20.457	18.569	10,2
Red de distribución (km)	64.708	62.445	3,6
Incremento de puntos de suministro, en miles	44	36	22,2
Puntos de suministro, en miles (a 31/03)	5.709	5.458	4,6

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

	Argentina	Brasil	Colombia	México	Total
Ventas actividad de gas (GWh):	17.056	12.582	4.174	12.186	45.998
Incremento vs. 1T10 (%)	2,0	8,2	11,2	2,9	4,7
Red de distribución (km)	23.088	6.022	19.077	16.521	64.708
Incremento vs. 31/03/2010 (km)	282	84	1.588	309	2.263
Puntos de suministro, en miles (a 31/03)	1.464	821	2.207	1.217	5.709
Incremento vs. 31/03/2010, en miles	33	18	153	47	251

#### Incremento de puntos de suministro, en miles



En el ejercicio 2011 la cifra de puntos de suministro de distribución de gas alcanza los 5.709.386. Se mantienen las elevadas tasas de crecimiento interanual con un incremento de 251.404 puntos de suministro, destacando Colombia con un aumento de 153.415.

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 45.998 GWh con un incremento del 4,7% respecto a las ventas registradas en el mismo período del año anterior. Este incremento se produce básicamente en el mercado industrial y el suministro a plantas de

generación eléctrica en Brasil.

La red de distribución de gas se incrementa en 2.263 km en los últimos 12 meses, alcanzando los 64.708 km a finales de marzo de 2011 con un crecimiento del 3,6%.

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 18,8% y de un 2,0% en las ventas de gas, continuando con una fuerte contención de gastos ante un escenario de alta inflación que alcanza niveles del 25%
- La evolución del negocio en Brasil mejora sustancialmente con un crecimiento en las puestas en servicio del 21,8% y un incremento moderado en las ventas en los sectores doméstico, comercial e industrial. Con el objetivo de asegurar el nivel de reserva de agua en el período estival el despacho a la generación eléctrica ha supuesto una mejora del 26,1%.
- En Colombia se han incrementado las ventas en todos los mercados a excepción del gas natural vehicular (GNV) que ha sufrido restricciones de suministro.
- El 2 de marzo de 2011 culminó la revisión tarifaria de la zona de distribución de los Bajíos. Con la publicación de estas tarifas finaliza el proceso de actualización del tercer quinquenio para las seis zonas de distribución que actualmente GAS NATURAL FENOSA tiene en México. Las nuevas tarifas suponen un logro muy importante y permitirán conseguir los ambiciosos planes de desarrollo del gas natural en la zona.

### 4.3.- Distribución de gas Italia

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

#### 4.3.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T11	1T10	%
Importe neto de la cifra de negocios	77	64	20,3
Aprovisionamientos	-44	-38	15,8
Gastos de personal, neto	-4	-3	33,3
Otros gastos/ingresos	-6	-6	-
<b>EBITDA</b>	<b>23</b>	<b>17</b>	<b>35,3</b>
Dotación a la amortización	-6	-6	-
Dotación a provisiones	-	-1	-
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>17</b>	<b>10</b>	<b>70,0</b>

Las operaciones de distribución y comercialización de gas en Italia representan una contribución al EBITDA de €23 millones, con un aumento del 35,3% respecto al año anterior.

La mejora del EBITDA está asociada al aumento de la remuneración de la actividad regulada de distribución y al incremento del margen de venta de gas como consecuencia de la comercialización con gas natural de los contratos de GAS NATURAL FENOSA. En este sentido en el primer trimestre de 2011 se han regasificado, en la planta de Panigaglia, cuatro buques de gas natural licuado por un total de 1.687 GWh.

### 4.3.2.- Principales magnitudes

GAS NATURAL FENOSA en Italia alcanza la cifra de 424.000 puntos de suministro en el negocio de distribución de gas, aumentando así, respecto al 31 de marzo de 2010, un 1,7% el número de puntos de suministro.

	1T11	1T10	%
Ventas actividad de gas (GWh):	1.713	1.677	2,1
Venta de gas a tarifa	1.355	1.433	-5,4
ATR	358	244	46,7
Red de distribución (km)	6.320	6.092	3,7
Puntos de suministro, en miles (a 31/03)	424	417	1,7

La actividad de distribución de gas alcanza los 1.713 GWh, con un aumento del 2,1% respecto a la del primer trimestre del año 2010.

La red de distribución al 31 de marzo 2011 es de 6.320 km con un incremento de 228 km en los últimos doce meses. Al aumento de la red ha contribuido la adquisición de activos en los municipios de Sapri y Camerota en la región Campania en el Sur-Oeste de Italia que ha añadido 54 km.

### 4.4.- Distribución electricidad España

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

#### 4.4.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T11	1T10	%
Importe neto de la cifra de negocios	234	205	14,1
Aprovisionamientos	-	-	-
Gastos de personal, neto	-34	-29	17,2
Otros gastos/ingresos	-35	-29	20,7
<b>EBITDA</b>	<b>165</b>	<b>147</b>	<b>12,2</b>
Dotación a la amortización	-53	-52	1,9
Dotación a provisiones	1	-	-
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>113</b>	<b>95</b>	<b>18,9</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 primer trimestre del año 2010, los ingresos regulados contabilizados eran inferiores a los que finalmente resultaron para el 2010 y que no se actualizaron hasta el cierre de ejercicio.

Por todo lo comentado, el importe neto de la cifra de negocios registra un aumento del 14,1%, respecto al año anterior. Sin embargo, homogeneizando los ingresos regulados del año 2010, el crecimiento estaría en el entorno del 7%.

El nuevo marco regulatorio ha permitido trasladar los aumentos registrados en el importe neto de la cifra de negocios al EBITDA que, respecto al mismo trimestre del año anterior, presenta un aumento de €18 millones (+12,2%).

#### 4.4.2.- Principales magnitudes

	1T11	1T10	%
Ventas actividad de electricidad (GWh):	9.239	9.385	-1,6
Venta de electricidad a tarifa	-	6	-
ATR	9.239	9.379	-1,5
Puntos de suministro, en miles (a 31/03)	3.723	3.682	1,1
TIEPI (minutos)	10	22	-54,5

Aún cuando el indicador que mide la calidad de servicio (TIEPI: tiempo de interrupción equivalente de la potencia instalada) registrado en el primer trimestre del año 2010 había sido considerado como un valor récord de la empresa, la cifra registrada a cierre de marzo de 2011 mejora en 12 minutos la del mismo período del año anterior y permite posicionarse en un valor acumulado de tan solo 10 minutos (49,6 minutos con alcance interanual, frente a los 64 minutos del año anterior).

