



Resultados cuarto trimestre 2010

22 de febrero de 2011

EL BENEFICIO NETO DEL AÑO ALCANZA LOS €1.201 MILLONES Y CRECE UN 0,5%

- El beneficio neto del ejercicio 2010 aumenta en un 0,5% respecto al del año anterior y se sitúa en €1.201 millones. La provisión adicional realizada por los riesgos derivados del contencioso con Sonatrach ha condicionado los resultados del ejercicio, cuya evolución no obstante se ha visto apoyada por el inicio de la recuperación de la demanda energética en España, la aportación creciente de los negocios internacionales y los resultados por la enajenación de los activos de distribución de gas en la Comunidad de Madrid.
- La provisión contabilizada el 31 de diciembre de 2010 se ha realizado en base a la mejor estimación, la información disponible sobre la evolución del contencioso con Sonatrach, las negociaciones en curso y los importes a repercutir, y cubre adecuadamente los riesgos descritos tanto para el período retroactivo como para el período adicional hasta el 31 de diciembre de 2010.
- El EBITDA consolidado del ejercicio alcanza los €4.477 millones y aumenta un 14,1% respecto al del año anterior debido, en gran parte, a la no incorporación por integración global de Unión Fenosa hasta el 30 de abril de 2009. Estos resultados operativos han permitido compensar la provisión adicional realizada por los riesgos derivados del contencioso con Sonatrach, apoyados en el crecimiento de los resultados provenientes de las actividades reguladas, impulsados por la contribución creciente de estas actividades en el ámbito internacional, y por unos mayores niveles de eficiencia operativa. Asimismo, destacar la gestión de la cartera global de comercialización de energía en un contexto de significativa volatilidad, permitiendo estabilizar su contribución a los resultados.
- Los resultados obtenidos en el contexto mencionado ponen en valor los fundamentales 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.
- La creciente contribución de la actividad internacional de GAS NATURAL FENOSA, fundamentalmente a través de actividades reguladas o casi-reguladas en Latinoamérica (+30,4%) permite mostrar la robustez del modelo de negocio.
- La celeridad del proceso de desinversiones no estratégicas o comprometidas con la Comisión Nacional de la Competencia (CNC) permite normalizar progresivamente el nivel de endeudamiento, situándose en el 57,3%¹ al 31 de diciembre de 2010.
- La propuesta de aplicación del resultado formulada por el Consejo de Administración para su aprobación por la Junta General de Accionistas incluye una remuneración para el accionista por un importe máximo equivalente a €0,80 euros por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2010, lo que representaría 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.
- 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.

¹ Con deuda neta ajustada (deduciendo déficit de tarifa y desinversiones previstas y comprometidas al 31 de diciembre de 2010 y añadiendo el efecto contable del endeudamiento de Eufer).

1.- PRINCIPALES MAGNITUDES

1.1.- Principales magnitudes económicas

4T10	4T09	%	(€ millones)	2010	2009	%
5.337	4.492	18,8	Importe neto de la cifra de negocios	19.630	14.873	32,0
948	1.119	-15,3	EBITDA	4.477	3.923	14,1
398	682	-41,6	Beneficio de explotación	2.893	2.445	18,3
84	281	-70,1	Resultado neto	1.201	1.195	0,5
-	-	-	Número medio de acciones (en millones) ²	922	809	14,0
-	-	-	EBITDA por acción (€)	4,86	4,85	0,2
-	-	-	Resultado neto por acción (€)	1,30	1,48	-12,2
630	664	-5,1	Inversiones	1.553	15.243	-89,8
-	-	-	Deuda financiera neta (a 31/12)	19.102	20.916	-8,7

1.2.- Ratios

	2010	2009
Endeudamiento ³	59,6%	63,2%
EBITDA/Resultado financiero	4,4x	5,5x
Deuda financiera neta/EBITDA	4,3x	5,3x
PER	8,8x	11,6x
EV/EBITDA	6,6x	8,9x

Datos bursátiles y de balance a 31 de diciembre.

² Calculado según NIC 33.

³ Deuda financiera neta/(Deuda financiera neta+Patrimonio neto).

1.3.- Principales magnitudes físicas

Distribución de gas y electricidad:

4T10	4T09	%		2010	2009	%
111.640	104.890	6,4	Distribución de gas (GWh):	411.556	402.692	2,2
56.936	63.325	-10,1	Europa:	210.561	233.080	-9,7
754	1.461	-48,4	Ventas de gas a tarifa	2.741	3.000	-8,6
56.182	61.864	-9,2	ATR ⁴	207.820	230.080	-9,7
54.704	41.564	31,6	Latinoamérica:	200.995	169.612	18,5
34.140	25.047	36,3	Ventas de gas a tarifa	128.141	107.196	19,5
20.564	16.517	24,5	ATR	72.854	62.416	16,7
14.017	13.950	0,5	Distribución de electricidad (GWh):	54.833	34.973	56,8
9.505	9.453	0,6	Europa:	36.831	22.919	60,7
660	991	-33,4	Ventas de electricidad a tarifa	2.372	3.521	-32,6
8.845	8.462	4,5	ATR	34.459	19.398	77,6
4.512	4.497	0,3	Latinoamérica:	18.002	12.054	49,3
4.269	4.191	1,8	Ventas de electricidad a tarifa	16.979	11.314	50,1
243	306	-20,4	ATR	1.023	740	38,2
-	-	-	Puntos de suministro de distribución de gas, en miles (a 31/12):	11.361	11.534	-1,5
-	-	-	Europa	5.696	6.112	-6,8
-	-	-	Latinoamérica	5.665	5.422	4,5
-	-	-	Puntos de suministro de distribución de electricidad, en miles (a 31/12):	9.436	9.144	3,2
-	-	-	Europa	4.535	4.505	0,7
-	-	-	Latinoamérica	4.901	4.639	5,7
-	-	-	TIEPI (minutos)	61	59	3,4

⁴ Incluye los servicios de ATR en transporte secundario.

Negocios energéticos:

4T10	4T09	%		2010	2009	%
15.196	13.063	16,3	Energía eléctrica producida (GWh):	58.389	52.752	10,7
10.212	9.031	13,1	España:	38.338	28.728	33,5
1.057	1.079	-2,0	Hidráulica	4.752	1.849	-
1.131	1.006	12,4	Nuclear	4.325	2.908	48,7
406	377	7,7	Carbón	772	741	4,2
-2	-	-	Fuelóleo – gas	32	4	-
6.872	5.802	18,4	Ciclos combinados	25.928	21.192	22,3
748	767	-2,5	Renovables	2.529	2.034	24,3
4.984	4.032	23,6	Internacional:	20.051	24.024	-16,5
113	100	13,0	Hidráulica	391	260	50,4
4.449	3.492	27,4	Ciclos combinados	17.985	22.638	-20,6
422	440	-4,1	Fuel	1.675	1.126	48,8
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	17.305	17.825	-2,9
-	-	-	España:	14.637	13.374	9,4
-	-	-	Hidráulica	1.860	1.860	-
-	-	-	Nuclear	589	589	-
-	-	-	Carbón	2.048	2.048	-
-	-	-	Fuelóleo – gas	617	617	-
-	-	-	Ciclos combinados	8.565	7.321	17,0
-	-	-	Renovables	958	939	2,0
-	-	-	Internacional:	2.668	4.451	-40,1
-	-	-	Hidráulica	84	84	-
-	-	-	Ciclos combinados	2.274	4.057	-43,9
-	-	-	Fuel	310	310	-
83.668	76.463	9,4	Suministro de gas (GWh):	305.703	282.190	8,3
69.794	61.665	13,2	España	250.884	230.266	9,0
13.874	14.798	-6,2	Resto	54.819	51.924	5,6
16.442	12.458	32,0	UF Gas ⁵ :	59.518	34.854	70,8
7.507	7.815	-3,9	Comercialización de gas en España (GWh)	27.774	10.785	-
31.371	30.506	2,8	Resto ventas de gas (GWh)	109.792	109.230	0,5
			Transporte de gas – EMPL (GWh)			

⁵ 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 ejercicio 2010 respecto al año anterior son las siguientes:

- Desde el 28 de febrero de 2009 se consolida Unión Fenosa por el método de la participación.
- Desde el 30 de abril de 2009 como consecuencia de la toma de control efectivo de Unión Fenosa se consolida por integración global. En el mes de septiembre de 2009 se produce la fusión por absorción de Unión Fenosa y Unión Fenosa Generación por parte de Gas Natural SDG.
- En el mes de diciembre de 2009 se enajena la sociedad colombiana Empresa de Energía del Pacífico (EPSA), sociedad que se había incorporado al perímetro como consecuencia de la adquisición de Unión Fenosa.
- En el mes de diciembre de 2009 se enajenan diversas sociedades y activos de distribución y suministro de gas en Cantabria, Murcia y País Vasco.
- 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

La adquisición de Unión Fenosa y su incorporación por integración global a los resultados consolidados desde el 30 de abril de 2009 da lugar a significativas variaciones en la comparación del presente año con el anterior y no permite el oportuno análisis de la evolución de los negocios de GAS NATURAL FENOSA. En este sentido, y a fin de facilitar una comparación más homogénea, se muestran en el apartado 4 (Análisis de resultados proforma por actividades), siempre que es posible, magnitudes proforma (cifras agregadas) con Unión Fenosa desde el 1 de enero en el ejercicio anterior e igualando la contribución en el caso de las desinversiones.

Asimismo, con fecha 1 de enero de 2010 GAS NATURAL FENOSA ha aplicado la CINIIF 12 "Acuerdos de concesión de servicios" de forma retrospectiva, reexpresando los estados financieros del ejercicio 2009. En aquellos casos en los que el concedente controla los servicios que el operador (GAS NATURAL FENOSA) debe prestar, así como la participación residual significativa en la infraestructura al término de la vigencia del acuerdo, las infraestructuras no se reconocerán como inmovilizado material, estableciendo dos modelos contables (activo financiero o activo intangible) en función de cuál sea la naturaleza de los beneficios económicos a percibir por el operador.

GAS NATURAL FENOSA ha completado la evaluación del impacto de esta interpretación, considerando que es de aplicación el modelo de activo intangible básicamente a las actividades de distribución de gas en Argentina, Brasil e Italia y el modelo de activo financiero a la actividad de generación eléctrica de Costa Rica.

Como consecuencia de su aplicación, en el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2009 y en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2009 se han realizado las siguientes reclasificaciones. Desde el epígrafe de “Inmovilizado material” a “Inmovilizado inmaterial” por €1.247 millones y a “Activo financiero a largo plazo” por €66 millones, así como una reclasificación desde el epígrafe de “Subvenciones” a una minoración del epígrafe de “Inmovilizado inmaterial” por €185 millones. Por otro lado, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2009 se han reconocido ingresos y costes incurridos en la fase de construcción por €76 millones en los epígrafes de “Otros gastos de explotación” y “Otros ingresos de explotación”, y se ha realizado una reclasificación desde el epígrafe de “Imputación de subvenciones de inmovilizado y otras” al epígrafe de “Amortización de inmovilizado” por €8 millones. También se han reclasificado a “Ingresos financieros” €6 millones de “Importe neto de la cifra de negocios” y €3 millones de “Amortización de inmovilizado”.

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 diciembre de 2010, 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 a la fecha de formulación de las Cuentas anuales consolidadas 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 31 de diciembre de 2010.

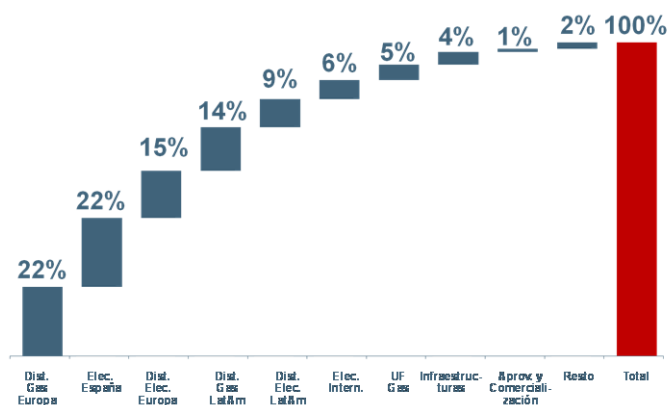
2.2.1.- Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios hasta el 31 de diciembre de 2010 asciende a €19.630 millones y registra un aumento del 32,0% respecto al del año anterior, principalmente por la incorporación de Unión Fenosa desde el 1 de mayo de 2009 en el ejercicio anterior y desde el 1 de enero de 2010 en el ejercicio 2010.

2.2.2.- EBITDA y Beneficios de explotación

El EBITDA consolidado del ejercicio 2010 alcanza los €4.477 millones con un aumento del 14,1% respecto al del año anterior, debido principalmente a la incorporación de Unión Fenosa en año completo respecto al ejercicio anterior.

Contribución al EBITDA por actividades



Las actividades de distribución de gas y electricidad, en España e internacional, representan en su conjunto un 59,9% del EBITDA de GAS NATURAL FENOSA.

