



GAS NATURAL FENOSA

Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2011

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



GAS NATURAL FENOSA

Balance de situación consolidado intermedio

(en millones de euros)

	30.06.11	31.12.10
ACTIVO		
Inmovilizado Intangible (Nota 5)	11.001	11.223
Fondo de comercio	5.807	6.002
Otro Inmovilizado Intangible	5.194	5.221
Inmovilizado material (Nota 5)	22.315	23.206
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	99	105
Activos financieros no corrientes (Nota 6)	688	694
Activo por impuesto diferido	893	957
ACTIVO NO CORRIENTE	34.996	36.185
Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 7)	336	707
Existencias	706	755
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.809	4.592
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	4.210	3.946
Otros deudores	418	534
Activos por impuesto corriente	181	112
Otros activos financieros corrientes (Nota 6)	1.861	1.901
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.106	1.203
ACTIVO CORRIENTE	10.818	9.158
TOTAL ACTIVO	45.814	45.343
PATRIMONIO Y PASIVO		
Capital	954	922
Prima de emisión	3.331	3.331
Reservas	6.930	6.106
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	822	1.201
Dividendo a cuenta	-	(324)
Ajustes por cambios de valor	(8)	148
Operaciones de cobertura	(18)	(39)
Diferencias de conversión	10	187
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	12.029	11.384
Intereses minoritarios	1.563	1.590
PATRIMONIO NETO (Nota 8)	13.592	12.974
Subvenciones	713	657
Provisiones no corrientes (Nota 9)	1.622	2.865
Pasivos financieros no corrientes (Nota 6)	18.605	18.176
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	18.271	17.805
Otros pasivos financieros	334	371
Pasivo por impuesto diferido	2.646	2.704
Otros pasivos no corrientes	1.018	1.040
PASIVO NO CORRIENTE	24.604	26.442
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 7)	-	350
Provisiones corrientes (Nota 9)	104	127
Pasivos financieros corrientes (Nota 6)	1.860	2.130
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	1.662	1.887
Otros pasivos financieros	198	243
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.342	3.658
Proveedores	4.547	3.005
Otros acreedores	587	468
Pasivos por impuesto corriente	208	185
Otros pasivos corrientes	312	662
PASIVO CORRIENTE	7.618	6.927
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	45.814	45.343

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



GAS NATURAL FENOSA

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

	Para el período de seis meses terminado el 30 de junio	
	2011	2010
Importe neto de la cifra de negocio (Nota 10)	10.205	9.429
Aprovisionamientos (Nota 11)	(6.684)	(5.962)
Otros Ingresos de explotación	98	105
Gastos de personal (Nota 12)	(438)	(404)
Otros gastos de explotación (Nota 13)	(901)	(891)
Amortización de Inmovilizado (Nota 5)	(869)	(816)
Imputación de subvenciones de inmovilizado y otras	20	14
Otros resultados (Nota 14)	267	358
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.698	1.834
Ingresos financieros	58	49
Gastos financieros	(556)	(617)
Variaciones de valor razonable en Instrumentos financieros	3	6
Diferencias de cambio	5	(1)
Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1	4
RESULTADO FINANCIERO (Nota 15)	(489)	(559)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	5	4
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.214	1.279
Impuesto sobre beneficios (Nota 16)	(302)	(329)
RESULTADO DEL PERÍODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	912	950
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO	912	950
Atribuible a:		
Sociedad dominante	822	853
Intereses minoritarios	90	97
	912	950
Beneficio en euros por acción básico y diluido de actividades continuadas atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (Nota 8)	0,89	0,93
Beneficio en euros por acción básico y diluido atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (Nota 8)	0,89	0,93

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

GAS NATURAL FENOSA**Estado consolidado de resultado global Intermedio (en millones de euros)**

	Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2011	2010
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO	912	950
OTRO RESULTADO GLOBAL RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	(262)	466
Por valoración de activos financieros disponibles para la venta	-	(14)
Por coberturas de flujo de efectivo	(46)	(70)
Diferencias de conversión	(232)	545
Entidades valoradas por el método de la participación	-	(1)
Efecto impositivo	16	6
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	64	39
Por valoración de activos financieros disponibles para la venta	-	(4)
Por coberturas de flujo de efectivo	77	86
Diferencias de conversión	9	(19)
Efecto Impositivo	(22)	(24)
OTRO RESULTADO GLOBAL DEL PERÍODO	(199)	505
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL PERÍODO	714	1.455
Atribuible a:		
Sociedad dominante	666	1.239
Intereses minoritarios	48	216