Lo anteriormente comentado está alineado con el compromiso de GAS NATURAL FENOSA con la mejora continua de la calidad de servicio y prueba de ello son los planes inversores y las actuaciones de operación y mantenimiento de las instalaciones que, de forma permanente, se están reforzando y llevando a cabo.

Los puntos de suministro de electricidad experimentan un ligero incremento en el ejercicio 2011 (+1,1%), en tanto que la energía suministrada presenta una disminución del 1,6%. Si se tiene en cuenta el efecto diferencial del exceso de valoración de la energía consumida pendiente de facturar, registrado en 2010, la energía suministrada estaría aumentando del orden del 2%.

#### 4.5.- Distribución electricidad Latinoamérica

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

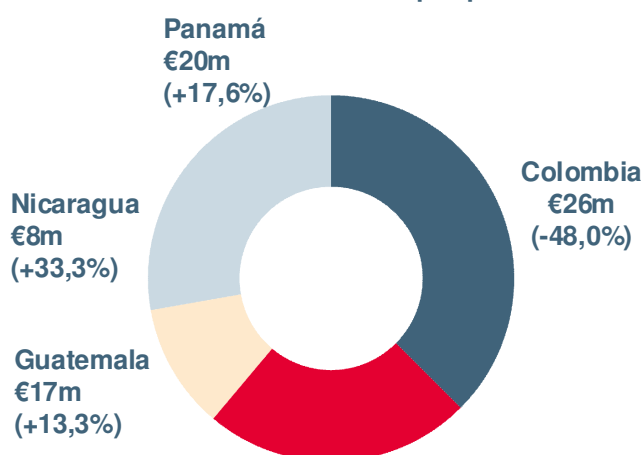
#### 4.5.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T11	1T10	%
Importe neto de la cifra de negocios	580	518	12,0
Aprovisionamientos	-427	-375	13,9
Gastos de personal, neto	-15	-14	7,1
Otros gastos/ingresos	-67	-42	59,5
<b>EBITDA</b>	<b>71</b>	<b>87</b>	<b>-18,4</b>
Dotación a la amortización	-21	-22	-4,5
Dotación a provisiones	-27	-23	17,4
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>23</b>	<b>42</b>	<b>-45,2</b>

El EBITDA de la actividad de distribución de electricidad en Latinoamérica alcanza los €71 millones, un 18,4% inferior con respecto al mismo período del año anterior. Aislado el efecto del tipo de cambio el EBITDA disminuiría en un 21,3%.

##### EBITDA en Latinoamérica por países



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

El EBITDA de las distribuidoras de Centroamérica alcanza los €44 millones con un aumento del 20,7%, debido a los incrementos de consumo generalizados en toda la región de un 4,6% que han absorbido el impacto del encarecimiento del coste de las pérdidas no reconocidas ante los altos precios de compra de energía, por el aumento en los precios del combustible cuyos valores medios han incrementado un 44%.

#### 4.5.2.- Principales magnitudes

	1T11	1T10	%
Ventas actividad de electricidad (GWh):	4.491	4.435	1,3
Venta de electricidad a tarifa	4.252	4.167	2,0
ATR	239	268	-10,8
Puntos de suministro, en miles (a 31/03)	4.937	4.704	5,0

Las ventas de la actividad de electricidad alcanzan los 4.491 GWh con un crecimiento moderado del 1,3%. El incremento de demanda del área Centroamérica ha sido del 3,5% ralentizando las previsiones de crecimiento esperadas al haberse producido la entrada de un inesperado frente frío.

La cifra de clientes registra un aumento del 5,0%, destacando especialmente Colombia y Nicaragua cuyas campañas de contratación y regularización de fraude están logrando altos índices de efectividad.

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

	Colombia	Guatemala	Nicaragua	Panamá	Total
Ventas actividad de electricidad (GWh):	2.474	492	637	888	4.491
Incremento vs. 1T10 (%)	-0,5	2,9	5,8	2,2	1,3
Puntos de suministro, en miles (a 31/03)	2.206	1.432	821	478	4.937
Incremento vs. 31/03/2010, en miles	78	49	87	19	233
Índice de pérdidas de red (%)	17,8	17,3	21,2	9,8	-

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

#### 4.6.- Distribución electricidad Moldavia

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

#### 4.6.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T11	1T10	%
Importe neto de la cifra de negocios	59	52	13,5
Aprovisionamientos	-46	-40	15,0
Gastos de personal, neto	-2	-2	-
Otros gastos/ingresos	-3	-2	50,0
<b>EBITDA</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>-</b>
Dotación a la amortización	-1	-1	-
Dotación a provisiones	-	-	-
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>-</b>

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

En moneda local, el margen de electricidad (cifra de negocio – aprovisionamientos) se mantiene, en la práctica, en los mismos valores del año anterior y, en euros, alcanza los €13 millones (frente a €12 millones en el mismo período del año anterior).

Aún en un escenario de aumento de la inflación del 8,1% en 2010, que ha tenido repercusión en las actualizaciones de convenio con empleados y revisiones de precios con contratistas externos, los gastos de personal netos se mantienen en los mismos valores del año anterior.

Las cifras antes comentadas permiten la consecución de un EBITDA de €8 millones, similar al mismo período del año anterior. En moneda local y homogeneizando el efecto estacional del valor de la energía consumida pendiente de facturar, el aumento del EBITDA estaría en el entorno del 15%.

#### 4.6.2.- Principales magnitudes

	1T11	1T10	%
Ventas actividad de electricidad (GWh):	666	633	5,2
Venta de electricidad a tarifa	666	633	5,2
ATR	-	-	-
Puntos de suministro, en miles (a 31/03)	813	808	0,6
Índice de pérdidas de red (%)	13	14	-7,1

Aunque hay efectos estacionales que han repercutido al alza en la medición de los consumos, la demanda de energía eléctrica en el país presenta un cierto dinamismo en el contexto internacional de ralentización económica. La energía suministrada durante el primer trimestre del año se ha situado en 666 GWh lo que supone un aumento del 5,2% respecto al año anterior.