La mayor contribución por actividad corresponde a la actividad de electricidad en España y representa un 21,8% del EBITDA consolidado.

La partida Otros resultados recoge las plusvalías netas de las desinversiones realizadas en el período y corresponden, fundamentalmente, a la venta de los puntos de distribución de gas en la Comunidad de Madrid.

Las dotaciones a amortizaciones aumentan un 23,5% mientras que las dotaciones a provisiones aumentan de €138 millones a €238 millones, de forma que el beneficio operativo se sitúa en €2.893 millones, con un crecimiento del 18,3%.

En términos proforma, el EBITDA se sitúa un 6,2% superior al del año anterior, a pesar del contexto económico actual, mostrando la fortaleza del *mix* de negocios de GAS NATURAL FENOSA.

2.2.3.- Resultado financiero

El detalle del resultado financiero es el siguiente:

4T10	4T09	(€ millones)	2010	2009
17	26	Ingresos financieros	118	85
-222	-245	Coste deuda financiera	-924	-810
-42	-19	Otros gastos financieros	-138	-73
-	-	Comisiones crédito adquisición UF	-103	-42
-17	-3	Valor razonable derivados	-6	25
-1	-2	Diferencias de cambio, netas	-6	1
40	-	Resultado enajenación inst. financieros	44	101
-225	-243	Resultado financiero	-1.015	-713

El coste de la deuda financiera en 2010 es de €924 millones, superior al del año anterior debido al incremento de la deuda bruta media consecuencia de la deuda financiera contraída para la adquisición de Unión Fenosa y a la incorporación al perímetro de consolidación de la citada sociedad y su grupo de sociedades.

El ejercicio 2010 incluye un importe de €103 millones correspondiente al reconocimiento en la cuenta de resultados consolidada de las comisiones del crédito para la adquisición de Unión Fenosa, que estaban pendientes de imputación a la cuenta de resultados, como consecuencia de la cancelación de dicho crédito. En el ejercicio 2009 se incluyen €42 millones por este concepto.

Los resultados por enajenación de instrumentos financieros en el año en curso corresponden a la venta del 5% en Indra Sistemas y de la participación del 35% de la sociedad Gas Aragón, mientras que en 2009 corresponden a la venta de la participación del 5% en Enagás.

2.2.4.- Resultado de entidades valoradas por el método de la participación

El resultado correspondiente a la participación en resultados en empresas asociadas en el ejercicio 2010 es de €5 millones frente a €59 millones en 2009. En este capítulo se incluye en el año anterior la aportación de Unión Fenosa por su consolidación por el método de la participación desde el 28 de febrero de 2009 al 30 de abril de 2009 por importe de €46 millones.

2.2.5.- 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. Con fecha 1 de septiembre de 2009 como consecuencia de la inscripción en el Registro Mercantil de la fusión de Unión Fenosa se produjo la extinción del Grupo Fiscal de Unión Fenosa y la incorporación al Grupo Gas Natural de las sociedades pertenecientes al Grupo Fiscal extinguido. Esta operación de fusión se ha acogido al Régimen Especial de neutralidad fiscal establecido en el Capítulo VIII del Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

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.

La tasa efectiva del ejercicio 2010 ha ascendido al 24,9%. La diferencia entre la tasa impositiva teórica y la tasa impositiva efectiva corresponde, básicamente, a la consideración de deducciones fiscales por la reinversión de beneficios extraordinarios de la transmisión de los activos de distribución de gas en la Comunidad de Madrid, realizada en cumplimiento de disposiciones de la normativa de defensa de la competencia y de la transmisión de la participación del 35% de Gas Aragón, así como a la aplicación de distintos regímenes de tributación de sociedades cuya actividad se desarrolla en otras jurisdicciones.

La tasa efectiva en 2009 ascendió al 24,6% como consecuencia de la consideración de deducciones fiscales por la reinversión de los beneficios extraordinarios de la transmisión de la participación del 5% de Enagás realizada en cumplimiento de disposiciones de la normativa de defensa de la competencia, así como a la aplicación de distintos regímenes de tributación de sociedades cuya actividad se desarrolla en otras jurisdicciones y al efecto de los resultados netos integrados por el método de la participación.

2.2.6.- 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 2010 asciende a €214 millones con un aumento de €19 millones respecto al del año anterior.

3. BALANCE DE SITUACIÓN

3.1.- Inversiones

El desglose de las inversiones por naturaleza es el siguiente:

(€ millones)	2010	2009	%
Inversiones materiales	1.394	1.721	-19,0
Inversiones en inmovilizados intangibles	149	152	-2,0
Inversiones financieras	10	13.370	-
Total inversiones	1.553	15.243	-89,8

Como consecuencia de la aplicación de la CINIIF 12, las inversiones realizadas en Argentina, Brasil e Italia se presentan en inmovilizado intangible.

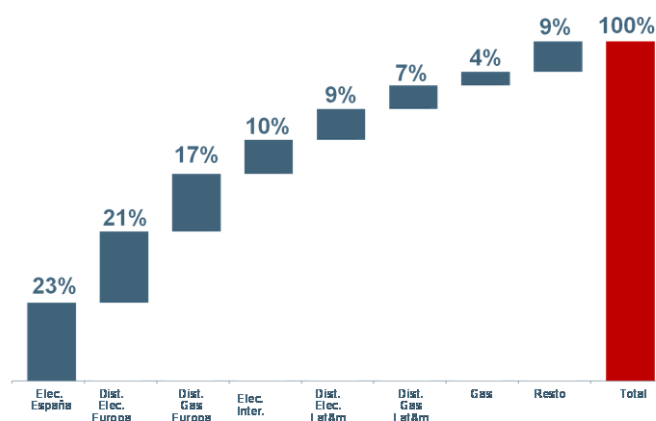
Las inversiones materiales e inmateriales del ejercicio alcanzan los €1.543 millones, con un descenso del 17,6% respecto a las del año anterior, debido fundamentalmente a la finalización del programa de construcción de centrales de ciclo combinado.

Las inversiones financieras en el ejercicio 2009 por importe de €13.370 millones corresponden fundamentalmente a la adquisición del 80,5% de Unión Fenosa.

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

(€ millones)	2010	2009	%
Distribución gas:	367	498	-26,3
España	221	358	-38,3
Latinoamérica	108	105	2,9
Italia	38	35	8,6
Distribución electricidad:	466	323	44,3
España	313	236	32,6
Latinoamérica	137	78	75,6
Moldavia	16	9	77,8
Electricidad:	512	779	-34,3
España	361	620	-41,8
Internacional	151	159	-5,0
Gas:	67	176	-61,9
Infraestructuras	22	143	-84,6
Aprovisionamiento y comercialización	19	18	5,6
UF Gas	26	15	73,3
Resto	131	97	35,1
Total inversiones materiales e inmateriales	1.543	1.873	-17,6

Inversiones materiales e inmateriales por actividades



GAS NATURAL FENOSA destina el 23,4% de sus inversiones a la actividad de electricidad en España y un 21,3% a la distribución de electricidad en Europa.

El 14,3% de las inversiones en el período corresponde 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.

3.2.- Deuda

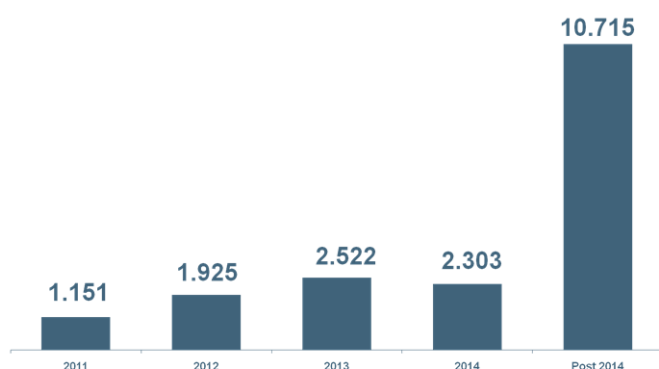
A 31 de diciembre de 2010 la deuda financiera neta alcanza los €19.102 millones y sitúa el ratio de endeudamiento en el 59,6%.

Si se descuenta el déficit de tarifa (€1.747 millones), el importe de las desinversiones previstas y comprometidas al 31 de diciembre de 2010 (€200 millones) y se añade el efecto contable de traspasar a activos y pasivos mantenidos para la venta el 50% del endeudamiento de Eufer atribuible a GAS NATURAL FENOSA, la deuda neta ajustada se situaría en €17.412 millones que representa un ratio de endeudamiento del 57,3%.

Los ratios de Deuda neta ajustada/EBITDA y EBITDA/Resultado financiero se sitúan a 31 de diciembre de 2010 en 3,9x (4,3x si se considera la deuda neta sin ajustar) y en 4,4x, 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 espera recibir la parte correspondiente por importe de €224 millones a finales de febrero de 2011.

Vencimiento de la deuda bruta ajustada (€ millones)



En el gráfico adjunto se muestra el calendario de vencimientos de la deuda bruta ajustada incluyendo la emisión de bonos realizada en enero de 2011 por €600 millones.

El 71,8% de la deuda financiera bruta ajustada está a tipo de interés fijo y el 28,2% restante a tipo variable. El 6,2% de la deuda financiera tiene vencimiento a corto y el 93,8% restante a largo plazo.

A 31 de diciembre de 2010 la tesorería y otros activos líquidos equivalentes ascienden a €1.204 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 superiores a los 24 meses.

Adicionalmente, los instrumentos financieros disponibles en el mercado de capitales a 31 de diciembre de 2010 se sitúan en €4.575 millones e incluyen el programa *Euro Medium Terms Notes* (EMTN) por importe de €3.050 millones, el programa de *Euro Commercial Paper* (ECP) por €642 millones y el programa de pagarés comerciales por €883 millones.

En cuanto a la distribución de vencimientos de la deuda financiera bruta ajustada, el 54,3% tiene vencimiento igual o posterior al año 2015. La vida media de la deuda bruta ajustada es superior a 4,6 años.

El 12 de enero de 2010 se cerraron tres emisiones de bonos en los mercados de capitales a cinco, ocho y diez años por un importe de €650 millones con un cupón anual del 3,375%, €700 millones con un cupón anual del 4,125% y €850 millones con un cupón anual del 4,500%, respectivamente.

El pasado mes de marzo de 2010 se procedió a la renovación del mencionado programa ECP por importe €1.000 millones, siendo la sociedad del grupo autorizada a realizar emisiones bajo este programa Unión Fenosa Finance. Asimismo, en el mes de julio de 2010 se ha renovado el programa de emisión de pagarés de Gas Natural SDG por importe de €1.000 millones.

El 25 de marzo de 2010 se firmó un préstamo por importe de €4.000 millones bajo la modalidad *Club Deal* con un total de 18 bancos. El monto total del préstamo se divide en €1.000 millones con vencimiento a 3 años y €3.000 millones con vencimiento a 5 años. El importe de los préstamos se destinó a la amortización parcial del saldo del préstamo para la adquisición de Unión Fenosa con vencimiento en 2011 y 2013, así como otra financiación corporativa con vencimiento en 2011. Con fecha 2 de junio de 2010, el préstamo inicial para la adquisición de Unión Fenosa por importe de €19.000 millones ha sido completamente amortizado.

El 10 de junio de 2010 se formalizó un préstamo otorgado por BEI por importe total de €450 millones, en dos tramos de €300 millones y €150 millones con vencimiento de 10 y 15 años, respectivamente.

Asimismo, ya en 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%.

El desglose por monedas de la deuda financiera neta ajustada a 31 de diciembre de 2010 y su peso relativo sobre el total es el siguiente:

(€ millones)	31/12/10	%
EUR	14.087	81,0
US\$	1.896	10,9
COP	528	3,0
BRL	284	1,6
MXN	300	1,7
JPY	243	1,4
ARS	25	0,1
Resto	49	0,3
Total deuda financiera neta ajustada	17.412	100

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.- Fondo de comercio

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2010 GAS NATURAL FENOSA no ha llevado a cabo combinaciones de negocios. Como consecuencia de la adquisición de Unión Fenosa desde el 30 de abril de 2009 se consolida por integración global Unión Fenosa.

La asignación definitiva del precio de adquisición de Unión Fenosa al valor razonable de sus activos, pasivos y pasivos contingentes ha sido culminada en abril de 2010. Dicha asignación coincide con la utilizada en la elaboración de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009.

3.4.- Patrimonio

Gas Natural SDG realizó una ampliación de capital con derecho de suscripción preferente del 14 al 28 de marzo de 2009 mediante la emisión de 447.776.028 nuevas acciones de la misma clase y serie y con los mismos derechos tanto políticos como económicos que las acciones en circulación. Las nuevas acciones se emitieron a su valor nominal de €1 más una prima de emisión de €6,82, de lo que resulta un tipo de emisión de €7,82 por acción y un importe total efectivo de €3.502 millones. La ampliación de capital fue suscrita y desembolsada en su totalidad e inscrita en el Registro Mercantil con fecha 2 de abril de 2009.

