

# **GAS NATURAL FENOSA**

## **Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2012**

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Balance de situación consolidado intermedio	1
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intermedia	2
Estado consolidado de resultado global intermedio	3
Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio	4
Estado de flujos de efectivo consolidado intermedio	5
Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados	6



## GAS NATURAL FENOSA

### Balance de situación consolidado intermedio

(en millones de euros)

	30.06.12	31.12.11
<b>ACTIVO</b>		
Inmovilizado intangible (Nota 5)	10.987	11.080
Fondo de comercio	5.863	5.876
Otro inmovilizado intangible	5.124	5.204
Inmovilizado material (Nota 5)	22.614	22.744
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	95	99
Activos financieros no corrientes (Nota 6)	1.012	1.024
Activo por impuesto diferido	941	975
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>35.649</b>	<b>35.922</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 7)	-	23
Existencias	866	879
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.734	5.192
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	4.189	4.577
Otros deudores	446	497
Activos por impuesto corriente	99	118
Otros activos financieros corrientes (Nota 6)	1.245	1.388
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.328	3.098
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>11.173</b>	<b>10.580</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>46.822</b>	<b>46.502</b>
<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>		
Capital	1.001	992
Prima de emisión	3.808	3.808
Reservas	7.465	6.900
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	767	1.325
Dividendo a cuenta	-	(360)
Ajustes por cambios de valor	173	127
Operaciones de cobertura	(18)	(8)
Diferencias de conversión	191	135
<b>Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>13.214</b>	<b>12.792</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>1.631</b>	<b>1.649</b>
<b>PATRIMONIO NETO (Nota 8)</b>	<b>14.845</b>	<b>14.441</b>
Ingresos diferidos	829	803
Provisiones no corrientes (Nota 9)	1.635	1.712
Pasivos financieros no corrientes (Nota 6)	16.985	17.539
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	16.716	17.209
Otros pasivos financieros	269	330
Pasivo por impuesto diferido	2.641	2.642
Otros pasivos no corrientes	940	1.033
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>23.030</b>	<b>23.729</b>
Provisiones corrientes (Nota 9)	118	133
Pasivos financieros corrientes (Nota 6)	4.284	2.853
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	4.120	2.706
Otros pasivos financieros	164	147
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.137	4.671
Proveedores	3.445	3.900
Otros acreedores	435	481
Pasivos por impuesto corriente	257	290
Otros pasivos corrientes	408	675
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>8.947</b>	<b>8.332</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>46.822</b>	<b>46.502</b>

Las notas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.



**GAS NATURAL FENOSA**

**Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intermedia (en millones de euros)**

	Para el período de seis meses terminado el 30 de junio	
	2012	2011
Importe neto de la cifra de negocio <i>(Nota 10)</i>	12.439	10.205
Aprovisionamientos <i>(Nota 11)</i>	(8.639)	(6.684)
Otros ingresos de explotación	103	98
Gastos de personal <i>(Nota 12)</i>	(423)	(438)
Otros gastos de explotación <i>(Nota 13)</i>	(1.045)	(901)
Amortización de inmovilizado <i>(Nota 5)</i>	(890)	(869)
Imputación de subvenciones de inmovilizado y otras	17	20
Otros resultados <i>(Nota 14)</i>	20	267
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.682</b>	<b>1.698</b>
Ingresos financieros	89	58
Gastos financieros	(527)	(556)
Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros	11	3
Diferencias de cambio	(4)	5
Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	1
<b>RESULTADO FINANCIERO <i>(Nota 15)</i></b>	<b>(431)</b>	<b>(489)</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	7	5
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.158</b>	<b>1.214</b>
Impuesto sobre beneficios <i>(Nota 16)</i>	(288)	(302)
<b>RESULTADO DEL PERÍODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>870</b>	<b>912</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO</b>	<b>870</b>	<b>912</b>
Atribuible a:		
Sociedad dominante	767	822
Intereses minoritarios	103	90
	<b>870</b>	<b>912</b>
Beneficio en euros por acción básico y diluido de actividades continuadas atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante <i>(Nota 8)</i>	0,77	0,89
Beneficio en euros por acción básico y diluido atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante <i>(Nota 8)</i>	0,77	0,89

Las notas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.



## GAS NATURAL FENOSA

Estado consolidado de resultado global intermedio (en millones de euros)

	Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2012	2011
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO</b>	<b>870</b>	<b>912</b>
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>	<b>72</b>	<b>(262)</b>
Por coberturas de flujo de efectivo	(2)	(46)
Diferencias de conversión	69	(232)
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	(1)	-
Efecto impositivo	6	16
<b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>(7)</b>	<b>64</b>
Por coberturas de flujo de efectivo	(11)	77
Diferencias de conversión	1	9
Efecto impositivo	3	(22)
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL DEL PERÍODO</b>	<b>66</b>	<b>(199)</b>
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL PERÍODO</b>	<b>935</b>	<b>714</b>
Atribuible a:		
Sociedad dominante	813	666
Intereses minoritarios	122	48

Las notas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.



## GAS NATURAL FENOSA

### Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio (en millones de euros)

	Patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante					Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
	Capital Social	Prima de emisión y Reservas	Resultado	Ajustes por cambios de valor	Subtotal		
<b>Balance a 1.1.11</b>	<b>922</b>	<b>9.113</b>	<b>1.201</b>	<b>148</b>	<b>11.384</b>	<b>1.590</b>	<b>12.974</b>
Distribución de dividendos	-	1.201	(1.201)	-	-	(55)	(55)
Adquisición derechos asignación gratuita (Nota 8)	-	(15)	-	-	(15)	-	(15)
Ampliación de capital (Nota 8)	32	(32)	-	-	-	-	-
Resultado global total del período	-	-	822	(156)	666	48	714
Incremento/reducción por combinación de negocios	-	-	-	-	-	6	6
Otras variaciones	-	(6)	-	-	(6)	(26)	(32)
<b>Balance a 30.06.11</b>	<b>954</b>	<b>10.261</b>	<b>822</b>	<b>(8)</b>	<b>12.029</b>	<b>1.563</b>	<b>13.592</b>
Distribución de dividendos (Nota 8)	-	(360)	-	-	(360)	(69)	(429)
Ampliación de capital (Nota 8)	38	477	-	-	515	-	515
Resultado global total del período	-	(23)	503	135	615	133	748
Incremento/reducción por combinación de negocios	-	-	-	-	-	10	10
Otras variaciones	-	(7)	-	-	(7)	12	5
<b>Balance a 31.12.11</b>	<b>992</b>	<b>10.348</b>	<b>1.325</b>	<b>127</b>	<b>12.792</b>	<b>1.649</b>	<b>14.441</b>
Distribución de dividendos	-	1.325	(1.325)	-	-	(138)	(138)
Adquisición derechos asignación gratuita (Nota 8)	-	(379)	-	-	(379)	-	(379)
Ampliación de capital (Nota 8)	9	(9)	-	-	-	-	-
Resultado global total del período	-	-	767	46	813	122	935
Incremento/reducción por combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones	-	(12)	-	-	(12)	(2)	(14)
<b>Balance a 30.06.12</b>	<b>1.001</b>	<b>11.273</b>	<b>767</b>	<b>173</b>	<b>13.214</b>	<b>1.631</b>	<b>14.845</b>

Las notas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.



## GAS NATURAL FENOSA

### Estado de flujos de efectivo consolidado intermedio (en millones de euros)

	Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2012	2011
<b>Resultado antes de impuestos</b>	1.158	1.214
<b>Ajustes del resultado</b>	1.232	1.052
Amortización del inmovilizado	890	869
Otros ajustes del resultado neto	342	183
<b>Cambios en el capital corriente</b>	171	110
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>	(628)	(498)
Pagos de intereses	(386)	(353)
Cobros de intereses	50	12
Pagos por impuesto sobre beneficios	(292)	(157)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>	1.933	1.878
<b>Pagos por inversiones:</b>	(1.181)	(1.579)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(9)	-
Inmovilizado material e intangible	(769)	(745)
Otros activos financieros	(403)	(834)
<b>Cobros por desinversiones:</b>	513	1.810
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	36	663
Inmovilizado material e intangible	2	209
Otros activos financieros	475	938
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>	63	71
Cobros de dividendos	3	-
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	60	71
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	(605)	302
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>	(379)	(15)
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>	717	122
Emisión	2.952	3.088
Devolución y amortización	(2.235)	(2.966)
<b>Pagos por dividendos</b>	(416)	(341)
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de financiación</b>	(35)	(29)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>	(113)	(263)
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	15	(14)
<b>VARIACION DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	1.230	1.903
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del periodo</b>	3.098	1.203
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	4.328	3.106

Las notas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.



## Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados

### Nota 1. Información general

Gas Natural SDG, S.A. es una sociedad anónima constituida en 1843 y que tiene su domicilio social en Plaça del Gas, número 1, de Barcelona.

Gas Natural SDG, S.A. y sus filiales (en adelante, GAS NATURAL FENOSA) es un grupo que tiene por objeto principal las actividades de exploración y producción, licuefacción, regasificación, transporte, almacenamiento, distribución y comercialización de gas, así como las actividades de generación, distribución y comercialización de electricidad.

GAS NATURAL FENOSA opera principalmente en España y fuera del territorio español, especialmente en Latinoamérica, el resto de Europa (Francia, Italia, Moldavia y Portugal) y África.

En la Nota 4 se incluye información financiera por segmentos de operación y sobre áreas geográficas.