Los puntos de suministro alcanzan los 813 miles, aumentando un 0,6% respecto al mismo período del año anterior.

Aunque ya durante el año 2010 se había logrado una importante mejora en la eficiencia energética de las redes, durante el primer trimestre del año 2011 se continúa mejorando el índice de pérdidas de energía en la red y se alcanza el valor del 13,3% frente al 14,3% registrado en el primer trimestre del 2010. Esta mejora de un punto porcentual alcanza mayor relevancia si se tiene en cuenta que los valores de referencia se mueven ya en bandas casi asintóticas.

El buen comportamiento del índice antes comentado, conjuntamente con otros indicadores del negocio, como son el SAIDI y SAIFI (que son indicadores de la calidad del servicio) y cuya mejora permite maximizar los ingresos regulados, está contribuyendo a la fortaleza y consolidación del margen de electricidad antes comentado.

#### 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)

(€ millones)	1T11	1T10	%
Importe neto de la cifra de negocios	1.556	1.532	1,6
Aprovisionamientos	-1.139	-1.084	5,1
Gastos de personal, neto	-37	-24	54,2
Otros gastos/ingresos	-89	-90	-1,1
<b>EBITDA</b>	<b>291</b>	<b>334</b>	<b>-12,9</b>
Dotación a la amortización	-132	-120	10,0
Dotación a provisiones	2	-4	-
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>161</b>	<b>210</b>	<b>-23,3</b>

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de electricidad en el primer trimestre de 2011 alcanza los €1.556 millones, superior en un 1,6% a la cifra del mismo período del año anterior.

En términos de EBITDA los resultados obtenidos en los tres primeros meses el año 2011 se elevan a €291 millones, un 12,9% inferior a la cifra del mismo período del año anterior.

El efecto de la recuperación económica sobre los precios de los mercados de combustible y el consecuente incremento del coste de generación, unido 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. Esta subida ha permitido un incremento de la producción del 10,9%.

En el entorno nacional, la demanda eléctrica peninsular alcanzó en el primer trimestre del año 2011 los 67.765 GWh, disminuyendo un 0,5% frente al mismo período de 2010. Corregida esta disminución

de los efectos de laboralidad y temperatura, la demanda crece un 1,1% en el primer trimestre del año, continuando la tendencia de incremento registrada a lo largo de 2010.

En el primer trimestre de 2011 la punta de potencia horaria ha alcanzado los 44.107 MW, a finales del mes de enero, cifra que está casi 800 MW por debajo de los 44.876 MW del máximo histórico de diciembre de 2007.

La generación neta nacional de electricidad en el primer trimestre del año presenta una disminución del 1,0%, rompiendo la tendencia del último semestre del pasado año, que presentaba crecimientos positivos. Esta disminución está causada por una menor producción en Régimen Ordinario y un crecimiento bajo, en comparación con trimestres anteriores, del Régimen Especial.

El saldo físico de intercambios internacionales se mantiene exportador y alcanza en el primer trimestre de 2011 los 1,8 TWh exportados, cifra que representa un 27,7% de incremento respecto al primer trimestre de 2010.

La generación en Régimen Especial modera su crecimiento en el primer trimestre del año, aumentando un 2,1% respecto al mismo período de 2010, la mitad que en el trimestre anterior.

La generación eólica es inferior en un 3,3% a la del mismo trimestre del año anterior. A pesar de ello, el Régimen Especial en conjunto aumenta el 2,1%, por lo que el total del Régimen Especial cubre el 37,3% de la demanda, un punto más que en el primer trimestre de 2010.

Sin embargo, la generación en Régimen Ordinario presenta una disminución en el trimestre del 2,6%, frente al 2,4% de aumento del trimestre anterior. Todas las tecnologías en Régimen Ordinario han disminuido su producción en el primer trimestre de 2011 respecto al mismo período del pasado año, salvo el carbón afectado por el R.D. de Garantía de Suministro.

La generación hidráulica presenta una importante disminución en el trimestre, 21,6% inferior a la del primer trimestre de 2010 como consecuencia de la menor hidraulicidad. La energía hidroeléctrica producible registrada en lo que va de 2011, califica al año como medio, con una probabilidad de ser superada (PSS), respecto del producible medio histórico, del 38%, es decir, estadísticamente solo 38 de cada 100 años presentarían características más húmedas que el año actual.

La generación nuclear disminuye un 5,0% en el trimestre, cifra que se ve afectada por el desplazamiento de las revisiones.

La leve disminución de la demanda en el primer trimestre de 2011, unida al descenso del consumo de bombeo, dados los mayores precios del mercado en el trimestre, se han visto compensados sólo en parte por el aumento de las exportaciones. Aún así el hueco térmico ha aumentado en más de 2.500 GWh en el trimestre por la entrada de los grupos de carbón nacional amparados por el RD de Garantía de Suministro. Con ello, el hueco térmico presenta una cobertura de la demanda del 31,1%, aumentando cuatro puntos respecto al primer trimestre de 2010.

La generación con carbón aumenta en el trimestre un 80,3%, 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.

La generación ordinaria con fuelóleo disminuye un 11,3% en lo que va de año, no obstante, su aportación a la cobertura de la demanda no llega ni al medio punto, 0,1 puntos menos que el pasado año.

Los ciclos combinados disminuyen su producción un 4,2% en el primer trimestre de 2011, respecto al mismo trimestre de 2010, con una cobertura de la demanda del 20,2%, 0,8 puntos menos que el mismo trimestre del pasado año.

En lo que va de año la menor presión ejercida por la hidráulica y el crecimiento moderado de la producción del Régimen Especial, como consecuencia de las disminuciones de la producción eólica, unido al efecto del aumento de los precios de las materias primas y consecuentemente de los costes de producción, han mantenido la senda alcista de los precios iniciada el semestre anterior. Los precios medios diarios han superado en varias ocasiones los 50 €/MWh y alcanzando en concreto los 52,94 €/MWh el pasado 12 de febrero de 2011, el máximo valor diario del trimestre.

El precio medio ponderado acumulado del mercado diario es de 46,34 €/MWh en el primer trimestre de 2011, casi 20 €/MWh más que el acumulado en el primer trimestre de 2010.