En septiembre de 2009 concluyó el proceso de fusión con Unión Fenosa mediante la emisión de 26.204.895 nuevas acciones y su entrega en canje a los accionistas minoritarios de esta sociedad. Actualmente el capital social de Gas Natural SDG está compuesto por 921.756.951 acciones.

La distribución de resultados del ejercicio 2009 aprobada por la Junta General Ordinaria representó destinar €730 millones a dividendos y un dividendo por acción de €0,792 y representa *pay out* del 61,1% y una rentabilidad por dividendos del 6,9% tomando como referencia la cotización al 31 de diciembre de 2010 de €11,49 por acción.

La propuesta de aplicación del resultado formulada por el Consejo de Administración para su aprobación por la Junta General de Accionistas incluye el pago de un dividendo de €324.458.446,75 (importe equivalente a la cantidad distribuida a cuenta del dividendo del ejercicio 2010, que fue satisfecha por la Sociedad el día 7 de enero de 2011), así como un aumento de capital liberado, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias por un valor de mercado de referencia máximo de €412.947.114,05.

Este aumento de capital ofrecería 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 la Sociedad de mecanismos para garantizar que aquellos accionistas que así lo prefieran puedan percibir el importe en efectivo.

A 31 de diciembre de 2010 el patrimonio neto de GAS NATURAL FENOSA, alcanza los €12.974 millones. De este patrimonio es atribuible a GAS NATURAL FENOSA la cifra de €11.384 millones, con un crecimiento del 6,6% respecto al cierre del ejercicio 2009.

A 31 de diciembre de 2010, según la información pública disponible, las principales participaciones en el capital social de Gas Natural SDG son las siguientes:

	% participación
Critería Caixa Corp	36,6
Grupo Repsol	30,0
Catalunya Caixa	1,6

4.- ANÁLISIS DE RESULTADOS PROFORMA POR ACTIVIDADES

Para facilitar una mejor comparación entre los años 2009 y 2010 se presentan en este capítulo datos proforma mediante la integración de Unión Fenosa desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre del año anterior y homogeneizando la contribución en el caso de la aportación de las desinversiones.

Asimismo, para una adecuada comparación entre períodos, el EBITDA del ejercicio 2010 se ha ajustado por importe de €305 millones derivado del efecto neto de diversas partidas no recurrentes, entre las que destaca, entre otras, la provisión adicional a la ya realizada hasta la fecha por los riesgos derivados del contencioso con Sonatrach.

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.).

A efectos de una comparación homogénea se ha excluido en el ejercicio anterior las magnitudes económico-financieras correspondientes a los activos vendidos en diciembre de 2009 en Cantabria, Murcia, Asturias y País Vasco y los vendidos en abril de 2010 en la Comunidad de Madrid.

4.1.1.- Resultados

4T10	4T09	%	(€ millones)	2010	2009	%
332	299	11,0	Importe neto de la cifra de negocios	1.299	1.257	3,3
-5	-14	-64,3	Aprovisionamientos	-18	-48	-62,5
-20	-8	-	Gastos de personal, neto	-67	-56	19,6
-85	-91	-6,6	Otros gastos/ingresos	-299	-293	2,0
222	186	19,4	EBITDA	915	860	6,4
-75	-67	11,9	Dotación a la amortización	-289	-284	1,8
-	-	-	Dotación a provisiones	-	3	-
147	119	23,5	Beneficios de explotación	626	579	8,1

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de gas alcanza los €1.299 millones, un 3,3% superior al mismo período del año anterior.

El EBITDA del ejercicio 2010 se sitúa en €915 millones, €55 millones (+6,4%) por encima del año anterior, gracias fundamentalmente al incremento de la retribución regulada.

4.1.2.- Principales magnitudes

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

4T10	4T09	%		2010	2009	%
55.978	53.559	4,5	Ventas – ATR (GWh)	207.174	199.478	3,9
391	389	0,5	Red de distribución (km)	44.931	43.779	2,6
26	26	1,4	Incremento de puntos de suministro, en miles	84	95	-11,6
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	5.274	5.190	1,6

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, ascienden a 207.174 GWh con un crecimiento del 3,9%. Este crecimiento está relacionado básicamente con el aumento del consumo en el mercado residencial derivado del año climático frío y una ligera recuperación del consumo industrial.

GAS NATURAL FENOSA continúa con la expansión de su red de distribución que se incrementa en 1.152 km en los últimos doce meses y alcanza 33 nuevos municipios en 2010. El número de puntos de suministro se incrementa en 84.000 en el año 2010, un 11,6% inferior al mismo período del año anterior por el impacto de la crisis económica, si bien se aprecia una recuperación en el cuarto trimestre de 2010.

A cierre del ejercicio 2010 la red de distribución de gas alcanza los 44.931 km, con un crecimiento del 2,6%, y el número de puntos de suministro alcanza los 5.274.000, un 1,6% superior.

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 31 de diciembre de 2009 se materializó la venta de los activos de distribución de gas en baja presión en la Comunidad Autónoma de Cantabria (Gas Natural Cantabria SDG) y en la Región de Murcia (Gas Natural Murcia SDG), que engloban 2.611 km de redes de distribución en baja presión y 256.000 puntos de suministro, que suponen 3.500 GWh anuales de gas, la mayor parte de las redes de distribución de alta presión en el Principado de Asturias, Cantabria y el País Vasco, con un total de 489 km de redes, que vehiculan 7.500 GWh anuales de gas, así como la actividad de comercialización doméstica y de pequeñas y medianas empresas de gas, electricidad y servicios en dichas comunidades, que suman aproximadamente 210.000 clientes de gas, 4.000 de electricidad y 67.000 contratos de servicios energéticos.

Asimismo, con fecha 31 de marzo de 2010 se realizó la escisión de los activos de distribución de los municipios de Madrid a la sociedad denominada Madrileña Red de Gas, de acuerdo con el marco del plan de actuaciones aprobado por la Comisión Nacional de la Competencia (CNC) en relación con la adquisición de Unión Fenosa, materializándose el 30 de abril de 2010 la venta de activos de distribución de gas en baja presión correspondiente a 38 municipios situados en la Comunidad Autónoma de Madrid, que corresponde al traspaso de 507.726 puntos de suministro y 3.491 km de redes de distribución de baja presión.

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 relación al transporte secundario, la retribución reconocida a GAS NATURAL FENOSA para el año 2011 alcanza los €31 millones.

4.2.- Distribución gas Latinoamérica

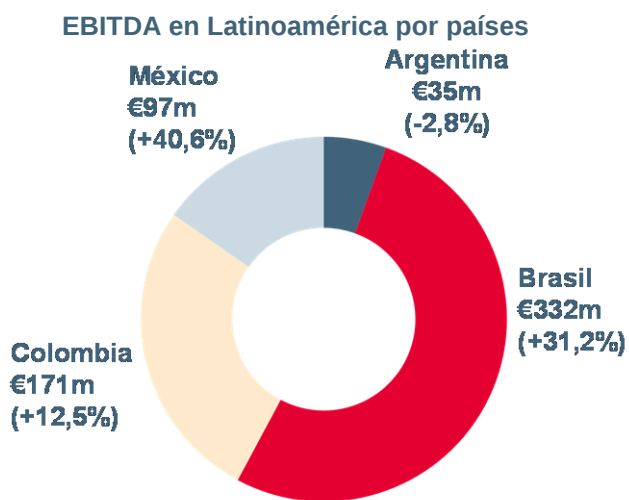
Corresponde a la actividad de distribución de gas en Argentina, Brasil, Colombia y México.

4.2.1.- Resultados

4T10	4T09	%	(€ millones)	2010	2009	%
727	536	35,6	Importe neto de la cifra de negocios	2.645	1.959	35,0
-495	-334	48,2	Aprovisionamientos	-1.748	-1.217	43,6
-20	-15	33,3	Gastos de personal, neto	-81	-67	20,9
-48	-49	-2,0	Otros gastos/ingresos	-181	-165	9,7
164	138	18,8	EBITDA	635	510	24,5
-29	-25	16,0	Dotación a la amortización	-112	-92	21,7
-	-2	-	Dotación a provisiones	-7	-11	-36,4
135	111	21,6	Beneficios de explotación	516	407	26,8

Los resultados de la distribución de gas en Latinoamérica en el ejercicio 2010 comparados con los del ejercicio anterior aportan una evolución favorable por el desempeño de los negocios y por la evolución de las divisas.

El importe neto de la cifra de negocios alcanza los €2.645 millones y registra un aumento del 35,0%, por el aumento de las ventas y por la evolución cambiaria.



El gráfico adjunto muestra el detalle del EBITDA de la distribución de gas en Latinoamérica por países y sus respectivas variaciones respecto al 2009.

El EBITDA alcanza los €635 millones, con un aumento del 24,5% respecto al del año 2009, viéndose favorecido por la evolución de las monedas locales que se revalúan en media un 13,5%.

Sin considerar los efectos del tipo de cambio, el EBITDA crece un 6,6%.

Destaca la aportación de Brasil y Colombia representando entre ambos países el 79,2% del total de EBITDA.

4.2.2.- Principales magnitudes

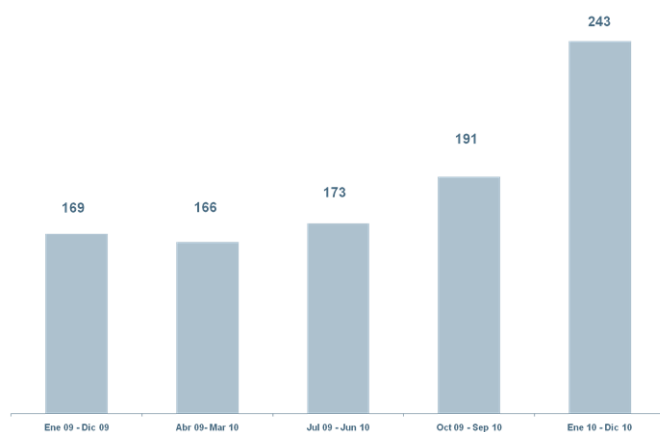
A continuación se muestran las principales magnitudes físicas del negocio de distribución de gas en Latinoamérica:

4T10	4T09	%		2010	2009	%
54.704	41.564	31,6	Ventas actividad de gas (GWh):	200.995	169.612	18,5
34.140	25.047	36,3	Venta de gas a tarifa	128.141	107.196	19,5
20.564	16.517	24,5	ATR	72.854	62.416	16,7
1.564	401	-	Red de distribución (km)	64.492	62.315	3,5
104	52	-	Incremento de puntos de suministro, en miles	243	169	43,8
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	5.665	5.422	4,5

Las principales magnitudes físicas por países en 2010 son las siguientes:

	Argentina	Brasil	Colombia	México	Total
Ventas actividad de gas (GWh):	74.621	64.212	16.160	46.002	200.995
Incremento vs. 2009 (%)	9,7	50,5	0,5	7,4	18,5
Red de distribución (km)	23.005	6.006	19.010	16.471	64.492
Incremento vs. 31/12/2009 (km)	269	74	1.559	275	2.177
Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	1.458	817	2.183	1.207	5.665
Incremento vs. 31/12/2009, en miles	33	15	152	43	243

Incremento de puntos de suministro, en miles



En el ejercicio 2010 la cifra de puntos de suministro de distribución de gas alcanza los 5.665.000. Se mantienen las elevadas tasas de crecimiento interanual con un incremento de 243.000 puntos de suministro, destacando Colombia con un aumento de 152.000 puntos de suministro, superando la cifra de 2 millones de clientes, por los mayores niveles de captación en la zona de Bogotá y el Altiplano Cundiboyacense.

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 200.995 GWh

con un incremento del 18,5% 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 2.177 km en los últimos 12 meses, alcanzando los 64.492 km a finales de diciembre de 2010 con un crecimiento del 3,5%.

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.
- En Brasil se han incrementado las ventas en el sector industrial y de generación, este último motivado por el aumento de demanda originada por el calor intenso que se está produciendo en la región sudeste y sur del país.
- En Colombia se incrementa el número de vehículos convertidos a gas natural un 5,5% pasando de 117.872 vehículos a diciembre de 2009 a 124.301 vehículos a diciembre de 2010.
- Con fecha del 8 de febrero de 2010 Comercializadora Metrogas (sociedad de distribución en México DF), mediante publicación en el Diario Oficial de la Federación, da a conocer las listas de las tarifas autorizadas donde se reconoce un incremento del 30,5% para el tercer período quinquenal y que entraron en vigor el 15 de febrero de 2010.

Adicionalmente, en la misma fecha se han aprobado para todas las distribuidoras de Gas Natural México la recuperación vía tarifa de distribución del precio de la cobertura de gas, un 11% adicional sobre la tarifa de distribución, y para las distribuidoras de Monterrey, Nuevo Laredo, Saltillo y Toluca, el porcentaje de pérdidas operativas vía tarifa de distribución supone un 4% adicional.