### Nota 2. Marco regulatorio

En relación al marco regulatorio descrito en las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011, cabe destacar los siguientes aspectos correspondientes al primer semestre de 2012:

#### a) Regulación del sector de gas natural en España

El 31 de marzo de 2012 se publicó el Real Decreto-ley 13/2012, de 30 de marzo, por el que se transponen las directivas en materia de mercados interiores de electricidad y gas y en materia de comunicaciones electrónicas, y por el que se adoptan medidas para la corrección de las desviaciones por desajustes entre los costes e ingresos de los sectores eléctrico y gasista. En relación al sector del gas, las medidas dirigidas a corregir el déficit gasista se refieren en particular a la suspensión de las autorizaciones administrativas de gasoductos a excepción de los sujetos a compromisos internacionales, y de las autorizaciones de nuevas plantas de regasificación, así como al retraso en la retribución de los almacenamientos subterráneos.

El 27 de abril de 2012 se publicó la Orden IET/849/2012, de 26 de abril, por la que se actualizan los peajes y cánones asociados al acceso de terceros a las instalaciones gasistas y se adoptan determinadas medidas relativas al equilibrio financiero del sistema gasista, que supone un incremento generalizado de peajes del 5% a partir de la entrada en vigor de la Orden (excepto el peaje de almacenamientos subterráneos, que se mantiene, y el coste del gas que se incrementa en un 35%).

El 28 de abril de 2012 se publicó la Resolución de 27 de abril de 2012, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se publica la tarifa de último recurso de gas natural (en adelante TUR), que se incrementa un 4,9% como consecuencia de la subida de peajes y el incremento del coste del gas.

El 29 de junio de 2012 se publicó la Resolución de 28 de junio de 2012, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se publica la TUR de gas natural, que se incrementa un 2,1% como consecuencia del incremento del coste del gas.

#### b) Regulación del sector eléctrico en España

El 22 de marzo de 2012, el Tribunal Supremo dictó una Sentencia por la que declaró nulo el mecanismo de financiación del bono social por las empresas generadoras previsto en el Real Decreto-ley 6/2009, al ser contrario a la Directiva 2003/54 de mercado interior de la electricidad.

El 31 de marzo de 2012 se publicó el Real Decreto-ley 13/2012, de 30 de marzo, por el que se transponen las directivas en materia de mercados interiores de electricidad y gas y en materia de comunicaciones electrónicas, y por el que se adoptan medidas para la corrección de las desviaciones por desajustes entre los costes e ingresos de los sectores eléctrico y gasista.

Los ajustes incluidos en el Real Decreto-ley 13/2012 para la reducción del déficit del sector eléctrico suponen una reducción de los costes del sistema de 1.764 millones de euros, procedentes, entre otros, de una reducción del 10% de la retribución de la actividad de distribución, un 75% de reducción de los costes

de gestión comercial de las distribuidoras, una reducción del 10% de los pagos por capacidad, el volumen de producción con carbón nacional y el servicio de disponibilidad, a la vez que se recuperan y se reincorporan al sistema eléctrico determinados saldos remanentes de la Comisión Nacional de Energía y del Instituto para la Diversificación y Ahorro de Energía.

El 26 de abril de 2012 se publicó la Orden IET/843/2012, de 25 de abril, por la que se establecen los peajes de acceso a partir de 1 de abril de 2012 y determinadas tarifas y primas de las instalaciones del régimen especial, y la Resolución de la Dirección General de Política Energética y Minas que establece el coste de la energía y la TUR para el período del 1 de octubre al 22 de diciembre, el primer trimestre de 2012, y a partir del 1 de abril de 2012. Todo ello, en aplicación de un Auto del Tribunal Supremo, de 12 de marzo de 2012, que establece que se ha de complementar la fijación de los peajes de acceso establecidos para el primer trimestre de 2012.

Los principales aspectos de estas disposiciones son:

- En términos anuales los ingresos por peajes suben un 11% con respecto a los vigentes, lo que supone un incremento de ingresos de 1.400 millones de euros.
- Se extiende la eficacia del Auto del Tribunal Supremo de 20 de diciembre de suspensión de las Tarifas de octubre de 2011, a todo el cuarto trimestre de 2011. Se revisan a partir del 1 de enero de 2012 los peajes de acceso, dando cumplimiento a los Autos del Tribunal Supremo de marzo de 2012, de forma que los peajes integren la totalidad de los costes previstos para el año 2012 así como los desajustes temporales del 2011.
- Se ajustan los peajes de acceso a partir del 1 de abril teniendo en cuenta las reducciones de costes establecidas en el Real Decreto-ley 13/2012 (que redujo los costes del sistema en 1.764 millones de euros), para equilibrar el sistema (ingresos-costes).
- Se establece el nuevo mecanismo de financiación del bono social, que será financiada por los consumidores al ser coste liquidable del sistema y de aplicación a partir del 7 de febrero de 2012.

El 29 de junio de 2012 se publicó la Resolución de 28 de junio de 2012, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se establece el coste de producción de energía eléctrica y las TUR a aplicar a partir del 1 de julio de 2012, que contempla una subida de la TUR del 4,3% consecuencia del incremento del coste de la energía resultado de la subasta GESUR.

### **Nota 3. Bases de presentación y políticas contables**

#### **3.1 Bases de presentación**

Las Cuentas anuales consolidadas de GAS NATURAL FENOSA correspondientes al ejercicio 2011 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 20 de abril de 2012.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2012 de GAS NATURAL FENOSA han sido formulados por el Consejo de Administración el 20 de julio de 2012 de acuerdo con la NIC 34 "Información financiera intermedia" y deben leerse junto con las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 que han sido preparadas de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo (en adelante "NIIF-UE").

En consecuencia, no ha sido preciso repetir ni actualizar determinadas notas o estimaciones incluidas en las mencionadas Cuentas anuales consolidadas. En su lugar, las notas explicativas seleccionadas adjuntas incluyen una explicación de los sucesos o variaciones que resultan, en su caso, significativos para la explicación de los cambios en la situación financiera y en los resultados de las operaciones, del resultado global total, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados de GAS NATURAL FENOSA desde el 31 de diciembre de 2011, fecha de las Cuentas anuales consolidadas anteriormente mencionadas, hasta el 30 de junio de 2012.

Las cifras contenidas en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados se muestran en millones de euros, salvo lo indicado expresamente en otra unidad.





### 3.2 Principales riesgos e incertidumbres

Los principales riesgos e incertidumbres coinciden con los desglosados en las Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2011, sin cambios significativos desde su publicación. En el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 no se han producido cambios significativos en el entorno empresarial o económico, ni en el regulatorio que puedan afectar al valor razonable de los activos y pasivos financieros o que puedan dar lugar a deterioro del fondo de comercio, el inmovilizado intangible y material de GAS NATURAL FENOSA.

### 3.3 Estacionalidad

La demanda de gas natural es estacional, siendo, generalmente, el suministro y comercialización de gas en Europa mayor en los meses más fríos de octubre a marzo y menor durante los meses más cálidos de abril a septiembre. Esta estacionalidad se compensa parcialmente con el aumento de la demanda en Latinoamérica y de la demanda de gas natural para usos industriales y producción eléctrica, normalmente más estable durante todo el año. Debido a dicha estacionalidad, las ganancias y los resultados de las operaciones de las actividades del segmento Gas son más altos durante el primer y cuarto trimestres y más bajos durante el segundo y tercer trimestres. Por otro lado, la demanda de electricidad tiende a aumentar durante los meses de verano en España, sobre todo en julio y agosto, por lo que las ganancias y los resultados de las operaciones del segmento Electricidad son más altos en España, en dicho periodo.

### 3.4 Políticas contables

Las políticas contables que se han seguido en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados son las mismas que en las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011.

#### Entrada en vigor de nuevas normas contables

Como consecuencia de la aprobación, publicación y entrada en vigor el 1 de enero de 2012 se ha aplicado la siguiente NIIF:

- NIIF 7 (Modificación), "Instrumentos financieros: Información a revelar - Transferencias de activos financieros".

La aplicación de la anterior modificación no ha supuesto ningún impacto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Durante el primer semestre de 2012 se han publicado en el Diario Oficial de la Unión Europea las siguientes modificaciones de NIIF con entrada en vigor para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2013, que no han sido adoptadas anticipadamente:

- NIC 1 (Modificación), "Presentación de estados financieros".
- NIC 19 (Modificación), "Retribuciones a los empleados".

GAS NATURAL FENOSA no espera que la aplicación de estas normas tenga efectos significativos sobre sus estados financieros.

No se ha aplicado anticipadamente ninguna de las normas que han sido aprobadas pero se encuentran pendientes de adopción por la Unión Europea. En concreto, durante el 2011 el IASB emitió una serie de normas con entrada en vigor entre el 1 de enero de 2013 y 2015 que se encuentran pendientes de adopción por la Unión Europea, entre las que se incluye la modificación de la normativa de consolidación a través de la NIIF 10 "Consolidación de Estados Financieros", la NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos" y de la NIIF 12 "Desgloses sobre participaciones en otras entidades". GAS NATURAL FENOSA está evaluando el impacto que la aplicación de estas normas así como las modificaciones a la NIC 12 y NIIF 1 tendrá sobre sus estados financieros.



### 3.5 Perímetro de consolidación

En el primer semestre de 2012 las variaciones en el perímetro de consolidación corresponden básicamente a la venta en febrero de 2012 de determinados clientes de gas y contratos asociados en la Comunidad de Madrid (Nota 7).