Con referencia a la evolución de otras *commodities*, el *Brent* ha pasado de cotizar a 84,46 \$/bbl de promedio en el cuarto trimestre de 2010 hasta 105,24 \$/bbl (21,7% de incremento) en el primer trimestre del año, con lo que son ya nueve meses de precios mensuales crecientes. El API 2, principal indicador del coste del carbón en Europa, aumenta un 12,2%, pasando de 109,64 \$/t de media del cuarto trimestre de 2010 a 123 \$/t en el primer trimestre de este año, mientras que la cotización de los derechos de CO<sub>2</sub> (EUAs en Bluenext) se sitúa en 14,84 €/t (vencimiento en el año en curso), superior a los 14,71€/t de media del cuarto trimestre del pasado año.

#### 4.7.2.- Principales magnitudes

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

Capacidad de generación eléctrica:

	1T11	1T10	%
Capacidad de generación eléctrica (MW):	14.654	13.380	9,5
Régimen Ordinario	13.693	12.431	10,2
Hidráulica	1.868	1.860	0,4
Nuclear	595	589	1,0
Carbón	2.048	2.048	-
Fuel – gas	617	617	-
Ciclos combinados	8.565	7.317	17,1
Régimen Especial <sup>5</sup>	961	949	1,3
Eólica	824	812	1,5
Minihidráulicas	68	68	-
Cogeneración y otras	69	69	-

En el segundo semestre de 2010 entraron en explotación comercial los dos grupos de ciclo combinado de Puerto de Barcelona (838 MW), así como el ciclo combinado de Málaga (409 MW). Esto, unido a los incrementos en 2011 de 58,5 MW en el grupo 1 de la central nuclear de Almaraz (6 MW atribuibles a GAS NATURAL FENOSA) y de 8 MW en las centrales hidráulicas de Puente Nuevo y de Burguillo, hace que la potencia instalada en Régimen Ordinario de GAS NATURAL FENOSA sea de 13.693 MW, un 10,2% más que en el primer trimestre de 2010.

<sup>5</sup> Incluye 50% Eufer.

## Energía eléctrica producida y ventas de electricidad:

	1T11	1T10	%
Energía eléctrica producida (GWh):	10.526	9.494	10,9
Régimen Ordinario	9.828	8.752	12,3
Hidráulica	1.693	1.977	-14,4
Nuclear	1.099	1.055	4,2
Carbón	323	40	-
Fuel – gas	-1	37	-
Ciclos combinados	6.714	5.643	19,0
Régimen Especial <sup>5</sup>	698	742	-5,9
Eólica	493	519	-5,0
Minihidráulicas	96	112	-14,3
Cogeneración y otras	109	111	-1,8
Ventas de electricidad (GWh):	9.978	11.231	-11,2
Mercado liberalizado	7.126	7.920	-10,0
TUR/Regulado	2.852	3.311	-13,9

La producción eléctrica peninsular de GAS NATURAL FENOSA fue de 10.526 GWh durante el primer trimestre de 2011, un 10,9% mayor que la del 2010. De esa cifra, 9.828 GWh corresponden a la generación en Régimen Ordinario, con un 12,3% de aumento. La generación en Régimen Especial, que ha alcanzado la cifra de 698 GWh, presenta una disminución del 5,9%, fundamentalmente por la disminución de la producción eólica respecto al mismo trimestre de 2010.

En el primer trimestre de 2011 la producción hidráulica realizada, 1.693 GWh, es inferior en un 14,4% a la del mismo trimestre de 2010, consecuencia de las menores aportaciones, especialmente en los meses de febrero y marzo. El año 2011 que comenzó húmedo en su primer mes, pasa a ser, a finales del trimestre, medio-seco desde el punto de vista hidrológico, con un 65% de PSS (probabilidad de que el producible registrado sea superado, conforme a la serie histórica del producible medio). El nivel de reservas de energía en las cuencas de GAS NATURAL FENOSA se sitúa en el 54,9% de llenado.

La producción nuclear aumenta un 4,2% en el trimestre, cifra afectada por el desplazamiento de las paradas programadas.

La entrada en vigor del R.D. de Garantía de Suministro, ha supuesto para GAS NATURAL FENOSA que los grupos de Anllares, Robla 2 y Nacea 3 afectados por dicho R.D. funcionasen de manera continuada por primera vez desde hace casi dos años. Por tanto, la producción con carbón de GAS NATURAL FENOSA en el trimestre es de 323 GWh, frente a los 40 GWh del mismo trimestre del pasado año.

El equipo de fuel no ha funcionado durante este trimestre.

La generación de electricidad con ciclos combinados durante el primer trimestre de 2011 asciende a 6.714 GWh, un 19,0% superior a la del primer trimestre de 2010, frente a la disminución nacional del 4,2%, cifras que muestran la ventaja operativa de los ciclos combinados de GAS NATURAL FENOSA.

La cuota de mercado acumulada a 31 de marzo de 2011 de GAS NATURAL FENOSA en generación de electricidad en Régimen Ordinario es del 21,7%, casi tres puntos superior a la del primer trimestre de 2010.

En comercialización de electricidad las ventas en el primer trimestre de 2011 han alcanzado la cifra de 9.978 GWh, incluyendo la comercialización en mercado liberalizado y la comercialización de último recurso (TUR), un 11,2 % menos que en el mismo trimestre 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 primer trimestre de 2011 las emisiones estimadas de CO<sub>2</sub> de las centrales térmicas y ciclo combinado de GAS NATURAL FENOSA afectadas por la normativa que regula el régimen del comercio de emisiones de gases de efecto invernadero han sido de 2,7 millones de toneladas de CO<sub>2</sub>. GAS NATURAL FENOSA realiza las adquisiciones de derechos de emisión necesarias para cubrir el déficit de derechos a través de su participación tanto en el mercado secundario como en proyectos primarios y fondos de carbono, a través de una gestión integral de su cartera de cobertura de derechos de emisión de CO<sub>2</sub> para el período 2008-2012 y post Kyoto.

En la actividad de *trading* en el mercado Ibérico de electricidad se han negociado a lo largo de 2011 más de 10.350 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 155 GWh.