4.3.- Distribución de gas Italia

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

4.3.1.- Resultados

4T10	4T09	%	(€ millones)	2010	2009	%
73	42	73,8	Importe neto de la cifra de negocios	210	183	14,8
-42	-20	-	Aprovisionamientos	-103	-96	7,3
-4	-3	33,3	Gastos de personal, neto	-15	-15	-
-7	-8	-12,5	Otros gastos/ingresos	-22	-24	-8,3
20	11	81,8	EBITDA	70	48	45,8
-6	-3	-	Dotación a la amortización	-22	-21	4,8
-2	-1	-	Dotación a provisiones	-6	-2	-
12	7	71,4	Beneficios de explotación	42	25	68,0

Las operaciones de distribución de gas en Italia representan una contribución al EBITDA de €70 millones, con un aumento del 45,8% respecto al año anterior.

La mejora del EBITDA está asociada a la mejora de la remuneración de la actividad regulada de distribución (€19 millones), que incluye €3 millones relativos al 2009, conforme la Resolución del Regulador de noviembre de 2010.

El 28 de diciembre de 2010 Gas Natural Distribuzione Italia, a través de la sociedad controlada Cilento Reti Gas Srl, ha adquirido activos en los municipios de Sapri y Camerota empezando así el proyecto Cilento en la región Campania en el Sur-Oeste de Italia. El proyecto agrupa 29 municipios con un potencial de 50.000 puntos de suministro.

En el último trimestre de 2010 se está comercializando gas en el país de los contratos de GAS NATURAL FENOSA y se ha regasificado en la planta de Panigaglia dos buques de gas natural licuado por un total de 880 GWh.

4.3.2.- Principales magnitudes

GAS NATURAL FENOSA en Italia alcanza la cifra de 422.000 puntos de suministro en el negocio de distribución de gas, aumentando así, respecto al 31 de diciembre de 2009, un 1,9% el número de puntos de suministro.

4T10	4T09	%		2010	2009	%
958	977	-1,9	Ventas actividad de gas (GWh):	3.387	3.495	-3,1
754	804	-6,2	Venta de gas a tarifa	2.741	2.974	-7,8
204	173	17,9	ATR	646	521	24,0
-	-	-	Red de distribución (km)	5.849	5.645	3,6
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	422	414	1,9

La actividad de distribución de gas alcanza los 3.387 GWh, con una disminución del 3,1% respecto a la del año 2009, debida fundamentalmente a las diferentes condiciones meteorológicas.

La red de distribución se incrementa en 204 km y alcanza los 5.849 km al 31 de diciembre de 2010.

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.

Destacar que desde el 1 de julio de 2009 dejó de existir la denominada tarifa integral con la creación de las comercializadoras de último recurso, por lo que desde esa fecha no se realizan ventas de electricidad desde la actividad de distribución de electricidad en España.

4.4.1.- Resultados

4T10	4T09	%	(€ millones)	2010	2009	%
272	226	20,4	Importe neto de la cifra de negocios	884	849	4,1
-	-	-	Aprovisionamientos	-	-	-
-25	-23	8,7	Gastos de personal, neto	-108	-104	3,8
-34	-57	-40,4	Otros gastos/ingresos	-131	-168	-22,0
213	146	45,9	EBITDA	645	577	11,8
-56	-75	-25,3	Dotación a la amortización	-213	-227	-6,2
-5	-	-	Dotación a provisiones	-12	-9	33,3
152	71	-	Beneficios de explotación	420	341	23,2

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.

En la citada Orden se publican los valores definitivos de la retribución a la actividad de distribución referente a los años 2009 y 2010 que, hasta la fecha, tenían la consideración de provisionales. Asimismo, se establece la previsión de dicha retribución para el año 2011. En concreto, la retribución inicial reconocida a GAS NATURAL FENOSA para el ejercicio 2011 asciende a €837 millones para las actividades de distribución y €51 millones para las actividades de transporte.

La mencionada revisión conlleva a la contabilización en 2010 de la actualización relativa a la retribución del ejercicio 2009, aproximadamente €35 millones superior a la contabilizada en su momento. Esta circunstancia, unida a las mejoras de eficiencia que todavía se han captado en el negocio regulado, ha permitido alcanzar un EBITDA de €645 millones que supone un incremento del 11,8% respecto al del año anterior.

4.4.2.- Principales magnitudes

4T10	4T09	%		2010	2009	%
8.845	8.388	5,4	Ventas actividad de electricidad (GWh):	34.465	33.105	4,1
-	211	-	Venta de electricidad a tarifa	6	9.198	-99,9
8.845	8.177	8,2	ATR	34.459	23.907	44,1
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	3.719	3.690	0,8
-	-	-	TIEPI (minutos)	61	59	3,4

El ejercicio 2009 había marcado un récord en los valores relativos a la calidad del servicio, medida como Tiempo de Interrupción Equivalente de la Potencia Instalada (TIEPI), alcanzando un valor ligeramente superior a los 59 minutos (excluidos los factores de fuerza mayor). Estos valores se continúan manteniendo durante el ejercicio 2010 que ha finalizado con un valor de 61 minutos.

En relación con la calidad, hay que resaltar el compromiso por parte GAS NATURAL FENOSA y prueba de ello son los planes inversores y las actuaciones de operación y mantenimiento de las

instalaciones que, de forma continua, se ponen en marcha en los distintos ámbitos geográficos de GAS NATURAL FENOSA. En este sentido, resaltar que el TIEPI se ha visto mejorado en 34 minutos respecto al valor del 2006 y que se posiciona entre uno de los mejores valores del sector.

Los puntos de suministro de electricidad experimentan un ligero incremento en el ejercicio 2010 (+0,8%), en tanto que la energía suministrada registra un aumento del 4,1%. La venta de electricidad a tarifa en 2010 corresponde a regularizaciones ya que, desde julio de 2009, solo se suministra energía a tarifa de acceso (ATR).

4.5.- Distribución electricidad Latinoamérica

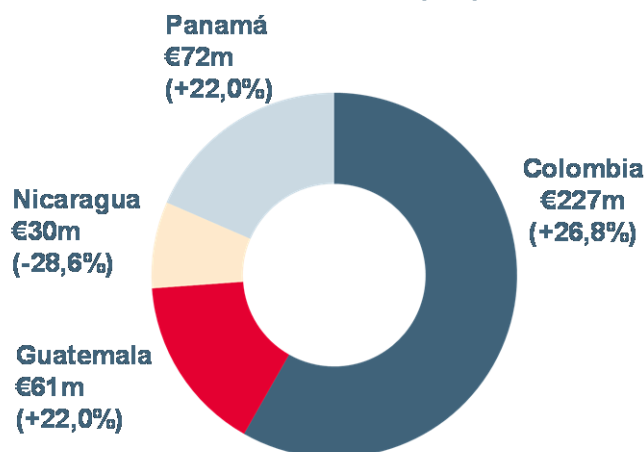
Corresponde a la actividad de distribución de electricidad en Colombia, Guatemala, Nicaragua y Panamá.

4.5.1.- Resultados

4T10	4T09	%	(€ millones)	2010	2009	%
525	480	9,4	Importe neto de la cifra de negocios	2.200	1.804	22,0
-372	-345	7,8	Aprovisionamientos	-1.580	-1.258	25,6
-12	-11	9,1	Gastos de personal, neto	-54	-48	12,5
-46	-38	21,1	Otros gastos/ingresos	-176	-167	5,4
95	86	10,5	EBITDA	390	331	17,8
-20	-20	-	Dotación a la amortización	-89	-76	17,1
-37	-22	68,2	Dotación a provisiones	-124	-82	51,2
38	44	-9,1	Beneficios de explotación	177	173	2,3

El EBITDA de la actividad de distribución de electricidad en Latinoamérica registra un crecimiento del 17,8% respecto al del año 2009, siendo relevante el aumento de las ventas por los importantes incrementos de la demanda en la región y la apreciación del peso colombiano. Sin considerar el efecto por tipo de cambio este indicador aumentaría un 4,8% respecto al del ejercicio anterior.

EBITDA en Latinoamérica por países



El negocio de distribución de Colombia aporta €227 millones lo que supone un incremento del 26,8%. Este crecimiento está debido a la extensión extraordinaria del período del fenómeno meteorológico El Niño y al inicio de la recuperación de la economía colombiana donde el sector industrial ha comenzado a dar muestras de mayor actividad.

El EBITDA de las distribuidoras de Centroamérica alcanza los €163 millones con un aumento del 7,9%, debido a los incrementos de demanda registrados en toda la región del 6,6%, compensando los altos precios de compra de energía, por el aumento en los precios del combustible cuyos valores medios han incrementado

un 20%, y el encarecimiento en el coste de las pérdidas no reconocidas.

El aumento de provisiones se debe fundamentalmente al aumento de la facturación registrado en las zonas carenciadas y de difícil gestión en la distribución de electricidad en Colombia.

4.5.2.- Principales magnitudes

4T10	4T09	%		2010	2009	%
4.512	4.497	0,3	Ventas actividad de electricidad (GWh):	18.002	17.031	5,7
4.269	4.191	1,8	Venta de electricidad a tarifa	16.979	15.963	6,4
243	306	-20,4	ATR	1.023	1.068	-4,2
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	4.901	4.639	5,7

Las ventas de la actividad de electricidad alcanzan los 18.002 GWh con un crecimiento del 5,7% y la cifra de clientes registra un aumento del 5,7% siendo relevante el importante crecimiento en Colombia debido a la actualización de censos en barrios desfavorecidos así como en Nicaragua por la mayor efectividad de las campañas de contratación.

Las principales magnitudes físicas por países en 2010 son las siguientes:

	Colombia	Guatemala	Nicaragua	Panamá	Total
Ventas actividad de electricidad (GWh):	10.099	1.934	2.424	3.545	18.002
Incremento vs. 2009 (%)	5,8	4,7	5,4	6,1	5,7
Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	2.198	1.422	808	473	4.901
Incremento vs. 31/12/2009, en miles	105	50	88	19	262
Índice de pérdidas de red (%)	18,0	17,0	21,8	9,8	-

El incremento de la demanda de energía en los países del área de Centroamérica ha sido del 5,7% destacando el área de Panamá con valores del 6,1% debido a las altas temperaturas y a la percepción por parte de los clientes de una tarifa inferior.

Los indicadores operativos básicos del negocio, índice de pérdidas e índice de cobro se sitúan en valores relativamente estables al año anterior a pesar del retraso sufrido en el inicio de los planes de reducción de pérdidas y actividades de corte y recaudo.

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.

4.6.1.- Resultados

4T10	4T09	%	(€ millones)	2010	2009	%
55	48	14,6	Importe neto de la cifra de negocios	188	181	3,9
-43	-37	16,2	Aprovisionamientos	-143	-139	2,9
-1	-1	-	Gastos de personal, neto	-7	-7	-
-3	-4	-25,0	Otros gastos/ingresos	-11	-11	-
8	6	33,3	EBITDA	27	24	12,5
-1	-1	-	Dotación a la amortización	-5	-5	-
-	-	-	Dotación a provisiones	-1	-	-
7	5	40,0	Beneficios de explotación	21	19	10,5

El marco regulatorio vigente en Moldavia, con reconocimiento explícito del plan inversor y de las actuaciones de operación y mantenimiento de las instalaciones, conjuntamente con los resultados positivos logrados con las mejoras de eficiencia energética de la red de distribución, permite mejorar el margen de electricidad en el entorno del 18% en moneda local respecto al del año anterior.

Asimismo, los proyectos encaminados a la mejora de los procesos operativos, tanto en lo referente a las actuaciones en el ámbito de la gestión de las instalaciones como en el marco de la gestión comercial de los clientes, están permitiendo obtener mejoras significativas de la eficiencia, medida en términos de gastos operativos/margen de electricidad, que en valores en moneda local (aislados los efectos del tipo de cambio) mejora en casi 4 puntos porcentuales.

Lo comentado anteriormente ha posibilitado un aumento del casi el 21% en el EBITDA, en términos de moneda local que, considerado el efecto del tipo de cambio, supone un aumento del 12,5%, respecto al del año anterior.

4.6.2.- Principales magnitudes

4T10	4T09	%		2010	2009	%
660	626	5,4	Ventas actividad de electricidad (GWh):	2.366	2.288	3,4
660	626	5,4	Venta de electricidad a tarifa	2.366	2.288	3,4
-	-	-	ATR	-	-	-
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	816	807	1,1
-	-	-	Índice de pérdidas de red (%)	14	14	-

En un contexto de ralentización económica, la demanda de energía en Moldavia registra un crecimiento del 3,4% respecto a la del año anterior, y la base de clientes aumenta un 1,1%. Estos crecimientos se ven, por otra parte, consolidados desde la perspectiva de impacto en resultados en la medida que el índice de pérdidas de energía en la red continúa mejorando, situándose ya en valores del orden del 14% y los índices de cobro se posicionan en valores entorno al 100%.

El buen comportamiento de los parámetros operativos más significativos y el hecho de que los valores de calidad del suministro se sitúan en las cifras esperadas están permitiendo la solidez de los resultados alcanzados.