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

GAS NATURAL FENOSA



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

	Patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante					Subtotal	Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
	Capital Social	Prima de emisión y Reservas	Resultado	Ajustes por cambios de valor				
Balance a 1.1.10	922	8.682	1.195	(118)	10.681	1.496	12.177	
Distribución de dividendos	-	789	(1.195)	-	(406)	(65)	(471)	
Resultado global total del período	-	-	853	386	1.239	216	1.455	
Otras variaciones	-	(1)	-	-	(1)	2	1	
Balance a 30.06.10	922	9.470	853	268	11.513	1.649	13.162	
Distribución de dividendos	-	(324)	-	-	(324)	(92)	(416)	
Resultado global total del período	-	(23)	348	(120)	205	35	240	
Otras variaciones	-	(10)	-	-	(10)	(2)	(12)	
Balance a 31.12.10	922	9.113	1.201	148	11.384	1.590	12.974	
Distribución de dividendos (Nota 8)	-	1.201	(1.201)	-	-	(55)	(55)	
Adquisición derechos asignación gratuita (Nota 8)	-	(15)	-	-	(15)	-	(15)	
Ampliación de capital (Nota 8)	32	(32)	-	-	-	-	-	
Resultado global total del período	-	-	822	(156)	666	48	714	
Incremento/reducción por combinación de negocios (Nota 17)	-	-	-	-	-	6	6	
Otras variaciones	-	(6)	-	-	(6)	(26)	(32)	
Balance a 30.06.11	954	10.261	822	(8)	12.029	1.563	13.592	

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



GAS NATURAL FENOSA

Estado de flujos de efectivo consolidado Intermedio (en millones de euros)

	Para el período de seis meses terminado el 30 de junio	
	2011	2010
Resultado antes de impuestos	1.214	1.279
Ajustes del resultado	1.052	1.049
Amortización del inmovilizado	869	815
Otros ajustes del resultado neto	183	234
Cambios en el capital corriente	110	(451)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(610)	(521)
Pagos de intereses	(353)	(337)
Pagos por impuesto sobre beneficios	(157)	(184)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	1.866	1.356
Pagos por inversiones:	(1.579)	(1.225)
Inmovilizado material e intangible	(745)	(862)
Otros activos financieros	(834)	(363)
Cobros por desinversiones:	1.810	1.974
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	213	1.793
Inmovilizado material e intangible	659	9
Otros activos financieros	938	172
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:	83	69
Cobros de dividendos	-	3
Cobros de intereses	12	6
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	71	60
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	314	818
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	(15)	-
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	122	(1.622)
Emisión	3.088	9.303
Devolución y amortización	(2.966)	(10.925)
Pagos por dividendos	(341)	(367)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(29)	(30)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	(283)	(2.019)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	(14)	44
VARIACION DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	1.903	199
Efectivo y equivalentes al inicio del período	1.203	889
Efectivo y equivalentes al final del período	3.106	788

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



Nota 1. Información general

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

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

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

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

Nota 2. Marco regulatorio

En relación al marco regulatorio descrito en las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010, cabe destacar los siguientes aspectos correspondientes al primer semestre de 2011:

a) Regulación del sector del gas natural en España

El 31 de marzo de 2011 se publicó en el BOE la Resolución de 22 de marzo de 2011, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se hace pública la tarifa de último recurso (TUR) de gas natural a partir del día 1 de abril de 2011 y que supone un incremento medio de la tarifa TUR de un 4,1%, con respecto al trimestre anterior

El 30 de junio se publicó en el BOE la Resolución de 22 de junio de 2011, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se hace pública la tarifa TUR de gas natural a partir del día 1 de julio de 2011 y que supone un incremento medio de la tarifa TUR de un 5,6%, con respecto al trimestre anterior