A través de las interconexiones eléctricas España-Francia y Alemania-Francia se ha optimizado y diversificado la posición eléctrica de GAS NATURAL FENOSA, participando en los mercados organizados de dichos países y contratando capacidad de intercambio en subastas a corto y medio plazo, negociando un volumen que de momento asciende a 26 GWh en el primer trimestre 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 casi 29 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 31 de marzo de 2011 se ha incrementado en 12 MW respecto a la de 31 de marzo de 2010, un 1,0% mayor y la producción ha sido un 5,9% inferior a la del mismo período de 2010 (698 GWh vs 742 GWh).

Este descenso en la producción es debido principalmente a que el primer trimestre de 2010 se caracterizó por una gran eolicidad y especialmente hidraulicidad, habiéndose obtenido una producción un 5,0% inferior en la tecnología eólica, un 14,3% inferior en la mini-hidráulica y disminuyendo, también, la cogeneración un 1,8% respecto a la producción a marzo 2010. Todo ello da lugar a la obtención de un EBITDA de €40 millones, un 4,8% inferior al registrado en el primer trimestre de 2010.

El incremento de la potencia eólica se distribuye en 2 instalaciones ubicadas en la Comunidad de Castilla y León, Valdelín (9 MW) y ampliación de Valdelín (3 MW).

Por otro lado se ha continuado avanzando en el proceso de separación de Eufer, en virtud del cual los activos de esta compañía se repartirán equilibradamente al 50% entre los dos accionistas (Gas Natural Fenosa Renovables y Enel Green Power). La operación cuenta ya con todas las autorizaciones pertinentes y se estima que se complete en el mes de mayo de 2011.

Se ha procedido a traspasar a la sociedad Gas Natural Fenosa Renovables todas las empresas del perímetro del subgrupo Eufer encargadas de la actividad de Régimen Especial, así como la participación que se mantiene de Eufer a expensas de la separación de activos definitiva antes mencionado.

Gas Natural Fenosa Renovables, a través de dos sociedades distintas, ha presentado un total de 185 MW en 5 parques eólicos al concurso eólico de Extremadura cuya adjudicación se espera que se produzca en el mes de junio de 2011.

Asimismo, Gas Natural Fenosa Renovables ha presentado un total de 81,5 MW en 3 parques eólicos al concurso eólico que se convocó en 2010 en la Comunidad Autónoma de Aragón. Se prevé que la adjudicación definitiva de esta potencia se produzca en breve.

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

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

En lo referente a la adjudicación de los 456 MW del concurso eólico de Cataluña, se está terminando con la instalación de las torres de medición en las 3 zonas adjudicadas, que se estima que queden instaladas en mayo de 2011.

Respecto al concurso de Galicia, se está avanzando en la preparación de toda la documentación técnica requerida para presentar antes del 20 de junio de 2011 la solicitud de autorización administrativa y de aprobación del proyecto de ejecución de los parques adjudicados a Fenosa Wind que suman un total de 339 MW. En paralelo, se han firmado ya los contratos de arrendamiento con los propietarios para la instalación de todas las torres de medición.

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

#### **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 con Mitsui & Co. y Tokio Gas Co. para la desinversión de parte de su negocio de generación de electricidad en México. Las plantas enajenadas fueron la Central Anahuac, Central Lomas del Real, Central de Valle Hermoso, Electricidad Águila de Altamira, Central de Saltillo, Gasoducto del Río, así como la Compañía Mexicana de Gerencia y Operación, lo que supuso una desinversión de 2.233 MW de capacidad instalada. La operación se completó el 3 de junio de 2010 por lo que la información correspondiente al primer trimestre del año 2010 incluye dichos activos, los cuales fueron desconsolidados a partir de mayo de 2010.

#### 4.8.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T11	1T10	%
Importe neto de la cifra de negocios	218	280	-22,1
Aprovisionamientos	-137	-184	-25,5
Gastos de personal, neto	-4	-5	-20,0
Otros gastos/ingresos	-14	-32	-56,3
<b>EBITDA</b>	<b>63</b>	<b>59</b>	<b>6,8</b>
Dotación a la amortización	-23	-30	-23,3
Dotación a provisiones	-	-1	-
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>40</b>	<b>28</b>	<b>42,9</b>

El EBITDA del período alcanza los €63 millones, un 6,8% superior al mismo período del año anterior. En términos homogéneos, es decir, sin considerar los activos vendidos en México en 2010 el aumento del EBITDA alcanzaría el 45%.

En México, sin considerar el efecto desinversión, el crecimiento del EBITDA sería de un 76%, debido principalmente al efecto de la entrada en explotación de la central de Norte Durango, que no estaba operativa en el primer trimestre del año 2010, y al buen rendimiento técnico de todas las centrales.

El EBITDA de Panamá crece un 37% debido a la mayor disponibilidad de la central hidráulica de Los Algarrobos en 2011, que estuvo operando al 50% de su capacidad durante el primer semestre de 2010.

#### 4.8.2.- Principales magnitudes

Siguiendo la planificación programada, durante el año 2010 ha finalizado la construcción de la central de ciclo combinado de Norte de 450 MW, en el estado de Durango y entró en operación comercial el 7 de agosto de 2010.

	1T11	1T10	%
Capacidad de generación eléctrica (MW):	2.571	4.338	-40,7
México (CC)	2.035	3.802	-46,5
Puerto Rico (CC) <sup>6</sup>	254	254	-
Costa Rica (hidráulica)	51	51	-
Panamá (hidráulica)	22	22	-
Panamá (fuel)	11	11	-
República Dominicana (fuel)	198	198	-
Energía eléctrica producida (GWh)	4.513	5.328	-15,3
México (CC)	3.796	4.678	-18,9
Puerto Rico (CC) <sup>6</sup>	361	312	15,7
Costa Rica (hidráulica)	55	53	3,8
Panamá (hidráulica)	19	16	18,8
Panamá (fuel)	3	8	-62,5
República Dominicana (fuel)	279	261	6,9

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

La producción en México disminuye un 18,9% debido a las desinversiones realizadas. Sin considerar este efecto la producción se incrementaría en 1.242 GWh debido fundamentalmente a la puesta en operación de la central de Norte Durango.

Las centrales de Panamá registran un aumento de disponibilidad del 31% debido a la operación de la CH Los Algarrobos al 100% de su capacidad. Durante el primer semestre de 2010 dicha central se mantuvo operando con solo una unidad.