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

4T10	4T09	%	(€ millones)	2010	2009	%
1.474	646	-	Importe neto de la cifra de negocios	5.420	4.528	19,7
-1.126	-261	-	Aprovisionamientos	-3.909	-2.969	31,7
-39	-27	44,4	Gastos de personal, neto	-130	-118	10,2
-112	-104	7,6	Otros gastos/ingresos	-407	-385	5,7
197	254	-22,4	EBITDA	974	1.056	-7,8
-170	-223	-23,8	Dotación a la amortización	-537	-563	-4,6
-41	-3	-	Dotación a provisiones	-50	-16	-
-14	28	-	Beneficios de explotación	387	477	-18,9

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de electricidad en el ejercicio 2010 alcanza los €5.420 millones, superior en un 19,7% a la cifra del año anterior.

En términos de EBITDA los resultados obtenidos en el año 2010 se elevan a €974 millones, un 7,8% inferior a la cifra del año anterior.

En el entorno nacional, la demanda eléctrica peninsular alcanzó en el cuarto trimestre del año los 65.715 GWh, aumentando un 4,0% frente al mismo período de 2009. En el conjunto del año 2010 la demanda aumenta el 3,4% respecto al pasado año. Corregido este incremento de los efectos de laboralidad y temperatura, la demanda crece un 2,9%, volviendo a la tendencia de incremento de la demanda iniciada el primer semestre del año, tras la importante caída registrada durante el año 2009.

En el cuarto trimestre del año la punta de potencia horaria ha superado, en varias ocasiones, el máximo histórico de verano. En verano el máximo se dio el día 19 de julio a las 14 horas, con un valor de 40.934 MW, casi 400 MW más que el anterior máximo de verano que databa de julio de 2006. En el cuarto trimestre del año la punta de potencia horaria ha alcanzado los 44.104 MW, a finales del mes de noviembre, cifra que es similar a los 44.122 MW del máximo anual registrado en enero de 2010 y casi 800 MW por debajo de los 44.876 MW del máximo histórico de diciembre de 2007.

La generación neta nacional de electricidad del último trimestre del año presenta un incremento, del 3,6%, crecimiento positivo por segundo trimestre consecutivo. En valores acumulados en el año el aumento es del 3,6%.

El saldo físico de intercambios internacionales se mantiene exportador, aunque disminuye 6,4 puntos en el trimestre respecto del año anterior. En 2010 el aumento es del 2,9%, con más de 8,3 TWh exportados.

La generación en Régimen Especial modera su crecimiento en el último trimestre del año, aumentando un 5,8% respecto al mismo período de 2009 y cuatro puntos menos que en el trimestre anterior. El incremento en el conjunto del año 2010 baja tres puntos y se sitúa en el 13,8%.

La generación eólica supera en un 4,2% a la del mismo trimestre del año anterior, con lo que el aumento anual se reduce hasta el 18,0%, seis puntos menos que a finales del trimestre pasado. A pesar de ello, el Régimen Especial en conjunto mantiene el 34,8% de la cobertura de la demanda peninsular en el ejercicio 2010, tres puntos más que en 2009.

Sin embargo, la generación en Régimen Ordinario presenta un aumento en el trimestre del 2,4%, frente al 0,8% de disminución del trimestre anterior, con lo que en valores acumulados del año la disminución se sitúa solo en el 0,7%.

Todas las tecnologías en Régimen Ordinario han aumentado su producción en el cuarto trimestre de 2010 respecto al mismo período del pasado año, salvo el carbón y los ciclos combinados.

La generación hidráulica mantiene fuertes incrementos, del orden del 24% en el trimestre, aunque menos de la mitad que los del pasado trimestre, que fue del 56%. Con ello, en el año el incremento se modera hasta el 62,1%. La energía hidroeléctrica producible registrada en 2010 presenta una probabilidad de ser superada (PSS), respecto del producible medio histórico, del 15%, es decir, estadísticamente solo 15 de cada 100 años presentarían características más húmedas que el año actual.

La generación nuclear aumenta un 23,2% en el trimestre, con lo que el incremento en el año se sitúa en el 17,1%, cifras que se ven afectadas por el desplazamiento de las revisiones.

El aumento de la demanda en el ejercicio 2010, con 8,7 TWh más que en 2009, es apenas una cuarta parte de los 34 TWh que suman los aumentos de generación con régimen especial, hidráulica y nuclear motivados respectivamente por aumentos de potencia, hidraulicidad y menores mantenimientos respecto al mismo período del año anterior. Con ello, el hueco térmico presenta una disminución de 12 puntos respecto a 2009 compuesta básicamente por el carbón y ciclos combinados, que son los que han asumido a la baja el ajuste entre demanda y generación.

Se invierte la tendencia del pasado trimestre y la generación con carbón vuelve a disminuir, un 18,1% respecto al mismo trimestre del año pasado. En valores acumulados la disminución es del 34,8% respecto a 2009, año que a su vez ya presentó una importante reducción, del 27% respecto a 2008.

La generación ordinaria con fuelóleo sube un 0,9% en el trimestre, aunque disminuye un 12,2% en el año, no obstante, su aportación a la cobertura de la demanda apenas supera el medio punto, tanto en el trimestre como en valores acumulados.

Los ciclos combinados disminuyen su producción un 13,5% en el cuarto trimestre, respecto al mismo trimestre de 2009, y un 17,3% en valores acumulados, con una cobertura de la demanda del 24,1% en el tercer trimestre, y del 24,4% en valores acumulados, seis puntos menos que en 2009.

En el cuarto trimestre de 2010 la mayor presión ejercida por la hidraulicidad, con aumento de la producción en dicho trimestre dadas las mayores aportaciones, y también el aumento de la contribución del Régimen Especial, especialmente la eólica, 5 TWh más de producción en este

trimestre respecto al anterior, no han sido capaces de contrarrestar el efecto del aumento de los precios de las materias primas y por ende de los costes de producción, por lo que los precios, han mantenido la senda alcista iniciada el trimestre anterior y se sitúan en los 45,0 €/MWh en el cuarto trimestre del año, superando en varios días los 50 €/MWh y alcanzando en concreto lo 57,2 €/MWh el pasado 1 de diciembre, el máximo valor diario del año.

El precio medio ponderado acumulado del mercado diario pasa de los 35,6 €/MWh del tercer trimestre de 2010 a 38,0 €/MWh al final del año, cifra que, en media, es prácticamente igual a la del año 2009.

Con referencia a la evolución de otras *commodities*, el *Brent* ha pasado de cotizar a 76,86 \$/bbl de promedio en el tercer trimestre de 2010 hasta 86,46 \$/bbl (12,5% de incremento) en el cuarto trimestre de 2010. El API 2, principal indicador del coste del carbón en Europa, aumenta un 17,5%, pasando de 92,46 \$/t de media del tercer trimestre de 2010 a 108,64 \$/t en el cuarto, mientras que la cotización de los derechos de CO₂ (EUAs en Bluenext) se sitúa en 14,74 €/t (vencimiento en el año en curso), inferior a los 14,76 €/t de media del tercer trimestre del año.

4.7.2.- Principales magnitudes

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

4T10	4T09	%		2010	2009	%
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	14.637	13.374	9,4
-	-	-	Régimen Ordinario	13.679	12.435	10,0
-	-	-	Hidráulica	1.860	1.860	-
-	-	-	Nuclear	589	589	-
-	-	-	Carbón	2.048	2.048	-
-	-	-	Fuelóleo – gas	617	617	-
-	-	-	Ciclos combinados	8.565	7.321	17,0
-	-	-	Régimen Especial ⁶	958	939	2,0
-	-	-	Eólica	821	802	2,4
-	-	-	Minihidráulicas	68	68	-
-	-	-	Cogeneración y otras	69	69	-
10.212	9.031	13,1	Energía eléctrica producida (GWh):	38.338	37.824	1,4
9.464	8.264	14,5	Régimen Ordinario	35.809	35.568	0,7
1.057	1.079	-2,0	Hidráulica	4.752	3.389	40,3
1.131	1.006	12,4	Nuclear	4.325	4.010	7,9
406	377	7,7	Carbón	772	1.975	-60,9
-2	-	-	Fuelóleo – gas	32	14	-
6.872	5.802	18,4	Ciclos combinados	25.928	26.180	-1,0
748	767	-2,5	Régimen Especial ⁶	2.529	2.256	12,1
555	569	-2,5	Eólica	1.780	1.617	10,1
77	81	-5,4	Minihidráulicas	311	206	51,0
116	117	-0,9	Cogeneración y otras	438	433	1,2
10.141	10.202	-0,6	Ventas de electricidad (GWh):	40.559	41.159	-1,5
7.286	6.807	7,0	Mercado liberalizado	30.179	24.687	22,2
2.854	3.395	-15,9	TUR/Regulado	10.380	16.472	-37,0

⁶ Incluye 50% Eufer.

La producción eléctrica peninsular de GAS NATURAL FENOSA fue de 38.338 GWh durante 2010, un 1,4% mayor que la del 2009. De esa cifra, 35.809 GWh corresponden a la generación en Régimen Ordinario, con un 0,7% de aumento. La generación en Régimen Especial, que ha alcanzado la cifra de 2.529 GWh, presenta un incremento del 12,1%, superior al 2,0% de incremento de la potencia instalada.

En el cuarto trimestre de 2010 la producción hidráulica realizada, 1.057 GWh, es inferior en un 2,0% a la del mismo trimestre de 2009. En lo que va de año el incremento de la producción hidráulica es del 40,3%, como consecuencia de las características hidrológicas del comienzo de año. El año que comenzó húmedo en el primer semestre, y que en el tercer trimestre pasó a ser medio desde el punto de vista hidrológico, finaliza como medio, con un 38% 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 49% de llenado.

La producción nuclear aumenta un 12,4% en el trimestre, lo que sitúa el incremento del año en el 7,9%, cifra afectada por el efecto del desplazamiento de las paradas programadas.

El grueso de las centrales térmicas de carbón y de fuelóleo no ha funcionado significativamente en el cuarto trimestre de 2010. Finaliza por tanto el 2010 con una disminución de la producción con carbón del 60,9% y un aumento de la producción con fuel del 128,6%, poco significativo dado su escasa aportación al total.

La generación de electricidad con ciclos combinados durante 2010 asciende a 25.928 GWh, un 1,0% inferior a la de 2009, frente a la disminución nacional del 17,3%, lo que pone en valor a la ventaja operativa de los ciclos combinados de GAS NATURAL FENOSA.

En el último trimestre de 2010 entraron en explotación comercial los dos grupos de ciclo combinado de Puerto de Barcelona, con una potencia bruta de 412,6 MW el grupo 1 y 426,1 MW el grupo 2 que unido a la entrada en operación del ciclo combinado de Málaga de 409 MW en julio de 2010 hacen que la potencia instalada en Régimen Ordinario en GAS NATURAL FENOSA sea de 13.679 MW, un 10,0% más que en 2009.

La cuota de mercado acumulada a 31 de diciembre de 2010 de GAS NATURAL FENOSA en generación de electricidad en Régimen Ordinario es del 20,2%, ligeramente por encima de la del pasado año.

En comercialización de electricidad las ventas en el cuarto trimestre de 2010 han alcanzado la cifra de 10.141 GWh, incluyendo la comercialización en mercado liberalizado y la comercialización de último recurso (TUR), un 0,6% menos que en el mismo trimestre del pasado año. En lo que va de año las ventas presentan un descenso del 1,5% respecto a las del año anterior.

En 2010 las emisiones totales de CO₂ de las centrales térmicas y ciclo combinado afectadas por la normativa que regula el régimen del comercio de emisiones de gases de efecto invernadero han sido de 9,8 millones de toneladas de CO₂. GAS NATURAL FENOSA ha realizado 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, realizando una gestión integral de su cartera de cobertura de derechos de emisión de CO₂ 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 2010 más de 15.000 GWh.

En los mercados eléctricos francés y alemán, la actividad asociada a *trading* de energía durante 2010 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 3.000 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 de 300 GWh en 2010.

GNF Renovables

La potencia instalada de Gas Natural Fenosa Renovables (GNF Renovables) al 31 de diciembre de 2010 se ha incrementado en 19 MW respecto a la de 31 de diciembre de 2009, un 2,0% mayor y la producción ha sido un 12,1% superior a la de 2009 (2.529 GWh vs 2.256 GWh).

Este incremento en la producción es debido principalmente al incremento de la cartera operativa eólica y mini hidráulica en el período así como a una mayor eolicidad y a las mejoras de eficiencia en los parques eólicos, mayor disponibilidad en las plantas de cogeneración y a una mayor hidráulica en las centrales mini hidráulicas. Todo ello ha permitido aumentar el EBITDA hasta los €133 millones, un 9,6% superior al registrado en el año 2009.