En el primer semestre de 2011 las variaciones en el perímetro de consolidación correspondieron básicamente a la venta en junio de 2011 de activos de distribución de gas en la Comunidad de Madrid, a la venta en mayo de 2011 de las participaciones en las distribuidoras eléctricas en Guatemala y a la permuta en mayo de 2011 de los activos y pasivos en energías renovables de Enel Unión Fenosa Energías Renovables (EUFER) como consecuencia de la finalización de la colaboración con otro socio que se mantenía a través de esta sociedad (Nota 7).

En el Anexo I se recogen las variaciones en el perímetro de consolidación producidas en el primer semestre de 2012 y de 2011.

### Nota 4. Información financiera por segmentos

#### a) Información por segmentos

Los segmentos de operación de GAS NATURAL FENOSA son:

- Distribución de gas. Engloba el negocio regulado de distribución de gas en España, Latinoamérica y Resto (Italia).

El negocio de distribución de gas en España incluye la actividad regulada de distribución de gas, los servicios de acceso de terceros a la red, además de las actividades conexas con la distribución.

La distribución de gas en Latinoamérica (Argentina, Brasil, Colombia y México) incluye la actividad regulada de distribución de gas y las ventas a clientes a precios regulados.

La distribución de gas en Resto (Italia) consiste en la distribución regulada de distribución de gas y la comercialización a clientes minoristas.

- Distribución de electricidad. Engloba el negocio regulado de distribución de energía eléctrica en España, Latinoamérica y Resto (Moldavia).

El negocio de distribución de electricidad en España incluye la actividad regulada de distribución de electricidad, las actuaciones de servicios de red y otras actuaciones asociadas al acceso de terceros a la red de distribución.

El negocio de distribución de electricidad en Latinoamérica corresponde a la actividad regulada de distribución de electricidad y ventas a clientes a precios regulados en Colombia, Nicaragua y Panamá.

La cuenta de resultados del primer semestre de 2011 incluye el negocio de distribución de electricidad en Guatemala hasta la fecha de su enajenación, el 19 de mayo de 2011 (Nota 7).

El negocio de distribución de electricidad en Moldavia consiste en la distribución regulada de electricidad y comercialización a tarifa de la misma en el ámbito del país.

- Electricidad. Incluye la generación de electricidad en España, en Latinoamérica (Costa Rica, México, Panamá, Puerto Rico y República Dominicana) y a nivel internacional en Kenia.

El negocio de Electricidad en España incluye las actividades de generación de electricidad mediante Centrales de ciclo combinado, térmicas, nucleares, hidráulicas, cogeneración, parques de generación eólica, así como otras tecnologías de régimen especial, y el suministro de electricidad en mercados mayoristas y la comercialización mayorista y minorista de electricidad en el mercado liberalizado español.

- Gas. Incluye la actividad derivada de las infraestructuras de gas, la actividad de



aprovisionamiento y comercialización y de Unión Fenosa Gas.

El negocio de infraestructuras incluye las actividades de exploración y de producción de gas desde el momento de su extracción hasta el proceso de licuefacción. También recoge las actividades de la cadena de valor de Gas Natural Licuado (GNL) desde su salida de los países exportadores (plantas de licuefacción) hasta los puntos de entrada de los mercados finales, incluyendo el transporte marítimo del GNL y el proceso de regasificación. También incluye la operación del gasoducto Magreb-Europa.

El negocio de Aprovisionamiento y Comercialización incluye las actividades de aprovisionamiento y comercialización de gas natural a clientes mayoristas y minoristas del mercado liberalizado español, además del suministro de productos y servicios relacionados con la comercialización minorista. Asimismo, incluyen las ventas de gas natural a clientes fuera de España.

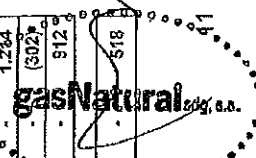
El negocio de Unión Fenosa Gas incluye las actividades de licuefacción en Damietta (Egipto), de transporte marítimo, de regasificación en Sagunto y de aprovisionamiento y comercialización de gas, gestionadas de manera conjunta con otro socio.

- Otros. Incluye la explotación del yacimiento de carbón de la sociedad Kangra Coal (Proprietary), Ltd en Sudáfrica, las actividades relacionadas con fibra óptica y el resto de las actividades ajenas a la energía.

Los resultados e inversiones por segmentos para los períodos de referencia son los siguientes:

	Distribución de gas			Distribución de Electricidad			Electricidad			Gas			Otros	Elimina- ciones	TOTAL	
	España	Latino- América	Total	España	Latino- América	Total	Latino- América	Resto	Total	Infraes- tructuras	Aprov. y Comerc.	UF GAS				Total
Seis meses terminados a 30 de Junio 2012																
Importe neto cifra negocios consolidado	588	1.377	2.107	401	1.230	1.756	2.406	395	65	2.866	58	5.085	371	5.512	198	12.439
Importe neto cifra negocios entre segmentos	62	-	62	23	-	23	583	4	-	587	97	715	284	1.076	90	1.838
Importe neto cifra negocios segmentos	631	1.377	2.169	424	1.230	1.779	2.989	399	65	3.453	153	5.800	695	6.588	288	12.439
Aprovisionamientos segmentos	(11)	(901)	(1.005)	-	(924)	(1.022)	(2.211)	(233)	(52)	(2.496)	(29)	(5.312)	(445)	(5.796)	(168)	(8.639)
Gastos de personal neto	(36)	(51)	(8)	(50)	(28)	(4)	(73)	(8)	(1)	(82)	(3)	(26)	(6)	(35)	(128)	(423)
Otros ingresos/gastos de explotación	(133)	(115)	(14)	(86)	(97)	(6)	(254)	(33)	(5)	(293)	(11)	(99)	(11)	(121)	27	(818)
EBITDA	431	310	807	308	181	17	506	451	6	592	110	363	173	646	18	2.559
Otros resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20	20
Amortización de inmovilizado	(141)	(58)	(211)	(111)	(35)	(8)	(149)	(289)	(9)	(345)	(39)	(7)	(77)	(123)	(52)	(890)
Dotación a provisiones	(2)	(12)	(16)	1	(63)	-	(18)	(18)	-	(18)	-	(27)	-	(27)	16	(107)
Resultado de explotación	308	240	580	198	83	14	295	144	3	219	71	329	96	496	(8)	1.582
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(431)
Resultado método participación	-	-	-	-	-	-	2	-	-	2	-	-	5	5	-	7
Resultado antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.158
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(288)
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	870
Inversiones inmovilizado material e intangible (Nota 5)	108	55	17	190	121	44	169	80	32	112	14	7	3	24	40	535

	Distribución de gas			Distribución de Electricidad			Electricidad			Gas			Otros	Elimina- ciones	TOTAL		
	España	Latino- América	Total	España	Latino- América	Total	Latino- América	Resto	Total	Infraes- tructuras	Aprov. y Comerc.	UF GAS				Total	
Seis meses terminados a 30 de Junio 2011																	
Importe neto cifra negocios consolidado	576	1.285	1.988	436	1.191	1.02	1.728	2.298	440	81	2.799	45	3.201	216	3.462	227	10.205
Importe neto cifra negocios entre segmentos	47	-	47	30	-	30	30	546	2	-	548	94	874	221	1.189	84	1.898
Importe neto cifra negocios segmentos	625	1.285	2.035	466	1.191	102	1.759	2.844	442	81	3.347	139	4.075	437	4.651	311	10.205
Aprovisionamientos segmentos	(7)	(829)	(803)	-	(898)	(78)	(971)	(2.127)	(285)	(50)	(2.462)	(27)	(3.747)	(282)	(4.056)	(190)	(6.684)
Gastos de personal neto	(38)	(45)	(7)	(59)	(28)	(4)	(92)	(74)	(8)	(1)	(83)	(4)	(28)	(6)	(33)	(140)	(438)
Otros ingresos/gastos de explotación	(118)	(109)	(12)	(58)	(132)	(5)	(195)	(183)	(25)	(3)	(211)	(26)	(99)	(13)	(138)	86	(697)
EBITDA	462	302	803	349	137	15	501	430	124	7	591	82	206	136	424	67	2.386
Otros resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	267	267
Amortización de inmovilizado	(141)	(56)	(208)	(106)	(40)	(3)	(149)	(288)	(46)	(2)	(336)	(30)	(7)	(76)	(113)	(869)	
Dotación a provisiones	-	(5)	(6)	2	(59)	-	(51)	(10)	(1)	-	(11)	-	(16)	-	(16)	-	(86)
Resultado de explotación	321	241	589	245	44	12	301	162	77	5	244	52	181	60	293	271	1.898
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(489)
Resultado método participación	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	1	-	-	4	4	-	5
Resultado antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.264
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(302)
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	912
Inversiones inmovilizado material e intangible (Nota 5)	108	50	15	173	102	47	154	94	24	-	118	14	6	4	24	49	518





*b) Información por áreas geográficas*

El domicilio de GAS NATURAL FENOSA, donde reside la operativa principal, está ubicado en España. Las áreas de operaciones abarcan principalmente el resto de Europa (Italia, Francia, Moldavia y Portugal), Latinoamérica, África y otros.