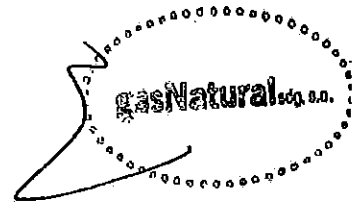
b) Regulación del sector eléctrico en España

El 10 de febrero de 2011 se publicó en el BOE la Resolución de la Secretaría de Estado de Energía por la que se fijan las cantidades de carbón, el volumen máximo de producción y los precios de retribución, para el año 2011 a aplicar en el proceso de resolución de restricciones por garantía de suministro. En ella se establecen los precios de retribución de la energía de las Centrales del anexo II del Real Decreto 134/2010 que consumen carbón autóctono, con el detalle de los parámetros utilizados, el volumen máximo de producción que puede ser programado en el proceso de restricciones por garantía de suministro y el consumo de carbón equivalente. La Resolución supone el establecimiento de unos precios provisionales que son los que utiliza el Operador del Sistema para liquidar a dichas centrales durante el año 2011.

El 31 de marzo de 2011 se publicó en el BOE la Resolución de 30 de marzo de 2011, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se hace pública la tarifa de último recurso (TUR) de electricidad a partir del día 1 de abril de 2011. Estas tarifas permanecieron inalteradas respecto al trimestre anterior.

El 28 de mayo de 2011 se publicó en el BOE la Ley 12/2011, de 27 de mayo, sobre responsabilidad civil por daños nucleares o producidos por materiales radioactivos por la que se regula la responsabilidad civil nuclear de conformidad con los Convenios Internacionales de París y Bruselas, lo que se complementa con el establecimiento de un régimen específico de responsabilidad civil por los daños que puedan causar accidentes en los que se vean involucrados materiales radiactivos que no sean sustancias nucleares. Además redefine la figura del titular o explotador de una autorización e incorpora nuevos criterios sobre el régimen de titularidad de las centrales.

El 1 de julio se publicó en el BOE la Resolución de 30 de junio de 2011, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se hace pública la tarifa TUR de electricidad a partir del día 1 de julio de 2011 y que supone un incremento medio de la tarifa TUR de un 1,4%, con respecto al trimestre anterior.



c) Regulación del sector del gas natural en Latinoamérica

El 23 de febrero de 2011 se publicó oficialmente la nueva tarifa de distribución de gas para todas las zonas en que GAS NATURAL FENOSA distribuye gas en México, resultando incrementos tarifarios anuales de entre el 9% y el 13,5%, a excepción de la zona de Los Bajíos en la que la revisión tarifaria quinquenal aprobada conlleva un Incremento tarifario del 26,8%.

d) Regulación del sector eléctrico en Latinoamérica

Con fecha 15 de junio de 2011 el ente regulador del sistema eléctrico nicaragüense (INE) ha aprobado una resolución ajustando al alza la tarifa, de forma que absorba un incremento del precio medio de compra de energía reconocido en un 41,88 % , sin alterar la vigencia del actual período tarifario (hasta 2013). Este incremento tarifario entra en vigor desde el 1 de julio.

Nota 3. Bases de presentación y políticas contables

3.1 Bases de presentación

Las Cuentas anuales consolidadas de GAS NATURAL FENOSA correspondientes al ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 14 de abril de 2011.

Los presentes estados financieros Intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2011 de GAS NATURAL FENOSA han sido formulados por el Consejo de Administración el 22 de julio de 2011 de acuerdo con la NIC 34 "Información financiera intermedia" y deben leerse junto con las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 que han sido preparadas de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo (en adelante "NIIF-UE").

En consecuencia, no ha sido preciso repetir ni actualizar determinadas notas o estimaciones incluidas en las mencionadas Cuentas anuales consolidadas. En su lugar, las notas explicativas seleccionadas adjuntas incluyen una explicación de los sucesos o variaciones que resultan, en su caso, significativos para la explicación de los cambios en la situación financiera y en los resultados de las operaciones, del resultado global total, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados de GAS NATURAL FENOSA desde el 31 de diciembre de 2010, fecha de las Cuentas anuales consolidadas anteriormente mencionadas, hasta el 30 de junio de 2011.