El incremento de la potencia eólica se distribuye en 4 instalaciones ubicadas en Castilla y León. La producción acumulada a 31 de diciembre de 2010 es un 10,1% superior a la de 2009 (1.780 GWh vs 1.616 GWh) como consecuencia de una mayor capacidad productiva y las mejoras de eficiencia en los parques en los que la potencia instalada se ha mantenido.

En cuanto a las plantas de cogeneración, la producción eléctrica total continúa siendo superior en un 1,2% a la registrada en 2009 debido a la mayor disponibilidad de las plantas y a la ausencia de incidencias destacables. El 1 de julio de 2010 la planta de cogeneración de Enealco, de 4,4 MW, quedó conectada a la red de gas natural canalizado. Esta situación permitirá reducir los costes operativos de la instalación: se evita el pago de costes logísticos, de proceso y mantenimiento de instalaciones de GNL y se incrementa la disponibilidad de la planta.

La capacidad mini hidráulica instalada a diciembre de 2010 es de 68 MW de los cuales 62 MW se sitúan en Galicia. La generación de energía eléctrica ha sido superior en un 51,0% a la de 2009.

Por otro lado, debe destacarse como hecho relevante que el 30 de julio de 2010 GAS NATURAL FENOSA y Enel Green Power, accionistas al 50% de Eufer suscribieron un acuerdo de separación de esta compañía. En virtud de dicho acuerdo los activos de Eufer se repartirán equilibradamente (al 50%) entre los dos accionistas. Con fecha 10 de noviembre de 2010 GAS NATURAL FENOSA obtuvo la autorización de la Comisión Nacional de la Competencia (CNC) a la operación, por lo que se prevé que la separación sea efectiva durante los primeros meses 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 mencionada.

En el marco del concurso eólico catalán, el pasado 22 de octubre de 2010 la Generalitat de Catalunya adjudicó a GAS NATURAL FENOSA y Alstom Wind tres de las siete zonas en concurso donde se prevé la instalación de diferentes parques eólicos que sumarán hasta 456 MW, que representan un 59,3% del total subastado. Igualmente y en el marco del concurso eólico gallego.

Asimismo, el pasado 20 de diciembre de 2010 la Xunta de Galicia adjudicó a FENOSA WIND – Gas Natural Fenosa Renovables (85%) y Tasga Renovables (15%) -, 11 parques eólicos que totalizan 339 MW, los cuales representan el 97% de la potencia máxima otorgable (350 MW) a un único promotor.

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. Esta operación se encuentra dentro del marco del plan de desinversiones que permite alcanzar una exposición más equilibrada en el mercado mexicano. La operación se completó el 3 de junio de 2010.

Las plantas enajenadas son 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, esto supone una desinversión de 2.233 MW de capacidad instalada.

Con fecha 17 de octubre de 2009 GAS NATURAL FENOSA suscribió con Colener, Inversiones Argos y Banca de Inversión Bancolombia Corporación Financiera, un preacuerdo bursátil encaminado a la venta de la participación indirecta en la sociedad colombiana Empresa de Energía de Pacífico (EPSA). El 9 de diciembre de 2009 la Bolsa de Valores de Colombia efectuó la adjudicación de las acciones completándose la operación. Esta desinversión supone 950 MW de potencia instalada.

A efectos comparativos en este epígrafe no se incluyen los activos de generación en Colombia en el período enero-septiembre de 2009 y para los activos vendidos en México se incluyen los resultados del período enero-abril de ambos años.

4.8.1.- Resultados

4T10	4T09	%	(€ millones)	2010	2009	%
211	177	19,2	Importe neto de la cifra de negocios	954	806	18,4
-129	-120	7,5	Aprovisionamientos	-607	-511	18,8
-4	-6	-33,3	Gastos de personal, neto	-19	-16	18,8
-14	-15	-6,7	Otros gastos/ingresos	-65	-60	8,3
64	36	77,8	EBITDA	263	219	20,1
-19	-10	90,0	Dotación a la amortización	-105	-92	14,1
-1	-1	-	Dotación a provisiones	-4	-1	-
44	25	76,0	Beneficios de explotación	154	126	22,2

El EBITDA del período alcanza los €263 millones siendo un 20,1% superior al año anterior debido principalmente a la entrada en operación comercial de la central de Norte Durango, así como el buen rendimiento técnico del resto de centrales del área. Sin considerar el efecto por tipo de cambio el EBITDA crece un 19,0%.

Panamá aporta un mayor EBITDA, en un 61,7% superior al del año anterior, debido a la producción de las centrales térmicas despachadas por el operador con el fin de gestionar el agua de los embalses del país.

El EBITDA de las centrales de Puerto Rico y República Dominicana tiene un crecimiento de un 9,5% y 24,9% respectivamente debido a los mayores precios de venta y al mayor despacho contratado.

4.8.2.- Principales magnitudes

Ha finalizado la construcción de la central de ciclo combinado de Norte, en el estado de Durango, siguiendo la planificación programada. Esta central de 450 MW, se adjudicó el 6 de marzo de 2007 y, tras realizar el primer encendido (*First Firing*) de la turbina de gas el 23 de febrero de 2010 y la primera sincronización el 28 de marzo, y realizar las pruebas de eficiencia (*Performance Test*), entró en operación comercial el pasado 7 de agosto de 2010.

4T10	4T09	%		2010	2009	%
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	2.556	2.106	21,4
-	-	-	México (CC)	2.020	1.570	28,7
-	-	-	Puerto Rico (CC) ⁷	254	254	-
-	-	-	Costa Rica (hidráulica)	51	51	-
-	-	-	Panamá (hidráulica y térmica)	33	33	-
-	-	-	República Dominicana (fuel)	198	198	-
4.801	3.873	23,9	Energía eléctrica producida (GWh)	19.406	18.167	6,8
3.974	2.988	33,0	México (CC)	16.182	14.977	8,0
475	504	-5,7	Puerto Rico (CC) ⁷	1.803	1.717	5,1
72	75	-4,5	Costa Rica (hidráulica)	259	280	-7,8
41	25	63,8	Panamá (hidráulica y térmica)	132	75	76,7
238	283	-15,9	República Dominicana (fuel)	1.030	1.119	-8,0

La energía generada en el año ha sido de 19.406 GWh, con un factor de carga del 75,4% y una disponibilidad de 92,9%.

⁷ Magnitudes al 50%.

4.9.- Electricidad resto del mundo (Kenia)

Incluye la generación de electricidad en Kenia. La entrada en operación comercial en el tercer trimestre de 2009 de 52 MW correspondientes a siete motores de fuelóleo en Kenia ha incrementado notablemente la producción de electricidad.

4.9.1.- Resultados

4T10	4T09	%	(€ millones)	2010	2009	%
25	24	4,2	Importe neto de la cifra de negocios	96	56	71,4
-19	-19	-	Aprovisionamientos	-71	-43	65,1
-1	-	-	Gastos de personal, neto	-2	-1	-
-3	-2	50,0	Otros gastos/ingresos	-8	-6	33,3
2	3	-33,3	EBITDA	15	6	-
-2	-1	-	Dotación a la amortización	-6	-2	-
-	-	-	Dotación a provisiones	-	-	-
-	2	-	Beneficios de explotación	9	4	-

El EBITDA alcanza los €15 millones en el año 2010, con un crecimiento de €9 millones respecto al año anterior, como consecuencia del incremento de capacidad ya comentado y del alto nivel de disponibilidad durante este período (91,4%) como indicador determinante de los ingresos por capacidad.

4.9.2.- Principales magnitudes

4T10	4T09	%		2010	2009	%
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	112	112	-
184	157	17,2	Energía eléctrica producida (GWh/año)	645	471	36,9

En el presente año la producción con fuel en Kenia se ha incrementado un 36,9% respecto al mismo período del año anterior, alcanzando los 645 GWh. Este aumento se debe a la ampliación de la capacidad de la planta en el tercer trimestre de 2009, en el que entraron en operación comercial 52 MW adicionales. No obstante, la producción se ha visto afectada negativamente por las fuertes lluvias en el país durante los primeros meses del año, hecho que provoca que haya altos índices de producción hidráulica.

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

4T10	4T09	%	(€ millones)	2010	2009	%
77	68	13,2	Importe neto de la cifra de negocios	264	276	-4,3
-8	-6	33,3	Aprovisionamientos	-12	-37	-67,6
-	-2	-	Gastos de personal, neto	-6	-7	-14,3
-15	-13	15,4	Otros gastos/ingresos	-55	-51	7,8
54	47	14,9	EBITDA	191	181	5,5
-13	-6	-	Dotación a la amortización	-50	-48	-4,2
-	-	-	Dotación a provisiones	-	-	-
41	41	-	Beneficios de explotación	141	133	6,1

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de infraestructuras en el trimestre alcanza los €77 millones, con un aumento del 13,2%.

El EBITDA del cuarto trimestre de 2010 se eleva hasta los €54 millones, un 14,9% superior al del mismo período del año anterior debido principalmente a que los mayores ingresos de transporte internacional y la contención de gastos se compensan parcialmente con un menor margen en la actividad de transporte marítimo motivado por un mayor nivel de ocupación de la flota destinada a tráfico propio, lo que implica un menor nivel de subfletamento. En términos anuales el EBITDA de 2010 crece hasta los €191 millones, un 5,5% superior al del año anterior.

4.10.1.2.- Principales magnitudes

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

4T10	4T09	%		2010	2009	%
31.371	30.506	2,8	Transporte de gas-EMPL (GWh):	109.792	109.230	0,5
8.902	8.396	6,0	Portugal-Marruecos	29.052	28.705	1,2
22.469	22.110	1,6	GAS NATURAL FENOSA	80.740	80.525	0,3

La actividad de transporte de gas desarrollada en Marruecos a través de las sociedades EMPL y Metragaz ha representado un volumen total de 109.792 GWh, cifra similar a la del mismo período del año anterior. De esta cifra, 80.740 GWh han sido transportados para GAS NATURAL FENOSA a través de la sociedad Sagane y 29.052 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 ha realizado la adquisición de una campaña sísmica durante el segundo trimestre de 2010, se ha efectuado su procesado y posterior análisis como paso previo a las actuaciones de perforación previstas para el año 2011.

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%, han proseguido las tareas de perforación del sondeo de Garoupa II así como diversos estudios de Geología y Geofísica en la zona de Garoupa.

Por otro lado, 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 obtuvo en enero de 2009 el Dictamen positivo del Ministerio de Bienes y Actividades Culturales (MiBAC) y, en julio de 2009, el Decreto de Aprobación Medioambiental que culmina el proceso de autorizaciones a nivel nacional. En el caso del proyecto de Taranto, continúa el proceso de autorizaciones de acuerdo a lo establecido en la normativa italiana. Se espera finalizar el proceso de *permitting* de Trieste y obtener a lo largo de 2011 la Autorización Única para la construcción de la planta.

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

4T10	4T09	%	(€ millones)	2010	2009	%
2.147	2.001	7,3	Importe neto de la cifra de negocios	7.678	6.809	12,8
-1.937	-1.811	7,0	Aprovisionamientos	-7.040	-6.130	14,8
-12	-15	-20,0	Gastos de personal, neto	-64	-58	10,3
-59	-78	-24,4	Otros gastos/ingresos	-212	-228	-7,0
139	97	43,3	EBITDA	362	393	-7,9
-3	-2	50,0	Dotación a la amortización	-14	-10	40,0
6	-14	-	Dotación a provisiones	-31	-45	-31,1
142	81	75,3	Beneficios de explotación	317	338	-6,2

El importe neto de la cifra de negocios alcanza los €7.678 millones, lo que supone un aumento del 12,8% respecto al año anterior. El EBITDA de 2010 registra unos resultados de €362 millones, con una disminución del 7,9%, debido fundamentalmente a un diferente *mix* de mercados de venta en el año, condicionados en el ámbito de la comercialización minorista por el ajuste de nivel de precios aportado por la tarifa de último recurso.

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

4T10	4T09	%		2010	2009	%
83.668	76.463	9,4	Suministro de gas (GWh):	305.703	282.190	8,3
69.794	61.665	13,2	España:	250.884	230.266	9,0
49.272	46.008	7,1	Comercialización GAS NATURAL FENOSA ⁸	184.743	178.336	3,6
20.522	15.657	31,1	Aprovisionamiento a terceros	66.141	51.930	27,4
13.874	14.798	-6,2	Internacional:	54.819	51.924	5,6
6.324	6.812	-7,2	Comercialización Europa	21.122	23.735	-11,0
7.549	7.986	-5,5	Resto exterior	33.697	28.189	19,5
-	-	-	Contratos mantenimiento (a 31/12)	1.520.758	1.476.776	3,0
-	-	-	Contratos por cliente (a 31/12)	1,32	1,29	1,8

La comercialización de GAS NATURAL FENOSA en el mercado gasista español alcanza los 184.743 GWh con un aumento del 3,6% respecto a la del año anterior, fundamentalmente por un mayor consumo de gas para clientes residenciales e industriales mientras que las ventas para generación de

⁸ No incluye operaciones de intercambio.

electricidad en ciclos combinados se mantienen. Por otro lado el aprovisionamiento a terceros en el mercado español alcanza los 66.141 GWh, con un aumento del 27,4%.