El importe neto de la cifra de negocio de GAS NATURAL FENOSA para el periodo de seis meses terminado en 2012 y 2011 asignado según el país de destino se detalla en el cuadro siguiente:

	2012	2011
España	6.994	6.196
Resto de Europa	847	599
Latinoamérica	3.764	3.056
África y otros	834	354
<b>Total</b>	<b>12.439</b>	<b>10.205</b>

**Nota 5. Inmovilizado intangible e inmovilizado material.**

El movimiento para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 en el inmovilizado intangible y en el inmovilizado material es el siguiente:

	Fondo de comercio	Otro inmovilizado intangible	Total Inmovilizado intangible	Inmovilizado material
<b>Valor neto contable a 31.12.11</b>	<b>5.876</b>	<b>5.204</b>	<b>11.080</b>	<b>22.744</b>
Coste bruto	5.876	7.269	13.145	29.878
Fondo de amortización	-	(2.065)	(2.065)	(7.134)
<b>Valor neto contable a 1.1.12</b>	<b>5.876</b>	<b>5.204</b>	<b>11.080</b>	<b>22.744</b>
Inversión	-	89	89	446
Desinversión	(1)	(16)	(17)	(5)
Dotación a la amortización	-	(187)	(187)	(703)
Diferencias de conversión	(12)	(76)	(88)	245
Reclasificaciones y otros	-	110	110	(113)
<b>Valor neto contable a 30.06.12</b>	<b>5.863</b>	<b>5.124</b>	<b>10.987</b>	<b>22.614</b>
Coste bruto	5.863	7.389	13.252	30.390
Fondo de amortización	-	(2.265)	(2.265)	(7.776)
<b>Valor neto contable a 30.06.12</b>	<b>5.863</b>	<b>5.124</b>	<b>10.987</b>	<b>22.614</b>

En la Nota 4 se desglosan las inversiones por segmentos de operación que incluyen como más significativas las realizadas en inversiones recurrentes para la planificación y desarrollo de la red de distribución de gas y de electricidad. También se incluye en el primer semestre de 2011 la compra de determinados activos de distribución y transporte secundario de gas realizada en el mes de febrero de 2011 a la Sociedad Corporación Llorente Muñoz, S.L. por un importe de 27 millones de euros.

GAS NATURAL FENOSA mantiene a 30 de junio de 2012 compromisos de inversión en inmovilizado por 227 millones de euros, básicamente por la construcción proyectos de infraestructuras de gas y desarrollo de proyectos informáticos.



## Nota 6. Instrumentos financieros

### a) Activos financieros

El detalle de los activos financieros, excluyendo Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar y Efectivos y otros activos líquidos equivalentes, a 30 de junio de 2012 y a 31 de diciembre de 2011, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

A 30 junio 2012	Disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Total
Instrumentos de patrimonio	76	-	-	76
Otros activos financieros	-	935	1	936
<b>Activos financieros no corrientes</b>	<b>76</b>	<b>935</b>	<b>1</b>	<b>1.012</b>
Otros activos financieros	-	1.245	-	1.245
<b>Activos financieros corrientes</b>	<b>-</b>	<b>1.245</b>	<b>-</b>	<b>1.245</b>
<b>Total activos financieros a 30.06.2012</b>	<b>76</b>	<b>2.180</b>	<b>1</b>	<b>2.257</b>

A 31 diciembre 2011	Disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Total
Instrumentos de patrimonio	75	-	-	75
Otros activos financieros	-	948	1	949
<b>Activos financieros no corrientes</b>	<b>75</b>	<b>948</b>	<b>1</b>	<b>1.024</b>
Otros activos financieros	-	1.388	-	1.388
<b>Activos financieros corrientes</b>	<b>-</b>	<b>1.388</b>	<b>-</b>	<b>1.388</b>
<b>Total activos financieros a 31.12.2011</b>	<b>75</b>	<b>2.336</b>	<b>1</b>	<b>2.412</b>

La financiación del déficit de las liquidaciones de las actividades reguladas de electricidad se incluye en el epígrafe "Préstamos y partidas a cobrar corrientes", de acuerdo a que, en base a la legislación vigente, existe el derecho a percibir su reintegro sin que se encuentre sujeto a factores contingentes futuros y se prevé su recuperación en un plazo inferior a doce meses. A 30 de junio de 2012 GAS NATURAL FENOSA mantenía un derecho de cobro por déficit por importe de 1.067 millones de euros (1.231 millones de euros a 31 de diciembre de 2011). Durante el primer semestre del ejercicio 2012 se han realizado once emisiones del Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico, habiendo cobrado GAS NATURAL FENOSA como resultado de estas emisiones un importe de 367 millones de euros.

### b) Pasivos financieros

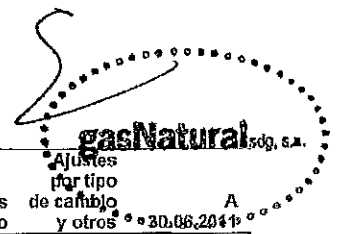
El detalle de los pasivos financieros, excluyendo Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a 30 de junio de 2012 y a 31 de diciembre de 2011, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

<b>A 30 junio 2012</b>	<b>Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>Débitos y partidas a pagar</b>	<b>Derivados de cobertura</b>	<b>Total</b>
Deudas con entidades de crédito	-	7.594	-	7.594
Obligaciones y otros valores negociables	-	9.037	-	9.037
Derivados	5	-	80	85
Otros pasivos financieros	-	269	-	269
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>5</b>	<b>16.900</b>	<b>80</b>	<b>16.985</b>
Deudas con entidades de crédito	-	2.963	-	2.963
Obligaciones y otros valores negociables	-	1.146	-	1.146
Derivados	-	-	11	11
Otros pasivos financieros	-	164	-	164
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>-</b>	<b>4.273</b>	<b>11</b>	<b>4.284</b>
<b>Total pasivos financieros a 30.06.2012</b>	<b>5</b>	<b>21.173</b>	<b>91</b>	<b>21.269</b>

<b>A 31 diciembre 2011</b>	<b>Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>Débitos y partidas a pagar</b>	<b>Derivados de cobertura</b>	<b>Total</b>
Deudas con entidades de crédito	-	8.847	-	8.847
Obligaciones y otros valores negociables	-	8.276	-	8.276
Derivados	14	-	72	86
Otros pasivos financieros	-	330	-	330
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>14</b>	<b>17.453</b>	<b>72</b>	<b>17.539</b>
Deudas con entidades de crédito	-	1.621	-	1.621
Obligaciones y otros valores negociables	-	1.076	-	1.076
Derivados	-	-	9	9
Otros pasivos financieros	-	147	-	147
<b>Pasivos financieros corrientes</b>	<b>-</b>	<b>2.844</b>	<b>9</b>	<b>2.853</b>
<b>Total pasivos financieros a 31.12.2011</b>	<b>14</b>	<b>20.297</b>	<b>81</b>	<b>20.392</b>

En el primer semestre de 2012 y 2011 la evolución de las emisiones de los valores representativos de la deuda ha sido el siguiente:

	<b>A 1.1.2012</b>	<b>Emisiones</b>	<b>Recompras o reembolsos</b>	<b>Combinaciones de negocio</b>	<b>Ajustes por tipo de cambio y otros</b>	<b>A 30.06.2012</b>
Emitados en un estado miembro de la Unión Europea que han requerido el registro de un folleto informativo	8.607	2.046	(1.275)	-	51	9.329
Emitados en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido el registro de un folleto informativo	-	-	-	-	-	-
Emitados fuera de un estado miembro de la Unión Europea	845	-	-	-	9	854
<b>Total</b>	<b>9.352</b>	<b>2.046</b>	<b>(1.275)</b>	<b>-</b>	<b>60</b>	<b>10.183</b>



	A 1.1.2011	Emisiones	Recompras o reembolsos	Combinaciones de negocio	Ajustes por tipo de cambio y otros	A 30.06.2011
Emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que han requerido el registro de un folleto Informativo	7.484	2.417	(1.376)	-	253	8.778
Emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido el registro de un folleto informativo	-	-	-	-	-	-
Emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	636	255	(34)	-	2	858
<b>Total</b>	<b>8.119</b>	<b>2.672</b>	<b>(1.410)</b>	<b>-</b>	<b>255</b>	<b>8.636</b>

En fecha 30 de enero de 2012 GAS NATURAL FENOSA cerró una emisión de bonos en el Euromercado al amparo del programa de Euro Medium Term Notes (EMTN) por importe de 750 millones de euros y un plazo de seis años. Esta emisión se fijó con un cupón anual del 5% y un precio de emisión de los nuevos bonos del 99,413% de su valor nominal. El importe total dispuesto dentro del programa, cuyo límite al 30 de junio de 2012 es de 12.000 millones de euros, asciende a 8.800 millones de euros (8.050 millones de euros a 31 de diciembre de 2011).

Durante el primer semestre de 2012, GAS NATURAL FENOSA ha seguido realizando emisiones bajo el programa de Euro Commercial Paper (ECP) y el programa Pagarés, por un importe total de 1.296 millones de euros (1.317 millones de euros a 30 de junio de 2011).

En fecha 3 de mayo de 2011 GAS NATURAL FENOSA, a través de su sociedad dependiente Gas Natural México S.A. de C.V., registró un Programa de Certificados Bursátiles en la Bolsa Mexicana de Valores por importe de 10.000 millones de pesos mexicanos (600 millones de euros). Al amparo de este Programa, el 20 de mayo de 2011 se cerró una emisión de deuda a plazos de cuatro y siete años, por un importe agregado de 4.000 millones de pesos mexicanos (240 millones de euros), con la garantía de Gas Natural SDG, S.A.