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

3.2 Principales riesgos e incertidumbres

Los principales riesgos e incertidumbres coinciden con los desglosados en las Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2010, sin cambios significativos desde su publicación. En el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 no se han producido cambios significativos en el entorno empresarial o económico que puedan afectar al valor razonable de los activos y pasivos financieros o que puedan dar lugar a deterioro del fondo de comercio, el inmovilizado intangible y material de GAS NATURAL FENOSA.

3.3 Estacionalidad

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



3.4 Comparación de la información

En relación con la aplicación de la CINIIF 12 "Acuerdos de concesiones de servicios", a efectos comparativos, en la cuenta de resultados a 30 de junio de 2010, se ha realizado una reclasificación por importe de 33 millones de euros en los epígrafes de "Otros gastos de explotación" y "Otros ingresos de explotación", de 2 millones de euros desde el epígrafe de "Otros gastos de explotación" al epígrafe de "Amortización de Inmovilizado", y se ha reclasificado al epígrafe de "Ingresos financieros" procedentes del epígrafe de "Importe neto de la cifra de negocios" un importe de 2 millones de euros.

3.5 Políticas contables

Las políticas contables que se han seguido en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados son las mismas que en las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010.

Entrada en vigor de nuevas normas contables

Como consecuencia de la aprobación, publicación y entrada en vigor el 1 de enero de 2011 se han aplicado las siguientes NIIF y CINIIF:

- NIIF 1 (Modificación), "Adopción por primera vez de las NIIF". Exención limitada de los desgloses comparativos de la NIIF 7 a las entidades que adopten por primera vez las NIIF.
- NIC 24 (Revisada), "Información a revelar sobre partes vinculadas".
- NIC 32 (Modificación), "Clasificación de emisiones de derechos".
- CINIIF 14 (Modificación), "Pagos anticipados. Requisitos mínimos de Información cuando existe la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación".
- CINIIF 19, "Cancelación de pasivos financieros con Instrumentos de patrimonio".
- Proyecto de mejoras de las Normas Internacionales de Información Financiera.

La aplicación de las anteriores normas, modificaciones e interpretaciones no ha supuesto ningún impacto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

No se ha aplicado anticipadamente ninguna de las normas con entrada en vigor posterior a 1 de enero de 2011, que han sido aprobadas pero se encuentran pendientes de adopción por la Unión Europea.

3.6 Perímetro de consolidación

En el primer semestre de 2011 las variaciones en el perímetro de consolidación corresponden básicamente a la venta en julio de 2011 de los activos adicionales de distribución de gas en la zona de Madrid y a la venta en mayo de 2011 de las participaciones en las distribuidoras eléctricas en Guatemala, así como a la permuta en mayo de 2011 de los activos de renovables de EUFER como consecuencia de la finalización de la colaboración con otro socio que se mantenía a través de esta sociedad (Nota 7).

En el primer semestre de 2010 las variaciones en el perímetro de consolidación correspondieron básicamente a la venta en abril de 2010 de los activos de distribución de gas en la zona de Madrid y la venta en junio de 2010 de los activos de generación en México (Nota 7).

En el Anexo I se recogen las variaciones en el perímetro de consolidación producidas en el primer semestre de 2011 y de 2010.



Nota 4. Información financiera por segmentos

a) Información por segmentos

Los segmentos de operación de GAS NATURAL FENOSA son:

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

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

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

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

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

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

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

Se incluye el negocio de distribución de electricidad en Guatemala hasta la fecha de su enajenación, el 20 de mayo de 2011 (Nota 7).

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

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

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

- Gas. Incluye la actividad derivada de las infraestructuras de gas, la actividad de aprovisionamiento y comercialización y de Unión Fenosa Gas.

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

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

El negocio de Unión Fenosa Gas incluye las actividades de licuefacción en Damietta (Egipto),

de transporte marítimo, de regasificación en Sagunto y de aprovisionamiento y comercialización de gas, gestionadas de manera conjunta con otro socio.