La disponibilidad y la producción en Puerto Rico presentan mejoras del 35% y del 15,7%, respectivamente, como consecuencia de la parada por revisión mayor del grupo II en el primer trimestre del año anterior.

Cabe destacar el incremento del 6,9% de la producción en República Dominicana por la salida a mantenimiento de otros recursos del sistema.

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

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

##### 4.9.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T11	1T10	%
Importe neto de la cifra de negocios	29	24	20,8
Aprovisionamientos	-23	-18	27,8
Gastos de personal, neto	-	-	-
Otros gastos/ingresos	-2	-2	-
<b>EBITDA</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>-</b>
Dotación a la amortización	-1	-1	-
Dotación a provisiones	-	-	-
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>-</b>

El EBITDA alcanza los €4 millones en el primer trimestre del año 2011, cifra similar a la del mismo período del año anterior, como consecuencia del incremento de producción ya comentado y del alto nivel de disponibilidad durante este período (91,5%) como indicador determinante de los ingresos por capacidad.

#### 4.9.2.- Principales magnitudes

	1T11	1T10	%
Capacidad de generación eléctrica (MW):	112	112	-
Energía eléctrica producida (GWh/año)	184	163	12,9

En el primer trimestre del año 2011 la producción con fuel en Kenia se ha incrementado un 12,9% respecto al mismo período del año anterior, alcanzando los 184 GWh. Este aumento se debe a la alta demanda de producción térmica en el país, fruto de la baja hidraulicidad y, consecuentemente, a la disminución de los niveles de agua embalsada.

#### 4.10.- GAS

##### 4.10.1.- Infraestructuras

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

##### 4.10.1.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T11	1T10	%
Importe neto de la cifra de negocios	72	65	10,8
Aprovisionamientos	-10	-7	42,9
Gastos de personal, neto	-2	-2	-
Otros gastos/ingresos	-13	-9	44,4
<b>EBITDA</b>	<b>47</b>	<b>47</b>	<b>-</b>
Dotación a la amortización	-16	-14	14,3
Dotación a provisiones	-	-	-
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>31</b>	<b>33</b>	<b>-6,1</b>

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de infraestructuras en el trimestre alcanza los €72 millones, con un aumento del 10,8%.

El EBITDA del primer trimestre de 2011 se eleva hasta los €47 millones, en línea con el mismo período del año anterior debido principalmente a que los mayores ingresos de transporte internacional se compensan con un incremento en la actividad de exploración con respecto al mismo período del año anterior.

#### 4.10.1.2.- Principales magnitudes

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

	1T11	1T10	%
Transporte de gas-EMPL (GWh):	36.540	35.232	3,7
Portugal-Marruecos	9.988	9.329	7,1
GAS NATURAL FENOSA	26.552	25.903	2,5

La actividad de transporte de gas desarrollada en Marruecos a través de las sociedades EMPL y Metragaz ha representado un volumen total de 36.540 GWh, un 3,7% superior al mismo período del año anterior. De esta cifra, 26.552 GWh han sido transportados para GAS NATURAL FENOSA a través de la sociedad Sagane y 9.988 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 han realizado las actuaciones necesarias para preparar el inicio de la perforación de un segundo sondeo exploratorio durante el segundo trimestre de 2011 (contratación y movilización de la torre de perforación, compra de materiales y contratación de los servicios asociados).

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

También en el primer trimestre de 2011, se ha concluido la realización de una campaña sísmica en el permiso de investigación de Villaviciosa, en el norte de España, en el cual GAS NATURAL FENOSA es operador con un 70% de participación. Está previsto su procesado e interpretación durante el segundo trimestre de 2011, lo cual permitirá evaluar el potencial exploratorio del área y definir las futuras actuaciones.

Por otro lado, durante el primer 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. 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.

Los proyectos de GAS NATURAL FENOSA de desarrollo de dos terminales de regasificación en Italia (Trieste - Zaule y Taranto) continúan avanzando en la tramitación y aprobación de los diferentes permisos necesarios. El proyecto de la terminal de Trieste – Zaule culminó en julio de 2009 el proceso de autorizaciones a nivel nacional y continua el proceso de obtención de la Autorización Única frente al resto de administraciones implicadas para iniciar la construcción de la terminal que se espera obtener a lo largo del año 2011. En el caso del proyecto de Taranto, continúa el proceso de obtención de las distintas autorizaciones de acuerdo a lo establecido en la normativa italiana.

Ambos proyectos son *on-shore*, están ubicados en la zona portuaria de los municipios, tienen una capacidad de regasificación prevista de 8 bcm/año y representan unas inversiones de alrededor de €500 millones por terminal. El desarrollo de estas infraestructuras contribuirá a la diversificación de

las fuentes de aprovisionamiento de gas natural del país y a dar continuidad al suministro de esta energía, uno de los objetivos de la política energética del gobierno de Italia.

#### 4.10.2.- Aprovisionamiento y comercialización

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

##### 4.10.2.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T11	1T10	%
Importe neto de la cifra de negocios	2.321	2.212	4,9
Aprovisionamientos	-2.120	-1.976	7,3
Gastos de personal, neto	-13	-17	-23,5
Otros gastos/ingresos	-50	-83	-39,8
<b>EBITDA</b>	<b>138</b>	<b>136</b>	<b>1,5</b>
Dotación a la amortización	-3	-7	-57,1
Dotación a provisiones	-9	-4	-
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>126</b>	<b>125</b>	<b>0,8</b>

El importe neto de la cifra de negocios alcanza los €2.321 millones, lo que supone un aumento del 4,9% respecto al del mismo período del año anterior. El EBITDA registra unos resultados de €138 millones, con un aumento del 1,5%.

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

	1T11	1T10	%
Suministro de gas (GWh):	86.908	84.986	2,3
España:	68.945	69.440	-0,7
Comercialización GAS NATURAL FENOSA <sup>7</sup>	51.669	55.854	-7,5
Aprovisionamiento a terceros	17.276	13.586	27,2
Internacional:	17.963	15.546	15,5
Comercialización Europa	6.029	7.363	-18,1
Resto exterior	11.934	8.183	45,8
Contratos mantenimiento, en miles (a 31/03)	1.535	1.628	-5,7
Contratos por cliente (a 31/03)	1,32	1,30	1,5

La comercialización de GAS NATURAL FENOSA en el mercado gasista español alcanza los 51.669 GWh con un disminución del 7,5% respecto a la del mismo período del año anterior, fundamentalmente por una menor comercialización a clientes residenciales debido a las desinversiones efectuadas, mientras que las ventas para generación de electricidad aumentan en un 5,0% y las ventas a grandes clientes experimentan un ligero aumento. Por otro lado el aprovisionamiento a terceros en el mercado español alcanza los 17.276 GWh, con un incremento del 27,2%.