#### **Nota 7. Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta**

A 31 de diciembre de 2011 el saldo del epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" incluía los activos correspondientes a aproximadamente 245.000 clientes de gas y otros contratos asociados en la Comunidad de Madrid, para los que en fecha 30 de junio de 2011 GAS NATURAL FENOSA acordó su venta al Grupo Endesa por 38 millones de euros. Esta operación se enmarcaba en el cumplimiento de los compromisos adquiridos por GAS NATURAL FENOSA con la Comisión Nacional de la Competencia (en adelante CNC) para la adquisición de UNIÓN FENOSA. Desde la fecha del acuerdo, estos activos se consideraron como activos no mantenidos para la venta. Una vez obtenidas las correspondientes autorizaciones, la venta se realizó el 29 de febrero de 2012, generando una plusvalía antes de impuestos de 20 millones de euros (Nota 14).

Adicionalmente en el primer semestre de 2011 se materializaron las siguientes operaciones:

- En fecha 7 de febrero de 2011, GAS NATURAL FENOSA acordó con una compañía del Grupo Madrileña Red de Gas la venta de aproximadamente 300.000 puntos de suministro de distribución de gas en la Comunidad de Madrid por importe de 450 millones de euros. Esta operación se enmarca en el cumplimiento de los compromisos adquiridos por GAS NATURAL FENOSA con la CNC para la adquisición de UNIÓN FENOSA. Desde la fecha del acuerdo estos activos se consideraron como activos no corrientes mantenidos para la venta. Una vez obtenidas las correspondientes autorizaciones, la venta se realizó el 30 de junio de 2011 generando una plusvalía antes de impuestos de 280 millones de euros (Nota 14).
- En fecha 19 de mayo de 2011, GAS NATURAL FENOSA acordó con compañías pertenecientes al fondo de inversión Actis la venta de las participaciones en las distribuidoras eléctricas en Guatemala, Distribuidora de Electricidad de Oriente, S.A. y Distribuidora de Electricidad de Occidente, S.A. y en otras sociedades con actividades energéticas en el país, por un importe total de 239 millones de euros, generando una minusvalía antes de impuestos de 9 millones de euros (Nota 14).
- En fecha 2 de agosto de 2010, GAS NATURAL FENOSA y Enel Green Power acordaron finalizar la colaboración en energías renovables que mantenían a través de Enel Unión Fenosa Renovables, S.A. (EUFER), sociedad en la que cada Grupo era accionista con un 50%, mediante la reducción de su capital a la mitad y devolución de aportaciones por aproximadamente la mitad de los activos y pasivos a GAS NATURAL FENOSA. Esta operación se encontraba sujeta a la obtención de las





autorizaciones regulatorias y administrativas requeridas. Desde esta fecha la parte de los activos y pasivos que figuraban en el Balance de situación consolidado de GAS NATURAL FENOSA que debían ser cedidos a Enel Green Power se consideraron como activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta. Una vez obtenidas las correspondientes autorizaciones, la operación se realizó el 27 de mayo de 2011. Contablemente se consideró como una permuta entre los activos y pasivos que se dan de baja por su valor contable en el Balance de situación consolidado de GAS NATURAL FENOSA y el negocio adquirido que se da de alta por su valor razonable determinado en base a valoraciones realizadas por terceros independientes (Nota 17), registrándose una minusvalía antes de impuestos de 4 millones de euros (Nota 14).

## Nota 8. Patrimonio

### Capital Social y Prima de emisión

Las variaciones durante el primer semestre de 2012 y el ejercicio 2011 del número de acciones y las cuentas de Capital social y Prima de emisión han sido las siguientes:

	Número de acciones (en miles)	Capital social	Prima de emisión	Total
A 1 de enero de 2011	921.757	922	3.331	4.253
Variaciones:				
Ampliación de capital en efectivo	38.184	38	477	515
Ampliación de capital liberada	31.731	32	-	32
A 31 de diciembre de 2011	991.672	992	3.808	4.800
Variaciones:				
Ampliación de capital liberada	9.017	9	-	9
A 30 de junio de 2012	1.000.689	1.001	3.808	4.809

A 30 de junio de 2012 y a 31 de diciembre de 2011 el número autorizado total de acciones ordinarias era de 1.000.689.341 y 991.672.139 acciones respectivamente, representadas por medio de anotaciones en cuenta con un valor nominal de un euro por acción. Todas las acciones emitidas están totalmente desembolsadas y con los mismos derechos políticos y económicos.

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2011 aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 20 de abril de 2012 incluía el pago de un dividendo de 360 millones de euros (importe equivalente a la cantidad distribuida a cuenta del dividendo del ejercicio 2011), así como un aumento de capital liberado, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias, contemplando mecanismos para garantizar que aquellos accionistas que así lo prefirieran pudieran percibir el importe en efectivo. El 13 de junio de 2012 finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes al mencionado aumento de capital liberado, resultando que los titulares del 81,81% de los derechos de asignación gratuita aceptaron el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por GAS NATURAL FENOSA, lo que supone una adquisición de 811.328.072 derechos por un importe total de 379 millones de euros. Los titulares del 18,19% restante optaron por recibir nuevas acciones, por lo que el número de acciones ordinarias de un euro de valor nominal, sin prima de emisión que se emitieron ascendió a 9.017.202 acciones. La ampliación de capital fue desembolsada en su totalidad e inscrita en el Registro Mercantil en fecha 22 de junio de 2012 y las acciones representativas de la misma están admitidas a negociación en Bolsa desde el 29 de junio de 2012.

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2010, aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 14 de abril de 2011, incluía el pago de un dividendo de 324 millones de euros (importe equivalente a la cantidad distribuida a cuenta del dividendo del ejercicio 2010), así como un aumento de capital liberado, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias, contemplando mecanismos para garantizar que aquellos accionistas que así lo prefirieran pudieran percibir el importe en efectivo. El 14 de junio de 2011 finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes al mencionado aumento de capital liberado, resultando que los titulares del 3,6% de los derechos de asignación gratuita aceptaron el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por GAS NATURAL FENOSA, lo que supuso una adquisición de 33.272.473 derechos por un importe total de 15 millones de euros. Los titulares del 96,4% restante optaron por recibir nuevas acciones, por lo que el número de acciones ordinarias de un euro de valor nominal, sin prima de emisión, que se emitieron ascendió a 31.731.588 acciones. La ampliación de capital fue desembolsada en su totalidad e inscrita en el Registro Mercantil en fecha 23 de junio de 2011 y las acciones representativas de la misma fueron admitidas a negociación en Bolsa desde el 29 de junio de 2011.



Como continuación a los acuerdos suscritos en junio de 2011 entre la compañía argentina La Société Nationale pour la Recherche, la Production, le Transport, la Transformation et la Commercialisation des Hydrocarbures s.p.a (Sonatrach) y GAS NATURAL FENOSA para resolver las diferencias mantenidas en relación con el precio aplicable a determinados contratos de gas, el 17 de junio de 2011 el Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A. aprobó una ampliación de capital con exclusión del derecho de suscripción preferente mediante la emisión de 38.183.600 nuevas acciones a un precio de 13,4806 euros por acción, a suscribir íntegramente por Sonatrach por un importe total a desembolsar en efectivo de 515 millones de euros, lo que supuso la entrada de Sonatrach en el accionariado de esta sociedad con un 3,85%. De acuerdo con el Informe especial sobre exclusión del derecho de suscripción preferente emitido por el experto independiente en virtud de lo dispuesto en el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el tipo de emisión acordado se correspondía con el valor razonable de las acciones de la Sociedad. Esta ampliación y la consecuente entrada de Sonatrach como accionista minoritario de Gas Natural SDG, S.A. se ejecutó, una vez obtenida la correspondiente aprobación por parte de las autoridades argentinas, el 9 de agosto de 2011.

### Ganancias por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a Accionistas de la Sociedad dominante entre el número medio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el período.

	A 30.06.12	A 30.06.11
Beneficio atribuible a accionistas de la Sociedad dominante	767	822
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	992.068.500	922.107.576
Ganancias por acción de las actividades continuadas (en euros):		
- Básicas	0,77	0,89
- Diluidas	0,77	0,89

Para el cálculo del número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación se han considerado las acciones emitidas en la ampliación de capital liberado de 9.017.202 acciones.

La Sociedad no tiene emisiones de instrumentos financieros que puedan diluir el beneficio por acción.

### Dividendos

A continuación se detallan los pagos de dividendos efectuados durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 y 2011:

	30.06.2012			30.06.2011		
	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe (1)	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe (2)
Acciones ordinarias	36%	0,36	360	35%	0,35	324
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc.)	-	-	-	-	-	-
<b>Dividendos totales pagados</b>	<b>36%</b>	<b>0,36</b>	<b>360</b>	<b>35%</b>	<b>0,35</b>	<b>324</b>
a) Dividendos con cargo a resultados	36%	0,36	360	35%	0,35	324
b) Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	-	-	-	-	-	-
c) Dividendos en especie	-	-	-	-	-	-

(1) Incluye el pago del dividendo a cuenta de 0,363 euros por acción, por un importe total de 360 millones de euros acordado el 25 de noviembre de 2011 y pagado el día 9 de enero de 2012.