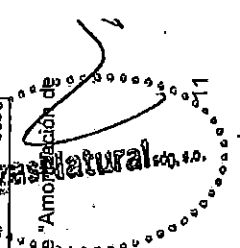
Otros. Incluye la explotación del yacimiento de carbón de la sociedad Kangra Coal (Proprietary), Ltd en Sudáfrica, las actividades relacionadas con fibra óptica y el resto de las actividades ajenas a la energía.

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

	Distribución de gas			Distribución de Electricidad			Electricidad			Gas			Otros	TOTAL	
	España	Latino-América	Total	España	Latino-América	Total	España	Latino-América	Resto	Total	Infraestructuras	Aprov. y Comerc.			UF GAS
Seis meses terminados a 30 de Junio 2011															
INCN segmentos	625	1.285	125	466	1.191	1.759	2.844	442	61	3.347	139	4.075	437	4.651	311
INCN entre segmentos	(47)	-	(47)	(30)	-	(30)	(546)	(2)	-	(548)	(94)	(674)	(221)	(1.189)	(94)
INCN consolidado	578	1.285	125	436	1.191	1.729	2.298	440	61	2.799	45	3.201	216	3.462	227
EBITDA (1)	462	302	39	349	137	501	460	124	7	591	82	206	136	424	67
Otros resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	267
Amortización de inmovilizado	(141)	(56)	(11)	(106)	(40)	(149)	(288)	(46)	(2)	(336)	(30)	(7)	(143)	(63)	(869)
Dotación a provisiones	-	(5)	(1)	2	(53)	(51)	(10)	(1)	-	(11)	-	(18)	-	(18)	(86)
Resultado de explotación	321	241	27	245	44	301	162	77	5	244	52	181	60	293	271
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(489)
Resultado método participación	-	-	-	-	-	-	1	-	-	1	-	-	4	4	5
Resultado antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.214
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(302)
Resultado d. impuestos de act.continuadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	912
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	912
Inversiones	108	50	15	173	102	47	5	154	94	24	14	6	4	24	49

	Distribución de gas			Distribución de Electricidad			Electricidad			Gas			Otros	TOTAL	
	España	Latino-América	Total	España	Latino-América	Total	España	Latino-América	Resto	Total	Infraestructuras	Aprov. y Comerc.			UF GAS
Seis meses terminados a 30 de Junio 2010															
INCN segmentos	644	1.155	99	410	1.105	1.608	2.691	522	46	3.259	127	3.797	375	4.299	267
INCN entre segmentos	(59)	-	(59)	(27)	-	(27)	(653)	(4)	-	(657)	(90)	(836)	(149)	(1.075)	(84)
INCN consolidado	585	1.155	99	383	1.105	1.581	2.038	518	46	2.602	37	2.961	226	3.224	183
EBITDA (1)	456	286	33	288	191	493	558	124	9	691	94	179	115	388	30
Otros resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	358
Amortización de inmovilizado	(143)	(55)	(12)	(105)	(47)	(154)	(253)	(60)	(3)	(316)	(25)	(7)	(56)	(88)	(815)
Dotación a provisiones	-	(5)	(2)	(4)	(54)	(58)	(6)	(1)	-	(7)	-	(12)	-	(12)	(86)
Resultado de explotación	313	226	19	558	179	281	299	63	6	368	69	160	59	288	339
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(559)
Resultado método participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1	4
Resultado antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.279
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(329)
Resultado d. impuestos de act.continuadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	950
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	950
Inversiones	82	29	16	127	84	50	6	140	179	85	1	6	13	19	37

(1) INCN corresponde al importe neto de la cifra de negocios. El EBITDA se calcula como el Resultado de explotación sin tener en cuenta el epígrafe de "Otros resultados" más el epígrafe de "Amortización de inmovilizado" y la dotación de provisiones operativas. Las inversiones incluyen el inmovilizado material y el inmovilizado intangible (Nota 5).



b) Información por áreas geográficas



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

El importe neto de la cifra de negocio de GAS NATURAL FENOSA para el periodo de seis meses terminado en 2011 y 2010 asignado según el país de destino se detalla en el cuadro siguiente:

	2011	2010
España	6.196	5.625
Resto de Europa	699	574
Latinoamérica	3.056	2.882
África y otros	354	368
Total	10.205	9.429

Nota 5. Inmovilizado intangible e Inmovilizado material.