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) ya cuenta con sus primeros clientes en Bélgica y Luxemburgo, que representan una cartera contratada de más de 200 millones de kWh al año para el año 2011. La compañía, que recientemente ha abierto sus dos primeras sucursales en Bélgica y Luxemburgo con el objetivo de lanzar las actividades de comercialización de gas en Europa está estudiando también entrar a medio plazo en otros mercados centroeuropeos basando sus servicios en una relación de asesoramiento energético personalizado y a la ventaja de contar con un suministro energético diversificado y seguro

Igualmente, la filial francesa, que comercializa gas natural en el mercado francés desde el año 2005, donde actualmente cuenta con 211 clientes de diversos ámbitos, que van desde empresas del sector industrial (químicas, papeleras, etc.) hasta autoridades locales y del sector público ha abierto una oficina comercial en Toulouse con el ánimo de aumentar y expandir el negocio en el sur de Francia. 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 Italiano es de 2.200 GWh al año y también suministra energía a los clientes residenciales en la actividad minorista de la filial Gas Natural Vendita.

En el marco de su desarrollo europeo, GAS NATURAL FENOSA ha sido la primera empresa española que entra a formar parte del *hub* gasista belga de Zeebrugge y que, por lo tanto, tiene capacidad para operar en ese país, teniendo la posibilidad de realizar operaciones de compra y venta de gas en el mercado mayorista belga, así como comercializar gas en el mercado industrial, tal y como ahora acaba de iniciar.

GAS NATURAL FENOSA continúa impulsando el desarrollo en España de alternativas energéticas en el transporte vehicular, tanto en el sector público como privado. GAS NATURAL FENOSA es experta 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. GAS NATURAL FENOSA tiene instaladas 17 estaciones de suministro, cerrando el año con un consumo total de 299 GWh/año, además de contar con 5 clientes pendientes de puesta en marcha que supondrán un incremento en el consumo potencial del 69 GWh/año.

En el año 2010 se han conseguido importantes avances en el plan de expansión en el mercado del gas natural vehicular en España, destacando la puesta en marcha de la nueva estación para la flota de, aproximadamente, 400 autobuses de la Empresa Municipal de Transportes de Madrid (EMT) en el centro de operaciones de Sanchinarro (Madrid). Esta instalación es la más grande de Europa de suministro de gas natural vehicular, tanto por el volumen de flota como por la capacidad de compresión. Además, se calcula que su utilización supondrá una reducción anual de emisiones de 54 toneladas de óxidos de nitrógeno y de casi 4 toneladas de partículas, lo que contribuirá a atenuar el problema de la calidad del aire en la ciudad de Madrid.

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 pasado mes de noviembre de 2010 GAS NATURAL FENOSA firmó un convenio con la empresa Carrocera Castrosua para colaborar en proyectos de I+D con el objetivo de desarrollar vehículos híbridos con gas natural comprimido (GNC) y vehículos eléctricos. Otra línea de trabajo de GAS

NATURAL FENOSA es el desarrollo de motores que permitan la utilización de gas natural licuado (GNL) en vehículos de recorridos interurbanos de larga duración.

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 convenios con federaciones y asociaciones de restaurantes, servicios y comercio en Tenerife, Las Palmas de Gran Canaria y Málaga con el objetivo de 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.

En el año 2010 GAS NATURAL FENOSA lanzó una nueva modalidad de servicios de alcance nacional, ServiElectric, un servicio correctivo de mantenimiento eléctrico al objeto de incrementar el portfolio de servicios de valor añadido para la cartera de clientes. El servicio es pionero en cuanto a coberturas y nivel de prestaciones y ha tenido una buena aceptación entre los clientes alcanzando en 2010 los 22.000 contratos.

GAS NATURAL FENOSA continúa apostando por la incorporación de funcionalidades y de usuarios en la oficina virtual alcanzando, durante el año 2010, 3,5 millones de transacciones por este canal y un total de 740.000 clientes registrados en la oficina virtual.

También en 2010 GAS NATURAL FENOSA ha iniciado la comercialización de todos sus productos y servicios en todas las zonas del territorio nacional y ha incrementado la actividad de recuperación en el mercado residencial triplicando el número de clientes que han vuelto a GAS NATURAL FENOSA respecto al 2009.

Por último, GAS NATURAL FENOSA ha llegado a la cifra de 1.520.758 contratos de mantenimiento de instalaciones y aparatos de gas para los clientes domésticos (en mayo de 2010 se realizó la desinversión de 144.207 contratos correspondientes a municipios de Madrid), 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.

4T10	4T09	%	(€ millones)	2010	2009	%
250	142	76,1	Importe neto de la cifra de negocios	849	584	45,4
-173	-76	-	Aprovisionamientos	-580	-332	74,7
-3	-2	50,0	Gastos de personal, neto	-12	-11	9,1
-16	-6	-	Otros gastos/ingresos	-33	-27	22,2
58	58	-	EBITDA	224	214	4,7
-42	-61	-31,1	Dotación a la amortización	-146	-143	2,1
-	-	-	Dotación a provisiones	-	-	-
16	-3	-	Beneficios de explotación	78	71	9,9

El EBITDA acumulado para el año 2010 registra unos resultados de €224 millones, con un aumento del 4,7% respecto al año anterior, gracias al impulso económico registrado en la segunda mitad del año. Esta ventaja del segundo semestre ha sido posible por el incremento de los volúmenes de venta en el mercado español, situando finalmente las ventas de gas un 14% por encima de los valores de del ejercicio anterior, y por un escenario energético favorable, gracias a los elevados valores alcanzados tanto en el *Brent* como en el *pool* y en el carbón.

4.10.3.2.- Principales magnitudes⁹

El gas suministrado en el año 2010 ha aumentado un 14,0% respecto al del año anterior y alcanza un volumen de 59.518 GWh. Las ventas a clientes industriales y a ciclos combinados han aumentado un 18,9% y un 12,6%, respectivamente, mientras que las ventas a las comercializadoras disminuyeron un 1,8%.

Adicionalmente se ha gestionado una energía de 27.774 GWh en operaciones de ventas internacionales.

El gas adquirido en los contratos a largo plazo con Egipto y Omán ha cubierto, en el período, la mayor parte de las necesidades de gas en el mercado español, adquiriéndose el 25,7% del gas total en otros orígenes.

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.

⁹ Magnitudes al 100%.

4T10	4T09	%		2010	2009	%
16.442	12.458	32,0	Comercialización de gas en España (GWh)	59.518	52.211	14,0
7.507	7.815	-3,9	Resto ventas de gas (GWh)	27.774	18.396	51,0
11.641	11.713	-0,6	Licuefacción (GWh)	35.851	50.979	-29,7
13.999	14.714	-4,9	Regasificación (GWh)	56.092	65.115	-13,9

La planta de licuefacción de Damietta (Egipto) concluyó a finales de julio de 2010 los trabajos relacionados con la primera gran parada de mantenimiento (*Major Inspection*) conforme a la planificación prevista, y restableció su disponibilidad y eficiencia desde principios de agosto de 2010.

El número de barcos cargados ha sido de 39, de los cuales 23 correspondieron a Unión Fenosa Gas y el resto a otros operadores.

La planta de regasificación de Sagunto produjo 56.092 GWh, que corresponden a la descarga de 76 barcos, 31 de los cuales fueron para Unión Fenosa Gas (28.930 GWh, un 51,6% del total).

En mayo de 2010 la planta de regasificación de Sagunto ha culminado con éxito el izado de la cúpula del cuarto tanque de almacenamiento de gas natural licuado (GNL). La puesta en marcha de este nuevo tanque está prevista para el primer trimestre de 2012 y permitirá añadir una capacidad de 150.000 m³.

Sagunto recibió el 6 de septiembre de 2010, por primera vez desde su entrada en operación comercial en 2006, la llegada de un metanero de clase Q-Max, uno de los más grandes del mundo. El buque de nacionalidad y procedencia qatarí ha descargado en Sagunto casi la totalidad de su capacidad de GNL. El buque Al Dafna tiene una capacidad para transportar 266.000 m³ de GNL. Los Q-Max pueden transportar un 80% más de carga respecto a los metaneros convencionales y consumen un 40% menos de energía.

Esta operación supone la mayor descarga de GNL que se ha realizado en España hasta el momento. Sagunto dispone de un muelle de atraque preparado para recibir metaneros de clase Q-Max, aunque hasta el momento no había recibido ninguno.

Se resumen a continuación los hechos relevantes y otras comunicaciones remitidos a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde el 1 de enero de 2010 hasta la fecha:

- GAS NATURAL FENOSA comunica el cierre de una emisión de bonos en tres tramos en el euromercado a cinco, ocho y diez años por un importe de €650, €700 y €850 millones, respectivamente (comunicado el 12 de enero de 2010, número de registro 118740).
- GAS NATURAL FENOSA remite el calendario financiero de publicación de resultados para el año 2010 (comunicado el 29 de enero de 2010, número de registro 119885).
- GAS NATURAL FENOSA publica la invitación al *conference call* de los resultados del cuarto trimestre de 2009 (comunicado en fecha 1 de febrero de 2010, número de registro 120001).
- GAS NATURAL FENOSA publica el informe de resultados correspondientes al cuarto trimestre de 2009 (comunicado el 16 de febrero de 2010, número de registro 120675).
- GAS NATURAL FENOSA remite presentación de resultados correspondientes al cuarto trimestre de 2009 (comunicado el 16 de febrero de 2010, número de registro 120682).
- GAS NATURAL FENOSA remite avance de resultados correspondiente a los resultados del cuarto trimestre de 2009 (comunicado el 16 de febrero de 2010, número de registro 121060).
- GAS NATURAL FENOSA publica el Informe Anual de Gobierno Corporativo (comunicado el 23 de febrero de 2010, número de registro 121067).
- GAS NATURAL FENOSA comunica cambios en el Consejo de Administración (comunicado el 23 de febrero de 2010, número de registro 121552).
- GAS NATURAL FENOSA convoca Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 20 de abril de 2010 (comunicado el 16 de marzo de 2010, número de registro 122354).
- GAS NATURAL FENOSA comunica la firma de un programa *Euro Commercial Paper* (ECP) por un importe de €1.000 millones (comunicado el 23 de marzo de 2010, número de registro 122680).
- GAS NATURAL FENOSA comunica la firma de un préstamo por importe de €4.000 millones bajo la modalidad *Club Deal* (comunicado el 24 de marzo de 2010, número de registro 122716).
- GAS NATURAL FENOSA comunica la modificación de la fecha de publicación de resultados correspondientes al primer trimestre de 2010 (comunicado el 7 de abril de 2010, número de registro 123195).
- 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 8 de abril de 2010, número de registro 123299).
- GAS NATURAL FENOSA publica la invitación al *conference call* de los resultados del primer trimestre de 2010 (comunicado en fecha 8 de abril de 2010, número de registro 123310).
- GAS NATURAL FENOSA comunica el inicio del proceso de colocación privada del 5% de Indra Sistemas (comunicado el 14 de abril de 2010, número de registro 123582).
- GAS NATURAL FENOSA comunica la finalización del proceso de colocación privada del 5% de Indra Sistemas y su venta final (comunicado el 14 de abril de 2010, número de registro 123589).
- GAS NATURAL FENOSA remite copia de la presentación utilizada en la rueda de prensa previa a la Junta General de Accionistas (comunicado el 20 de abril de 2010, número de registro 123797).

- 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 (comunicado el 20 de abril de 2010, número de registro 123808).
- GAS NATURAL FENOSA sincroniza a la red eléctrica el primer grupo del ciclo combinado del Puerto de Barcelona (comunicado el 26 de abril de 2010, número de registro 124063).
- GAS NATURAL FENOSA remite avance de resultados correspondiente al primer trimestre de 2010 (comunicado el 28 de abril de 2010, número de registro 124153).
- GAS NATURAL FENOSA remite presentación de resultados correspondientes al primer trimestre de 2010 (comunicado el 28 de abril de 2010, número de registro 124189).
- GAS NATURAL FENOSA firmó la venta de diferentes activos de distribución y comercialización de gas natural en Comunidad Autónoma de Madrid (comunicado el 30 de abril de 2010, número de registro 124558).
- GAS NATURAL FENOSA completó la desinversión de parte de su negocio de generación de electricidad en México (comunicado el 3 de junio de 2010, número de registro 126214).
- GAS NATURAL FENOSA firmó con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) un préstamo de €450 millones que destinará a financiar el plan de inversiones en redes eléctricas en España (comunicado el 11 de junio de 2010, número de registro 126544).
- GAS NATURAL FENOSA comunica cambios en el Consejo de Administración (comunicado el 18 de junio de 2010, número de registro 126805).
- GAS NATURAL FENOSA remite anuncio sobre el dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2009 (comunicado el 30 de junio de 2010, número de registro 127287).
- GAS NATURAL FENOSA publica la invitación al *conference call* de los resultados del primer semestre de 2010 y del Plan Estratégico 2010-2014 (comunicado el 9 de julio de 2010, número de registro 127719).
- GAS NATURAL FENOSA comunica el acuerdo de venta de la central de ciclo combinado de Plana del Vent (Tarragona) a una sociedad española del grupo energético suizo Alpiq (comunicado el 12 de julio de 2010, número de registro 127840).
- GAS NATURAL FENOSA vende redes de transporte de electricidad a Red Eléctrica de España por €46,9 millones (comunicado el 23 de julio de 2010, número de registro 128319).
- GAS NATURAL FENOSA remite informe de resultados al segundo trimestre de 2010 (comunicado el 27 de julio de 2010, número de registro 128476).
- GAS NATURAL FENOSA remite presentación de resultados correspondientes al segundo trimestre de 2010 (comunicado el 27 de julio de 2010, número de registro 128477).
- GAS NATURAL FENOSA remite presentación del plan estratégico para el período 2010-2014 (comunicado el 27 de julio de 2010, número de registro 128478).
- GAS NATURAL FENOSA comunica la adquisición de determinados activos de distribución y transporte secundario en la Comunidad Autónoma de Castilla-La Mancha y en la Comunidad Autónoma de Andalucía (comunicado el 28 de julio de 2010, número de registro 128599).