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

Gas Natural Europe (filial francesa de comercialización) comercializa gas natural en el mercado francés desde el año 2005. Actualmente cuenta con 262 clientes de diversos ámbitos, que van desde empresas del sector industrial (químicas, papeleras, etc.) hasta las autoridades locales y del sector público, que equivale a una cartera actual de 7,0 TWh. Además, con el fin de aumentar y expandir el negocio en el sur de Francia ha abierto una oficina comercial en Toulouse.

Igualmente, la filial francesa cuenta con sus primeros clientes en Bélgica y Luxemburgo, que representan una cartera contratada de más de 220 GWh anuales para el año 2011. La compañía pretende potenciar las actividades de comercialización de gas en Europa. Para ello está estudiando también entrar a corto plazo en otros mercados centroeuropeos basando sus servicios en una relación de asesoramiento energético personalizado y en la ventaja de contar con un suministro energético diversificado y seguro.

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

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

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

GAS NATURAL FENOSA continúa impulsando el 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 17 estaciones de suministro, con un consumo total de 300 GWh/año, además de contar con 7 clientes pendientes de puesta en marcha que supondrán un incremento en el consumo potencial del 149 GWh/año.

Conjuntamente con Transportes Metropolitanos de Barcelona (TMB) ha presentado un nuevo prototipo de autobús híbrido con motores eléctricos y de gas natural. Un proyecto piloto que se enmarca en el convenio suscrito en abril de 2010 entre TMB y GAS NATURAL FENOSA para reducir las emisiones de los autobuses del área metropolitana, con la finalidad de mejorar la calidad del aire en Barcelona y el entorno metropolitano. Ambas compañías han colaborado en el desarrollo del prototipo.

En el marco del mismo convenio, ambas compañías han presentado 31 nuevos autobuses propulsados con motor de gas natural comprimido, combustible alternativo al gasóleo más respetuoso con el medio ambiente por su bajo nivel de emisiones, por debajo del que marca la norma Euro 6, que entrará en vigor en 2015.

Asimismo, GAS NATURAL FENOSA está trabajando en el desarrollo de actuaciones que fomenten la eficiencia energética y el uso racional de la energía en el ámbito de la movilidad. En este sentido, el 26 de enero se inauguró en A Coruña una red urbana de recarga de vehículos eléctricos (7 ubicaciones, con 30 puntos de recarga), además se ha realizado una prueba piloto con la cesión de motos eléctricas al Ayuntamiento de Madrid (policía local y servicios de movilidad).

En el ámbito de la eficiencia energética en los mercados residencial, terciario e industrial, GAS NATURAL FENOSA ha seguido desarrollando proyectos, participando activamente en la promoción de la eficiencia y el ahorro energético. En este sentido ha firmado un acuerdo marco con Philips Ibérica, así como convenios con federaciones y asociaciones de hosteleros y empresarios. El objetivo es crear un marco de cooperación para el desarrollo de actuaciones en materia de eficiencia energética, como principio básico de gestión de la energía entre sus asociados.

GAS NATURAL FENOSA y Philips han iniciado la colaboración con una campaña de promoción de eficiencia energética entre los clientes domésticos de la compañía energética. Esta colaboración beneficiará en total a más de 2,6 millones de usuarios de la compañía en España.

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

Asimismo, más de 300.000 internautas han accedido a los canales de eficiencia energética para el hogar y para la empresa ([www.hogareficiente.com](http://www.hogareficiente.com) y [www.empresaeficiente.com](http://www.empresaeficiente.com)) que GAS NATURAL FENOSA ha puesto a disposición de todos los consumidores.

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 incrementándose en un 50% el número de clientes que han vuelto a GAS NATURAL FENOSA respecto al mismo trimestre del 2010. Se continúa impulsando la actividad de expansión en el mercado de la pequeña y mediana empresa de Baleares. En el 2011 se prevé incrementar la cuota de clientes eléctricos pymes en Baleares hasta el 8,7% y potenciar el crecimiento en el mercado residencial a través de la comercialización de gas natural, electricidad y servicios.

Por último, GAS NATURAL FENOSA ha llegado a la cifra de 1.535.000 contratos de mantenimiento de instalaciones y aparatos de gas para los clientes domésticos desarrollando una plataforma propia de operaciones con 149 empresas asociadas y conectadas mediante un sistema de movilidad online, que ha permitido incrementar las prestaciones y calidad de este servicio, llegando a ser el servicio de la compañía mejor valorado por nuestros clientes.

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

Este epígrafe agrupa las actividades de aprovisionamiento y comercialización de gas realizadas por Unión Fenosa Gas 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 está participada al 50% por GAS NATURAL FENOSA y se incorpora a los resultados consolidados por integración proporcional.

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T11	1T10	%
Importe neto de la cifra de negocios	224	179	25,1
Aprovisionamientos	-138	-105	31,4
Gastos de personal, neto	-3	-3	-
Otros gastos/ingresos	-6	-5	20,0
<b>EBITDA</b>	<b>77</b>	<b>66</b>	<b>16,7</b>
Dotación a la amortización	-38	-37	2,7
Dotación a provisiones	-	-	-
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>39</b>	<b>29</b>	<b>34,5</b>

El EBITDA acumulado para el primer trimestre de 2011 registra unos resultados de €77 millones, con un aumento del 16,7% respecto al mismo período del año anterior. Este aumento ha sido posible gracias al incremento del 14,3% de los volúmenes de venta en el mercado español por un incremento en las ventas a los ciclos combinados –que el pasado ejercicio sufrieron una importante restricción de consumos por la elevada generación eléctrica a través de fuentes renovables-. Asimismo un escenario energético favorable, y en particular valores más elevados en el Brent, *pool* y carbón, han permitido registrar una mejora en los márgenes.