(2) Incluye el pago del dividendo a cuenta de 0,35 euros por acción, por un importe total de 324 millones de euros acordado el 26 de noviembre de 2010 y pagado el día 7 de enero de 2011.



### Nota 9. Provisiones

El detalle de las provisiones a 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	A 30.06.12	A 31.12.11
Provisiones por obligaciones con el personal	727	709
Otras provisiones	908	1.003
<b>Total Provisiones no corrientes</b>	<b>1.635</b>	<b>1.712</b>
<b>Total Provisiones corrientes</b>	<b>118</b>	<b>133</b>
<b>Total</b>	<b>1.753</b>	<b>1.845</b>

Se incluyen en el epígrafe de "Otras provisiones" principalmente las provisiones constituidas para hacer frente a obligaciones derivadas principalmente del desmantelamiento de instalaciones, así como de reclamaciones fiscales, litigios y arbitrajes en curso (Nota 20).

### Nota 10. Importe neto de la cifra de negocios

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2012	2011
Ventas de gas y acceso a redes de distribución	7.238	5.154
Ventas de electricidad y acceso a redes de distribución	4.389	4.318
Alquiler de instalaciones, mantenimiento y servicios de gestión	730	651
Otras ventas	82	82
<b>Total</b>	<b>12.439</b>	<b>10.205</b>

### Nota 11. Aprovisionamientos

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2012	2011
Compras de energía	7.347	5.630
Servicio acceso a redes de distribución	925	771
Otras compras y variación de existencias	367	283
<b>Total</b>	<b>8.639</b>	<b>6.684</b>



## Nota 12. Gastos de personal

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2012	2011
Sueldos y salarios	342	340
Costes Seguridad Social	65	63
Planes de aportación definida	19	17
Trabajos realizados para el inmovilizado del grupo	(37)	(31)
Otros	34	49
<b>Total</b>	<b>423</b>	<b>438</b>

El número medio de empleados de GAS NATURAL FENOSA para el periodo de seis meses de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2012	2011
Hombres	11.549	12.335
Mujeres	4.806	4.670
<b>Total</b>	<b>16.355</b>	<b>17.005</b>

## Nota 13. Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2012	2011
Operación y mantenimiento	183	163
Publicidad y otros servicios comerciales	187	134
Tributos	148	184
Deterioro por insolvencias	107	86
Servicios profesionales y seguros	81	73
Suministros	53	40
Servicios de construcción o mejora (CINIIF 12)	49	33
Arrendamientos	30	30
Eficiencia energética	23	21
Otros	184	147
<b>Total</b>	<b>1.045</b>	<b>901</b>

En el primer semestre de 2011 en el apartado de "Tributos" se registró un gasto por importe de 52 millones de euros en las sociedades dependientes de Colombia correspondiente al Impuesto al Patrimonio, que se aprobó con la modificación de la Ley 1370, el cual gravaba el valor del patrimonio a 1 de enero de 2011, aunque su pago se realizará en 8 cuotas durante los años 2011 a 2014.

## Nota 14. Otros resultados

En el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 corresponde a la plusvalía obtenida en la enajenación de determinados clientes de gas y otros contratos asociados en la Comunidad de Madrid por un importe de 20 millones de euros (Nota 7).

En el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 correspondía básicamente a la plusvalía obtenida en la enajenación de activos adicionales de distribución en la Comunidad de Madrid por un importe de 280 millones de euros (Nota 7). También incluía la minusvalía obtenida en la venta de las distribuidoras eléctricas en Guatemala por 9 millones de euros y la minusvalía de 4 millones de euros obtenida en la permuta de EUFER (Nota 7).



### Nota 15. Resultado financiero neto

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2012	2011
Dividendos	2	2
Intereses	51	28
Otros	36	28
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>89</b>	<b>58</b>
Coste de la deuda financiera	(430)	(445)
Gastos por intereses de pensiones	(21)	(21)
Otros gastos financieros	(76)	(90)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(527)</b>	<b>(556)</b>
Valoración a valor razonable derivados financieros:	11	3
Instrumentos financieros derivados	11	3
Diferencias de cambio netas	(4)	5
Resultado por enajenaciones de Instrumentos financieros	-	1
<b>Resultado financiero neto</b>	<b>(431)</b>	<b>(489)</b>

Los resultados por enajenación de instrumentos financieros del periodo terminado a 30 de junio de 2011 correspondían a la plusvalía por la venta de la participación del 15% de la sociedad Ecoenergía de Navarra, S.A.

### Nota 16. Impuesto sobre las ganancias

El gasto por impuesto sobre las ganancias es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2012	2011
Impuesto corriente	238	216
Impuesto diferido	50	86
<b>Total</b>	<b>288</b>	<b>302</b>

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 estimada del primer semestre de 2012 y de 2011 ha ascendido al 24,9%. La diferencia entre la tasa impositiva teórica y la tasa efectiva corresponde, básicamente, a la consideración de deducciones fiscales por la reinversión de beneficios extraordinarios y otras deducciones fiscales.

### Nota 17. Combinaciones de negocios

En el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012, no se han producido combinaciones de negocio significativas.

Por otra parte, tal y como se indica en la Nota 7, como consecuencia del acuerdo de finalización de colaboración que se mantenía con Enel Green Power a través de EUFER, en junio de 2011 GAS NATURAL FENOSA adquirió aproximadamente la mitad del negocio y de los correspondientes activos y pasivos de EUFER, habiéndose transferido en la operación los correspondientes medios humanos y de otro tipo necesarios para la realización de la actividad de generación de energía en régimen especial, por lo que se consideró una combinación de negocios y no una adquisición de activos.

El coste de la combinación de negocios neto de la deuda asumida coincide con la valoración a valor razonable, realizada por terceros independientes con el propósito específico de servir como base a la operación. El detalle de los activos netos adquiridos, a su valor en libros de EUFER y a valor razonable es el siguiente:



Coste de la combinación de negocios  
 Valor razonable de los activos netos adquiridos  
**Fondo de comercio (Nota 5)**

286  
 282  
 4

	Valor razonable	Valor en libros
Otro inmovilizado intangible	204	33
Inmovilizado material	665	665
Otros activos no corrientes	3	3
Otros activos corrientes	39	39
Efectivo y medios líquidos equivalentes	21	21
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>932</b>	<b>761</b>
Intereses minoritarios	6	6
Provisiones no corrientes	2	2
Pasivos financieros no corrientes	546	546
Otros pasivos no corrientes	5	1
Pasivos financieros corrientes	33	33
Otros pasivos corrientes	58	45
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>650</b>	<b>633</b>
<b>Valor razonable de los activos netos adquiridos</b>	<b>282</b>	

La asignación definitiva del precio de adquisición de EUFER al valor razonable de sus activos, pasivos y pasivos contingentes ha sido culminada en mayo de 2012. Dicha operación coincide con la utilizada en elaboración de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011.

Si la operación hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2011 el impacto de la operación sobre el importe neto de la cifra de negocios consolidada y sobre el resultado consolidado no hubiera sido significativo.

Como consecuencia del proceso de asignación del precio de compra se produjo, fundamentalmente, una revalorización de activos intangibles, correspondiente a las licencias de explotación de los activos recibidos, principalmente parques eólicos. Dado que se han producido diversas operaciones de fusión de las principales participaciones recibidas por parte de Gas Natural Fenosa Renovables, S.A. (sociedad dependiente de GAS NATURAL FENOSA), la mayor parte de la mencionada revalorización tiene efecto fiscal.



## Nota 18. Información de las operaciones con partes vinculadas

A los efectos de información de este apartado se consideran partes vinculadas las siguientes:

- Los accionistas significativos de GAS NATURAL FENOSA, entendiéndose por tales los que posean directa o indirectamente participaciones iguales o superiores al 5%, así como los accionistas que, sin ser significativos, hayan ejercido la facultad de proponer la designación de algún miembro del Consejo de Administración.

Atendiendo a esta definición, los accionistas significativos de GAS NATURAL FENOSA son Critería CaixaHolding S.A.U, y en consecuencia el Grupo Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona (Grupo "la Caixa"), Grupo Repsol y Catalunya Caixa (hasta el 28 de noviembre de 2011, fecha en que el Consejero designado por esta sociedad presentó su dimisión).

- Los administradores y directivos de la sociedad y su familia cercana. El término "administrador" significa un miembro del Consejo de Administración y el término "directivo" significa un miembro del Comité de Dirección. Las operaciones realizadas con administradores y directivos se detallan en la Nota 19.
- Las operaciones realizadas entre sociedades o entidades del Grupo forman parte del tráfico habitual. El importe de los saldos y transacciones no eliminados en el proceso de consolidación no es significativo. Asimismo, las transacciones con partes vinculadas se han cerrado en condiciones de mercado.