El movimiento para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 en el Inmovilizado Intangible y en el Inmovilizado material es el siguiente:

	Fondo de comercio	Otro Inmovilizado Intangible	Total Inmovilizado Intangible	Inmovilizado material
Valor neto contable a 31.12.10	6.002	5.221	11.223	23.206
Coste bruto	6.002	7.011	13.013	29.183
Fondo de amortización	-	(1.790)	(1.790)	(5.977)
Valor neto contable a 1.1.11	6.002	5.221	11.223	23.206
Inversión	-	55	55	483
Desinversión	-	(8)	(8)	(9)
Dotación a la amortización	-	(173)	(173)	(696)
Diferencias de conversión	(62)	(57)	(119)	(260)
Combinaciones de negocio y otros (Nota 17)	4	204	208	686
Reclasificaciones y otros (1)	(137)	(48)	(185)	(1.054)
Valor neto contable a 30.06.11	5.807	5.194	11.001	22.316
Coste bruto	5.807	7.062	12.869	28.709
Fondo de amortización	-	(1.868)	(1.868)	(6.394)
Valor neto contable a 30.06.11	5.807	5.194	11.001	22.316

(1) Incluye básicamente los traspasos al epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" (Nota 7).

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

GAS NATURAL FENOSA mantiene a 30 de junio de 2011 compromisos de inversión por 248 millones de euros, básicamente por la construcción de parques eólicos y por los proyectos de Infraestructuras de gas.



Nota 6. Instrumentos financieros

a) Activos financieros

El detalle de los activos financieros, excluyendo Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar y Efectivos y otros activos líquidos equivalentes, a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

	Valor razonable con cambios en resultados	Disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura	Total
A 30 Junio 2011						
Instrumentos de patrimonio	-	91	-	-	-	91
Derivados	-	-	-	-	1	1
Otros activos financieros	-	-	695	1	-	696
Activos financieros no corrientes	-	91	695	1	1	688
Derivados	-	-	-	-	5	5
Otros activos financieros	-	-	1.456	400	-	1.856
Activos financieros corrientes	-	-	1.456	400	5	1.861
Total activos financieros a 30.06.2011	-	91	2.051	401	6	2.549

	Valor razonable con cambios en resultados	Disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura	Total
A 31 diciembre 2010						
Instrumentos de patrimonio	-	90	-	-	-	90
Derivados	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	603	1	-	604
Activos financieros no corrientes	-	90	603	1	-	694
Derivados	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	1.901	-	-	1.901
Activos financieros corrientes	-	-	1.901	-	-	1.901
Total activos financieros a 31.12.2010	-	90	2.504	1	-	2.595

La financiación del déficit de las liquidaciones de las actividades reguladas de electricidad se incluye en el epígrafe "Préstamos y partidas a cobrar corrientes", de acuerdo a que, en base a la legislación vigente, existe el derecho a percibir su reintegro sin que se encuentre sujeto a factores contingentes futuros y se prevé su recuperación en un plazo inferior a doce meses. A 30 de junio de 2011 GAS NATURAL FENOSA mantenía un derecho de cobro por déficit por importe de 1.314 millones de euros (1.747 millones de euros a 31 de diciembre de 2010). Este activo devenga intereses a tipo de mercado. Durante el primer semestre del ejercicio 2011 se han realizado cuatro emisiones del Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico, habiendo cobrado GAS NATURAL FENOSA como resultado de estas emisiones un importe de 783 millones de euros.

Durante el primer semestre de 2011 la principal variación del epígrafe "Inversiones mantenidas hasta el vencimiento" corresponde a la contratación de imposiciones financieras por un importe total de 400 millones de euros con vencimiento a menos de un año.

b) Pasivos financieros

El detalle de los pasivos financieros, excluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