- GAS NATURAL FENOSA remite avance de resultados correspondiente al segundo trimestre de 2010 (comunicado el 30 de julio de 2010, número de registro 128882).
- GAS NATURAL FENOSA comunica que ha acordado finalizar la colaboración con Enel Green Power y su filial española Enel Green Power España que hasta ahora mantenían a través de Enel Unión Fenosa Renovables (Eufer), sociedad en la que cada uno es accionista con un 50%. Tras la operación acordada, cada uno de los accionistas recibirá aproximadamente la mitad de los activos de Eufer (comunicado el 2 de agosto de 2010, número de registro 128952).
- GAS NATURAL FENOSA comunica el laudo que finaliza el procedimiento arbitral en relación con la controversia que 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. Este contencioso se inició en julio de 2007 cuando las partes no consiguieron llegar a un acuerdo en el precio aplicable desde julio de 2005. El tribunal arbitral ha decidido el derecho de Sonatrach a un incremento de precio a partir de 2007 (comunicado el 16 de agosto de 2010, número de registro 129354).
- Citigroup y Goldman Sachs comunican la colocación privada entre inversores cualificados de un paquete de 46.176.167 acciones de Gas Natural SDG representativas del 5,01% de su capital social, titularidad de Genfina, filial 100% de GDF Suez (comunicado el 10 de septiembre de 2010, número de registro 130161).
- La CNMV suspende cautelarmente la negociación de Gas Natural SDG (comunicado el 10 de septiembre de 2010, número de registro 130162).
- GDF Suez comunica que ha procedido a la venta de la totalidad de su participación financiera en GAS NATURAL FENOSA representativa de 5,01% del capital social, por un importe efectivo de €540 millones. Esta operación comporta la salida total de GDF Suez del capital social de GAS NATURAL FENOSA (comunicado el 10 de septiembre, número de registro 130175).
- Citigroup y Goldman Sachs comunican que el precio de la colocación acelerada de un 5,01% del capital social de GAS NATURAL FENOSA ha sido de 11,70 euros por acción (comunicado el 10 de septiembre, número de registro 130177).
- GAS NATURAL FENOSA comunica que ha alcanzado un acuerdo para la venta de su participación del 35% en Gas Aragón a Endesa Gas o la sociedad designada por ésta (comunicado el 27 de septiembre de 2010, número de registro 130790).
- GAS NATURAL FENOSA remite información en relación con la controversia que mantenía con Sonatrach sobre la revisión de precio de los contratos de suministro de gas que recibe la primera de Argelia a través del gasoducto Magreb-Europa (comunicado el 1 de octubre de 2010, número de registro 131023).
- GAS NATURAL FENOSA RENOVABLES, compañía que agrupa los activos renovables y de régimen especial de GAS NATURAL FENOSA, y Alstom Wind han creado la Sociedad Eólica Tramuntana, participada por ambas compañías en un 60% y un 40% respectivamente, para desarrollar los proyectos que se adjudiquen en el concurso eólico catalán (comunicado el 7 de octubre de 2010, número de registro 131314).
- GAS NATURAL FENOSA publica la invitación al *conference call* de los resultados del tercer trimestre de 2010 (comunicado el 18 de octubre de 2010, número de registro 131662).
- GAS NATURAL FENOSA comunica el nombramiento de D. Manuel Garcia Cobaleda como Secretario del Consejo de Administración y de la Comisión Ejecutiva (comunicado el 29 de octubre de 2010, número de registro 132440).

- GAS NATURAL FENOSA publica el informe de resultados correspondientes al tercer trimestre de 2010 (comunicado el 3 de noviembre de 2010, número de registro 132513).
- GAS NATURAL FENOSA remite avance de resultados correspondiente al tercer trimestre de 2010 (comunicado el 3 de noviembre de 2010, número de registro 132515).
- GAS NATURAL FENOSA remite presentación de resultados correspondientes al tercer trimestre de 2010 (comunicado el 3 de noviembre de 2010, número de registro 132521).
- Como continuación del hecho relevante número 131023 de 1 de octubre de 2010 en relación con la controversia que mantienen GAS NATURAL FENOSA y Sonatrach sobre la revisión de precio de los contratos de suministro de gas que recibe la primera de Argelia a través del gasoducto Magreb-Europa, el Tribunal Federal de Suiza ha concedido 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 (comunicado el 10 de noviembre de 2010, número de registro 132864).
- GAS NATURAL FENOSA comunica el acuerdo tomado por el Consejo de Administración sobre el dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2010 (comunicado el 26 de noviembre de 2010, número de registro 133878).
- GAS NATURAL FENOSA comunica la ejecución de la venta de determinados activos integrantes de la red de transporte de energía eléctrica a Red Eléctrica de España por un importe de €46,9 millones (comunicado el 30 de noviembre de 2010, número de registro 134039).
- GAS NATURAL FENOSA comunica cambios en el Consejo de Administración (comunicado el 17 de diciembre de 2010, número de registro 135036).
- GAS NATURAL FENOSA remite el calendario financiero de publicación de resultados para el año 2011 (comunicado el 17 de diciembre de 2010, número de registro 135054).
- GAS NATURAL FENOSA comunica la ejecución de la venta de su participación del 35% en Gas Aragón según el contrato firmado con Endesa Gas el pasado 5 de julio de 2010. El importe de la venta ha ascendido a €75 millones, siendo las plusvalías brutas de alrededor de €40 millones (comunicado el 17 de diciembre de 2010, número de registro 135070).
- La agencia de calificación Standard & Poor's sitúa el *rating* de Gas Natural SDG en BBB y perspectiva estable (comunicado el 17 de diciembre de 2010, número de registro 135072).
- GAS NATURAL FENOSA cierra contratos con sus primeros clientes de negocio mayorista de gas natural en Bélgica y Luxemburgo (comunicado el 23 de diciembre de 2010, número de registro 135294).
- 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: 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)	2010	2009
Importe neto de la cifra de negocios	19.630	14.873
Otros ingresos de explotación	258	200
Aprovisionamientos	-12.970	-9.133
Gastos de personal	-798	-600
Otros gastos de explotación	-1.643	-1.417
EBITDA	4.477	3.923
Otros resultados	370	50
Amortizaciones	-1.716	-1.389
Dotación a provisiones	-238	-139
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	2.893	2.445
Resultados financiero	-1.059	-814
Resultado enajenación instrumentos financieros	44	101
Resultado de entidades método participación	5	59
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.883	1.791
Impuesto sobre beneficios	-468	-440
Resultado de actividades interrumpidas	-	39
Intereses minoritarios	-214	-195
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO	1.201	1.195

EBITDA

(€ millones)	1T10	2T10	3T10	4T10	2010
DISTRIBUCIÓN GAS	389	386	439	406	1.620
España	241	215	237	222	915
Latinoamérica	131	155	185	164	635
Italia	17	16	17	20	70
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD	242	251	253	316	1.062
España	147	141	144	213	645
Latinoamérica	87	104	104	95	390
Moldavia	8	6	5	8	27
ELECTRICIDAD	400	294	295	263	1.252
España	334	224	219	197	974
Latinoamérica	62	66	71	64	263
Resto	4	4	5	2	15
GAS	249	139	138	251	777
Infraestructuras	47	47	43	54	191
Aprovisionamiento y comercialización	136	43	44	139	362
UF Gas	66	49	51	58	224
RESTO	16	14	24	17	71
EBITDA PROFORMA	1.296	1.084	1.149	1.253	4.782
Ajustes por partidas no recurrentes	-2	-1	-4	-298	-305
TOTAL EBITDA	1.294	1.083	1.145	955	4.477

(€ millones)	1T09	2T09	3T09	4T09	2009
DISTRIBUCIÓN GAS	363	337	383	335	1.418
España	232	204	238	186	860
Latinoamérica	109	125	138	138	510
Italia	22	8	7	11	48
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD	232	220	242	238	932
España	152	135	144	146	577
Latinoamérica	73	80	92	86	331
Moldavia	7	5	6	6	24
ELECTRICIDAD	361	270	357	293	1.281
España	286	209	307	254	1.056
Latinoamérica	74	60	49	36	219
Resto	1	1	1	3	6
GAS	302	146	138	202	788
Infraestructuras	51	43	40	47	181
Aprovisionamiento y comercialización	176	61	59	97	393
UF Gas	75	42	39	58	214
RESTO	35	28	28	-6	85
EBITDA PROFORMA	1.293	1.001	1.148	1.062	4.504
Ajustes por integración de UF y desinversiones	-563	-123	54	51	-581
TOTAL EBITDA	730	878	1.202	1.113	3.923

Inversiones materiales e inmateriales

(€ 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
TOTAL	250	338	326	629	1.543

(€ millones)	1T09	2T09	3T09	4T09	2009
DISTRIBUCIÓN GAS	87	123	111	177	498
España	63	89	79	127	358
Latinoamérica	16	23	23	43	105
Italia	8	11	9	7	35
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD	-	70	115	138	323
España	-	50	80	106	236
Latinoamérica	-	16	29	33	78
Moldavia	-	4	6	-1	9
ELECTRICIDAD	88	187	280	224	779
España	76	165	228	151	620
Latinoamérica	12	20	52	62	146
Resto	-	2	-	11	13
GAS	10	15	98	53	176
Infraestructuras	7	8	95	33	143
Aprovisionamiento y comercialización	3	3	4	8	18
UF Gas	-	4	-1	12	15
RESTO	3	12	24	58	97
TOTAL	188	407	628	650	1.873

(€ millones)	31/12/10	31/12/09
Activo no corriente-	36.185	36.523
Inmovilizado intangible	11.223	11.386
Inmovilizado material	23.206	23.370
Inversiones método participación	105	141
Activos financieros no corrientes	694	670
Activos por impuesto diferido	957	956
Activo corriente-	9.158	8.644
Activos no corrientes mantenidos para la venta	707	1.694
Existencias	755	740
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.592	4.232
Otros activos financieros corrientes	1.901	1.389
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.203	589
TOTAL ACTIVO	45.343	45.167

(€ millones)	31/12/10	31/12/09
Patrimonio neto-	12.974	12.177
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	11.384	10.681
Intereses minoritarios	1.590	1.496
Pasivo no corriente-	25.442	24.836
Subvenciones	657	520
Provisiones no corrientes	2.865	1.881
Pasivos financieros no corrientes	18.176	18.658
Pasivos por impuesto diferido	2.704	2.700
Otros pasivos no corrientes	1.040	1.077
Pasivo corriente-	6.927	8.154
Pasivos vinculados mantenidos para la venta	350	484
Provisiones corrientes	127	128
Pasivos financieros corrientes	2.130	2.849
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.658	4.013
Otros pasivos corrientes	662	680
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	45.343	45.167

(€ millones)	2010	2009
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	2.737	2.512
Resultado antes de impuestos	1.883	1.791
Ajustes del resultado	2.837	2.094
Cash flow operativo	4.720	3.885
Cambios en el capital corriente	-709	-362
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-1.274	-1.011
Flujos de efectivo por actividades de inversión	45	-13.185
Pagos por inversiones	-2.333	-16.154
Cobros por desinversiones	2.216	2.068
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	162	271
Flujos de efectivo por actividades de financiación	-2.199	11.630
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	-	3.401
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	-1.272	9.039
Pagos por dividendos	-858	-756
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	-69	-54
Efecto de tipos de cambio sobre efectivo y medios líquidos equivalentes	31	13
Variación neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	614	340
Efectivo y medios líquidos equivalentes a inicio del período	589	249
Efectivo y medios líquidos equivalentes a fin del período	1.203	589

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

Teléfono 34 934 025 897
Fax 34 934 025 896

e-mail:
relinversor@gasnaturalfenosa.com

Web:
www.gasnaturalfenosa.com