Los importes agregados de operaciones con accionistas significativos en miles de euros son los siguientes:

Gastos e ingresos (en miles de euros)	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012	
	Grupo "la Caixa"	Grupo Repsol
Gastos financieros	5.936	-
Arrendamientos	-	-
Recepción de servicios	-	42.976
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	511.995
Otros gastos (1)	16.998	-
<b>Total gastos</b>	<b>22.934</b>	<b>664.971</b>
Ingresos financieros	14.056	-
Arrendamientos	-	180
Prestación de servicios	-	25.621
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	526.263
Otros ingresos	400	-
<b>Total ingresos</b>	<b>14.456</b>	<b>552.064</b>

Otras transacciones (en miles de euros)	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012	
	Grupo "la Caixa"	Grupo Repsol
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) (2)	998.453	-
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos (3)	348.990	-
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatarlo) (4)	523.130	-
Garantías y avales recibidos	112.500	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos	290.336	247.009
Otras operaciones (5)	780.714	-



Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

Gastos e Ingresos (en miles de euros)	Grupo "la Caixa"	Grupo Repsol	Catalunya Caixa (*)
Gastos financieros	7.301	-	944
Arrendamientos	580	-	-
Recapición de servicios	-	32.641	-
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	366.984	-
Otros gastos (1)	8.072	-	139
<b>Total gastos</b>	<b>16.953</b>	<b>399.605</b>	<b>1.083</b>
Ingresos financieros	7.300	-	138
Arrendamientos	-	174	-
Prestación de servicios	-	18.207	-
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	287.310	-
Otros ingresos	468	-	-
<b>Total ingresos</b>	<b>7.768</b>	<b>285.691</b>	<b>138</b>

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011

Otras transacciones (en miles de euros)	Grupo "la Caixa"	Grupo Repsol	Catalunya Caixa (*)
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) (2)	1.333.036	-	52.194
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos (3)	253.858	195	-
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatarío) (4)	508.837	-	50.000
Garantías y avales recibidos	112.500	-	70.000
Dividendos y otros beneficios distribuidos	118.885	97.755	5.256
Otras operaciones (5)	1.493.895	-	9

(\*) Accionista significativo hasta el 28 de noviembre de 2011.

- (1) Incluye aportaciones a planes de pensiones, seguros colectivos, seguros de vida y otros.
- (2) Incluye tesorería e inversiones financieras.
- (3) Incluye básicamente la cesión de cuentas (operaciones de factoring sin recurso) con el Grupo "la Caixa".
- (4) A 30 de junio de 2012 las líneas de crédito contratadas con el Grupo "la Caixa" ascendían a 475.771 miles de euros (471.676 miles de euros a 30 de junio de 2011), de las que se habían dispuesto 17.442 miles de euros (21.564 miles de euros a 30 de junio de 2011). Adicionalmente, el Grupo "la Caixa" mantiene participaciones en créditos sindicados de 300.000 miles de euros (300.000 miles de euros a 30 de junio de 2011) y otros préstamos por un importe de 205.688 miles de euros (187.273 miles de euros a 30 de junio de 2011). A 30 de junio de 2011 las líneas de crédito contratadas con Catalunya Caixa ascendían a 100.000 miles de euros de las que se no se había dispuesto ningún importe y otros préstamos por un importe de 50.000 miles de euros.
- (5) A 30 de junio de 2012 se incluyen en el apartado de "Otras operaciones" con el Grupo "la Caixa" 432.903 miles de euros correspondientes a coberturas de tipo de cambio (1.035.999 miles de euros a 30 de junio de 2011) y 347.811 miles de euros correspondientes a coberturas de tipos de interés (457.896 miles de euros a 30 de junio de 2011). A 30 de junio de 2011 en este mismo apartado se incluían con Catalunya Caixa 9 miles de euros correspondientes a coberturas de tipos de interés.





## **Nota 19. Información sobre miembros del Consejo de Administración y Comité de Dirección**

### **Retribuciones al Consejo de Administración**

Los importes percibidos por la pertenencia al Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A. y a las distintas Comisiones del mismo han ascendido a 2.205 miles de euros a 30 de junio de 2012 (2.228 miles de euros a 30 de junio de 2011).

Los importes percibidos por las funciones distintas de las de supervisión y decisión colegiada de la Sociedad han ascendido a 2.260 miles de euros a 30 de junio de 2012 que corresponden a 522 miles de euros en concepto de retribución fija, 1.736 miles de euros en concepto de retribución variable y 2 miles de euros por otros conceptos (3.198 miles de euros a 30 de junio de 2011 que corresponden a 506 miles de euros en concepto de retribución fija, 966 miles de euros en concepto de retribución variable, 1.725 miles de euros en concepto de incentivo singular y 1 miles de euros por otros conceptos).

Las aportaciones a planes de pensiones y seguros colectivos, han ascendido a 140 miles de euros a 30 de junio de 2012 (136 miles de euros a 30 de junio de 2011).

### **Retribuciones al Comité de Dirección**

Los importes percibidos por los miembros del Comité de Dirección en concepto de retribución han ascendido a 6.553 miles de euros a 30 de junio de 2012 (8.428 miles de euros a 30 de junio de 2011).

Las aportaciones a planes de pensiones y seguros colectivos, han ascendido a 894 miles de euros a 30 de junio de 2012 (852 miles de euros a 30 de junio de 2011).

### **Operaciones con Administradores y directivos**

Los Administradores y directivos no han llevado a cabo operaciones ajenas al tráfico ordinario o que no se hayan realizado en condiciones normales de mercado con la sociedad o con las sociedades del Grupo.

## **Nota 20. Litigios y arbitrajes**

A la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2012 los principales litigios o arbitrajes en los que GAS NATURAL FENOSA es parte son los siguientes:

### *Reclamaciones fiscales en España*

Como consecuencia de distintos procesos de inspección, en cuanto a los ejercicios fiscales de 2003 a 2005, la Inspección ha venido cuestionando la procedencia de la deducción por actividades de exportación aplicada por GAS NATURAL FENOSA, habiéndose firmado las actas en disconformidad, estando actualmente recurridas ante el Tribunal Económico Administrativo Central. El importe total a pagar, incluyendo intereses, acumulado a 30 de junio de 2012 que se derivaría de dichas actas asciende a un total de 80 millones de euros, que está íntegramente provisionado.

### *Reclamaciones fiscales en Argentina*

Las autoridades fiscales argentinas han realizado distintas reclamaciones fiscales cuyo importe total, incluyendo intereses, asciende a 253 millones de pesos argentinos (45 millones de euros) en relación con el tratamiento fiscal de las ganancias de capital en el período comprendido entre 1993 y 2001, derivadas de la transferencia de redes de distribución por parte de terceros a la Sociedad del Grupo Gas Natural BAN, S.A. Todas las reclamaciones han sido impugnadas y se estima obtener un resultado final positivo de dichas impugnaciones. Así la Cámara Nacional de Apelaciones dictó, en el ejercicio 2007, un fallo para el período 1993-1997 por el que ordena dejar sin efecto la Resolución Determinativa de Oficio por la cual la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) reclamó el impuesto supuestamente adeudado, confirmando además la no aplicación de multas. El fallo de la Cámara ha sido apelado ante la Corte Suprema de Justicia.



#### *Reclamaciones fiscales en Brasil*

En septiembre de 2005 la Administración Tributaria de Río de Janeiro dejó sin efecto el reconocimiento que había admitido previamente en abril de 2003 para la compensación de los créditos por las contribuciones sobre ventas PIS y COFINS pagadas por la sociedad del Grupo Companhia Distribuidora de Gás do Rio de Janeiro - CEG. La instancia administrativa confirmó dicha resolución en marzo de 2007, por lo que la sociedad interpuso el recurso ante la jurisdicción contencioso-administrativa (Justicia Federal do Rio de Janeiro), que está en trámite. Posteriormente, se ha notificado el 26 de enero de 2009 una acción civil pública contra CEG por los mismos hechos. GAS NATURAL FENOSA considera, junto con los asesores legales de la compañía, que las actuaciones mencionadas no tienen fundamento por lo que no se considera probable la pérdida de estas acciones judiciales. El importe total de esta cuota tributaria cuestionada, actualizado al 30 de junio de 2012, asciende a 356 millones de reales brasileños (140 millones de euros).

#### *Reclamación contra Edemet - Edechi (Panamá)*

En abril de 2012 se ha notificado la sentencia absolutoria de segunda instancia por la que se deja sin efecto otra de primera instancia por la que se condenaba a las Sociedades del Grupo Empresa Distribuidora de Electricidad Metro Oeste S.A. y a Empresa Distribuidora de Electricidad Chiriquí S.A. a indemnizar al demandante en el importe que determinen los peritos y con un máximo de 84 millones de dólares (65 millones de euros). El demandante ha recurrido dicha sentencia. Los pretendidos daños se derivarían de un concurso para comprar energía en bloque que convocó la Autoridad de los Servicios Públicos y que fue adjudicado al demandante quien finalmente no fue capaz de cumplir con el contrato por no presentar las garantías exigidas en el pliego.

GAS NATURAL FENOSA considera que las provisiones registradas en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2012 cubren adecuadamente los riesgos descritos en esta Nota, por lo que no se espera que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados.

#### **Nota 21. Hechos posteriores**

A la fecha de elaboración de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados no se ha producido ningún hecho posterior significativo adicional desde el cierre que la Sociedad considere pueda afectar significativamente a los mismos.