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

El gas suministrado en el año 2011 ha aumentado un 14,3% respecto al del mismo período del año anterior y alcanza un volumen de 15.072 GWh. Las ventas a ciclos combinados han aumentado un 39%, mientras que el segmento industrial y las ventas a la comercializadora disminuyeron un 6% y 25%, respectivamente.

Adicionalmente se ha gestionado una energía de 6.709 GWh en 7 operaciones de ventas internacionales de las cuales 2 fueron cargamentos vendidos en Japón.

El gas adquirido en los contratos a largo plazo con Egipto y Omán ha cubierto, en el período, la totalidad 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.

	1T11	1T10	%
Comercialización de gas en España (GWh)	15.072	13.187	14,3
Resto ventas de gas (GWh)	6.709	7.525	-10,8
Licuefacción (GWh)	14.710	9.257	58,9
Regasificación (GWh)	11.949	14.417	-17,1

La planta de licuefacción de Damietta (Egipto) ha registrado mayores niveles de producción respecto al año anterior. El número de barcos cargados en el periodo ha sido de 17, de los cuales 10 correspondieron a Unión Fenosa Gas y el resto a otros operadores.

La planta de regasificación de Sagunto produjo 11.949 GWh, que corresponden a la descarga de 18 barcos, 6 de los cuales fueron para Unión Fenosa Gas (5.544 GWh, un 46,4% del total).

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

Se resumen a continuación los hechos relevantes remitidos a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde el 1 de enero de 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 correspondientes al cuarto trimestre de 2010 (comunicado el 22 de febrero de 2011, número de registro 138600).
- GAS NATURAL FENOSA remite presentación de resultados correspondientes 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 nueva política de retribución al accionista de la Sociedad (comunicado el 29 de abril de 2011, número de registro 143121).

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

(€ millones)	1T11	1T10
Importe neto de la cifra de negocios	5.357	5.084
Otros ingresos de explotación	45	50
Aprovisionamientos	-3.487	-3.272
Gastos de personal	-220	-197
Otros gastos de explotación	-399	-371
<b>EBITDA</b>	<b>1.296</b>	<b>1.294</b>
Amortizaciones	-439	-407
Dotación a provisiones	-37	-36
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>820</b>	<b>851</b>
Resultados financiero	-246	-258
Resultado de entidades método participación	2	3
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>576</b>	<b>596</b>
Impuesto sobre beneficios	-144	-165
Intereses minoritarios	-45	-45
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO</b>	<b>387</b>	<b>386</b>

**EBITDA**

(€ millones)	1T11	2T11	3T11	4T11	2011
<b>DISTRIBUCIÓN GAS</b>	<b>402</b>				
España	238				
Latinoamérica	141				
Italia	23				
<b>DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD</b>	<b>244</b>				
España	165				
Latinoamérica	71				
Moldavia	8				
<b>ELECTRICIDAD</b>	<b>359</b>				
España	291				
Latinoamérica	63				
Resto	4				
<b>GAS</b>	<b>262</b>				
Infraestructuras	47				
Aprovisionamiento y comercialización	138				
UF Gas	77				
<b>RESTO</b>	<b>30</b>				
<b>TOTAL EBITDA</b>	<b>1.296</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>293</b>	<b>291</b>	<b>271</b>	<b>1.252</b>
España	334	224	219	197	974
Latinoamérica	59	65	68	71	263
Resto	4	4	4	3	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>14</b>	<b>24</b>	<b>16</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**

(€ millones)	1T11	2T11	3T11	4T11	2011
DISTRIBUCIÓN GAS	86				
España	57				
Latinoamérica	22				
Italia	7				
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD	52				
España	32				
Latinoamérica	19				
Moldavia	1				
ELECTRICIDAD	59				
España	48				
Latinoamérica	11				
Resto	-				
GAS	10				
Infraestructuras	3				
Aprovisionamiento y comercialización	5				
UF Gas	2				
RESTO	27				
<b>TOTAL</b>	<b>234</b>				

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

(€ millones)	31/03/11	31/03/10
<b>Activo no corriente-</b>	<b>35.488</b>	<b>36.912</b>
Inmovilizado intangible	11.047	11.483
Inmovilizado material	22.755	23.573
Inversiones método participación	106	144
Activos financieros no corrientes	671	724
Activos por impuesto diferido	909	988
<b>Activo corriente-</b>	<b>9.851</b>	<b>9.642</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	913	1.760
Existencias	714	673
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.765	5.107
Otros activos financieros corrientes	1.603	1.562
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.856	540
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>45.339</b>	<b>46.554</b>

(€ millones)	31/03/11	31/03/10
<b>Patrimonio neto-</b>	<b>13.169</b>	<b>12.765</b>
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	11.603	11.223
Intereses minoritarios	1.566	1.542
<b>Pasivo no corriente-</b>	<b>25.054</b>	<b>25.277</b>
Subvenciones	678	556
Provisiones no corrientes	2.876	1.943
Pasivos financieros no corrientes	17.785	19.019
Pasivos por impuesto diferido	2.688	2.705
Otros pasivos no corrientes	1.027	1.054
<b>Pasivo corriente-</b>	<b>7.116</b>	<b>8.512</b>
Pasivos vinculados mantenidos para la venta	349	614
Provisiones corrientes	132	135
Pasivos financieros corrientes	2.242	2.664
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.099	4.683
Otros pasivos corrientes	294	416
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>45.339</b>	<b>46.554</b>

(€ millones)	1T11	1T10
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>1.072</b>	<b>1.104</b>
Resultado antes de impuestos	576	596
Ajustes del resultado	694	662
<b>Cash flow operativo</b>	<b>1.270</b>	<b>1.258</b>
Cambios en el capital corriente	78	61
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-276	-215
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión</b>	<b>44</b>	<b>-710</b>
Pagos por inversiones	-683	-781
Cobros por desinversiones	695	48
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	32	23
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación</b>	<b>-448</b>	<b>-465</b>
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	-	-
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	-108	-116
Pagos por dividendos	-331	-324
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	-9	-25
<b>Efecto de tipos de cambio sobre efectivo y medios líquidos equivalentes</b>	<b>-15</b>	<b>22</b>
<b>Variación neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes</b>	<b>653</b>	<b>-49</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>1.856</b>	<b>540</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)