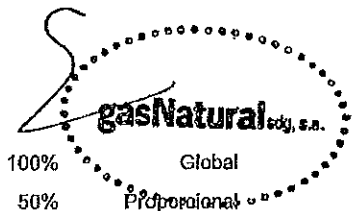
## ANEXO I: VARIACIONES EN EL PERIMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación producidas en el primer semestre de 2012 han sido las siguientes:

Denominación de la entidad	Categoría de la operación	Fecha efectiva de la operación	% de derechos de voto adquiridos / datos de baja	% de derechos de voto tras la operación	Método de integración tras la operación
Transnatural, S.R.L. de C.V.	Enajenación	31 de enero	50,0%	-	-
Distribuidora de Electricidad del Norte, S.A.	Adquisición	10 de febrero	11,4%	83,7%	Global
Distribuidora de Electricidad del Sur, S.A.	Adquisición	10 de febrero	10,0%	83,7%	Global
Capital Telecom Honduras, S.A.	Adquisición	14 de febrero	100%	100%	Global
GEM Suministro de Gas 3, S.L.	Enajenación	29 de febrero	100%	-	-
GEM Suministro de Gas SUR 3, S.L.	Enajenación	29 de febrero	100%	-	-
Energías Especiales de Extremadura, S.A.	Adquisición	5 de marzo	20,6%	99,0%	Global
U.F. Telecomunicación El Salvador, S.A. de C.V.	Adquisición	10 de marzo	100%	100%	Global
Fenosa Wind, S.L.	Adquisición	26 de abril	15,0%	100%	Global
Eólica de Cordales, S.L.U.	Enajenación	26 de abril	100%	-	-
Eólica de Cordales Bis, S.L.U.	Enajenación	26 de abril	100%	-	-
Gas Natural Internacional, Ltd.	Liquidación	30 de abril	100%	-	-
Eólicos Singulares 2005, S.A.	Liquidación	23 de mayo	49,0%	-	-
Andaluza de Energía Solar Cuarta, S.L.	Liquidación	29 de mayo	76,0%	-	-

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación producidas en el primer semestre de 2011 fueron las siguientes:

Denominación de la entidad	Categoría de la operación	Fecha efectiva de la operación	% de derechos de voto adquiridos / datos de baja	% de derechos de voto tras la operación	Método de integración tras la operación
Energías Especiales de Andalucía, S.L.	Adquisición	12 de enero	7,5%	50%	Proporcional
Gas Natural Finance, BV	Liquidación	15 de marzo	100%	-	-
Holdig Gasinmex, S.A. de C.V	Ampliación	30 de junio	-	82,7%	Global
JGC Cogeneración Daimiel, S.L.	Constitución	11 de febrero	97,6%	97,6%	Global
Red Unión Fenosa, S.A.	Adquisición	24 de abril	6,0%	100%	Global
Gem de Suministro Gas 3, S.L.	Constitución	9 de mayo	100%	100%	Global
Gem de Suministro Gas SUR 3, S.L.	Constitución	9 de mayo	100%	100%	Global
Generación Limpia Guatemala S.A.	Enajenación	19 de mayo	100%	-	-
Comercializadora Guatemalteca Mayorista de Electricidad, S.A.	Enajenación	19 de mayo	100%	-	-
Redes Eléctricas de Centroamérica, S.A.	Enajenación	19 de mayo	100%	-	-
Distribuidora de Electricidad de Oriente, S.A.	Enajenación	19 de mayo	92,8%	-	-
Distribuidora de Electricidad de Occidente, S.A.	Enajenación	19 de mayo	90,8%	-	-
Unión Fenosa Wind Australia Pty. Lda.	Adquisición	31 de mayo	1,0%	92,4%	Global
Eufer Renovables Ibéricas 2004, S.A.	Adquisición	27 de mayo	50,0%	100%	Global
Eólica del Cordal de Montouto, S.L.	Adquisición	27 de mayo	50,0%	100%	Global
Energías Especiales Espina, S.A.U.	Adquisición	27 de mayo	50,0%	100%	Global
Eólica Galalcoasturiana, S.A.	Adquisición	27 de mayo	50,0%	100%	Global
Andaluza de Energía Solar Cuarta, S.L.	Adquisición	27 de mayo	46,0%	76%	Global
Energías Especiales Alcohólicas, S.A.	Adquisición	27 de mayo	41,0%	82%	Global
Vientos del Noroeste, S.A.	Adquisición	27 de mayo	50,0%	100%	Global
Energía Termosolar de los Monegros, S.L.	Adquisición	27 de mayo	45,0%	90%	Global
Energías Especiales de Extremadura, S.L.	Adquisición	27 de mayo	39,0%	78%	Global



Parque Eólico Cabo Vilano, S.L.	Adquisición	27 de mayo	50,0%	100%	Global
Parque Eólico Sierra del Merengue, S.A.	Adquisición	27 de mayo	25,0%	50%	Proporcional
Energías Ambientales de Somozas, S.A.	Adquisición	27 de mayo	23,0%	46%	Proporcional
Cogeneración del Noroeste, S.L.	Adquisición	27 de mayo	20,0%	40%	Proporcional
Energías Ambientales, S.A.	Adquisición	27 de mayo	16,7%	33%	Proporcional
Energías Ambientales de Vimianzo, S.A.	Adquisición	27 de mayo	16,7%	33%	Proporcional
Energías Ambientales de Novo, S.A.	Adquisición	27 de mayo	16,7%	33%	Proporcional
Societat Eòlica de L' Enderrocada, S.A.	Adquisición	27 de mayo	13,0%	27%	Proporcional
Punta de Lens Eólica Marina, S.L.	Adquisición	27 de mayo	50,0%	100%	Global
Punta de las Olas Eólica Marina, S.L.	Adquisición	27 de mayo	50,0%	100%	Global
Eufér Energías Especiales de Portugal, Unipessoal Lda.	Adquisición	27 de mayo	50,0%	100%	Global
Príus Energólica, S.L.U.	Adquisición	27 de mayo	50,0%	100%	Global
Eufér-Caetano Energías Renovaveis, Lda.	Adquisición	27 de mayo	26,0%	51%	Proporcional
ENEL U.F. Renovables, S.A.	Enajenación	27 de mayo	50%	-	-
Andaluza de Energía Solar Primera, S.A.	Enajenación	27 de mayo	30%	-	-
Andaluza de Energía Solar Quinta, S.A.	Enajenación	27 de mayo	30%	-	-
Andaluza de Energía Solar Tercera, S.A.	Enajenación	27 de mayo	30%	-	-
Aprovechamientos Eléctricos, S.A.	Enajenación	27 de mayo	50%	-	-
Aridos Energías Especiales, S.L.	Enajenación	27 de mayo	21%	-	-
Azucarera Energías, S.A.	Enajenación	27 de mayo	20%	-	-
Barbao, S.A.	Enajenación	27 de mayo	50%	-	-
Boiro Energía, S.A.	Enajenación	27 de mayo	20%	-	-
Depuración, destilación y reciclaje, S.L.	Enajenación	27 de mayo	20%	-	-
Energías Especiales Alto Ulloa, S.A.	Enajenación	27 de mayo	50%	-	-
Energías Especiales de Andalucía, S.L.	Enajenación	27 de mayo	50%	-	-
Energías Especiales de Careón, S.A.	Enajenación	27 de mayo	39%	-	-
Energías Especiales de Gata, S.L.	Enajenación	27 de mayo	50%	-	-
Energías Especiales de Padul, S.L.U.	Enajenación	27 de mayo	50%	-	-
Energías Especiales del Bierzo, S.A.	Enajenación	27 de mayo	25%	-	-
Energías Especiales Montes Castellanos, S.L.U.	Enajenación	27 de mayo	50%	-	-
Energías Especiales Montes de Andalucía, S.L.	Enajenación	27 de mayo	50%	-	-
Energías Especiales Noroeste, S.A.U.	Enajenación	27 de mayo	50%	-	-
Energías Especiales Peña Amada, S.A.	Enajenación	27 de mayo	40%	-	-
Energías Especiales Santa Bárbara, S.L.	Enajenación	27 de mayo	50%	-	-
Energías Especiales Valencianas, S.L.	Enajenación	27 de mayo	50%	-	-
Energías Renovables Montes de San Sebastián, S.L.	Enajenación	27 de mayo	50%	-	-
Eufér Operación, S.L.	Enajenación	27 de mayo	50%	-	-
Parque Eólico Belmonte, S.A.	Enajenación	27 de mayo	25%	-	-
Parque Eólico de Capelada, A.I.E.	Enajenación	27 de mayo	25%	-	-
Parque Eólico de Corullón, S.L.	Enajenación	27 de mayo	50%	-	-
Parque Eólico de San Andrés, S.A.	Enajenación	27 de mayo	41%	-	-
Parque Eólico Malpica, S.A.	Enajenación	27 de mayo	25%	-	-
Parque Eólico Montes de las Navas, S.A.	Enajenación	27 de mayo	10%	-	-
Promociones Energéticas del Bierzo, S.L.	Enajenación	27 de mayo	18%	-	-
Proyectos Universitarios Energías Renovables, S.L.	Enajenación	27 de mayo	17%	-	-
Sistemas Energéticos Mañón Ortiuería, S.A.	Enajenación	27 de mayo	48%	-	-
Ufefs, S.L.	Enajenación	27 de mayo	20%	-	-
Energías de Villarubia, S.L.	Enajenación	27 de mayo	10%	-	-
Enerlasa, S.A.	Enajenación	27 de mayo	22%	-	-
Sotavento Galicia, S.A., S.A.	Enajenación	27 de mayo	9%	-	-
Tímadrid, S.A.	Enajenación	27 de mayo	9%	-	-



O & M Energy Uganda Limited.	Constitución	30 de junio	100%	100%	Global
U.F. Energías Renovables Chile, S.A.	Adquisición	30 de junio	11%	91%	Global
Bis Distribución de Gas, S.A.	Enajenación	30 de junio	100%	-	-
3G Holdings Limited	Adquisición	30 de junio	7,5%	10%	P.E.

\*\*\*\*\*