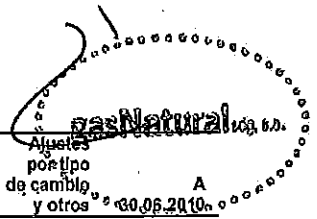


A 30 Junio 2011	Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	-	9.431	-	9.431
Obligaciones y otros valores negociables	-	8.776	-	8.776
Derivados	13	-	62	65
Otros pasivos financieros	-	334	-	334
Pasivos financieros no corrientes	13	18.640	62	18.605
Deudas con entidades de crédito	-	777	-	777
Obligaciones y otros valores negociables	-	861	-	861
Derivados	-	-	24	24
Otros pasivos financieros	-	198	-	198
Pasivos financieros no corrientes	-	1.836	24	1.860
Total pasivos financieros a 30.06.2011	13	20.376	76	20.465

A 31 diciembre 2010	Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	-	10.242	-	10.242
Obligaciones y otros valores negociables	-	7.488	-	7.488
Derivados	19	-	66	76
Otros pasivos financieros	-	371	-	371
Pasivos financieros no corrientes	19	18.101	66	18.176
Deudas con entidades de crédito	-	1.195	-	1.195
Obligaciones y otros valores negociables	-	631	-	631
Derivados	-	-	61	61
Otros pasivos financieros	-	243	-	243
Pasivos financieros corrientes	-	2.069	61	2.130
Total pasivos financieros a 31.12.2010	19	20.170	117	20.306

En el primer semestre de 2011 y 2010 la evolución de las emisiones de los valores representativos de la deuda ha sido el siguiente:

	A 1.1.2011	Emisiones	Recompras o reembolsos	Combinaciones de negocio	Ajustes por tipo de cambio y otros	A 30.06.2011
Emisidos en un estado miembro de la Unión Europea que han requerido el registro de un folleto informativo	7.484	2.417	(1.376)	-	253	8.778
Emisidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido el registro de un folleto informativo	-	-	-	-	-	-
Emisidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	635	265	(34)	-	2	858
Total	8.119	2.672	(1.410)	-	255	9.636



	A 1.1.2010	Emisiones	Recompras o reembolsos	Combinaciones de negocio	Ajustes por tipo de cambio y otros	A 30.06.2010
Emisidos en un estado miembro de la Unión Europea que han requerido el registro de un folleto Informativo	6.439	2.818	(1.268)	-	112	8.101
Emisidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido el registro de un folleto Informativo	6	-	(5)	-	-	-
Emisidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	653	-	-	-	4	657
Total	7.097	2.818	(1.273)	-	116	8.768

En fechas 25 de enero y 10 de mayo de 2011 GAS NATURAL FENOSA, a través de su sociedad dependiente Gas Natural Capital Markets, S.A., realizó una emisión de bonos en el euromercado al amparo del programa Euro Medium Term Notes (EMTN) por un importe de 600 millones de euros y de 500 millones de euros con vencimiento a seis y a ocho años respectivamente. El importe total dispuesto dentro del programa asciende a 8.050 millones de euros (6.950 millones de euros al 31 de diciembre de 2010).

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

Durante el primer semestre de 2011, GAS NATURAL FENOSA ha seguido realizando emisiones bajo el programa de Euro Commercial Paper (ECP) y el programa Pagarés, realizando emisiones por un importe total de 1.317 millones de euros. A 30 de junio de 2011 el saldo dispuesto para cada programa era de 527 millones de euros (357 millones de euros a 31 de diciembre de 2010) y 52 millones de euros (118 millones de euros a 31 de diciembre de 2010) respectivamente.

Nota 7. Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

El desglose por naturaleza de los activos clasificados como mantenidos para la venta y de los pasivos asociados es el siguiente:

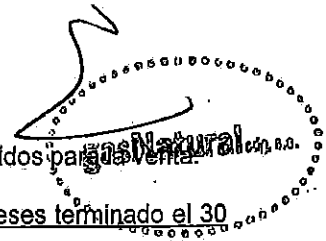
	30 de junio de 2011			31 de diciembre de 2010		
	Aprov. y Comerc. España (1)	Electricidad España (2)	Total	Aprov. y Comerc. España	Electricidad España (2)	Total
Inmovilizado Intangible	-	-	-	-	71	71
Inmovilizado material	-	313	313	-	587	587
Activos financieros no corrientes	-	-	-	-	7	7
Activo por impuesto diferido	-	-	-	-	2	2
ACTIVO NO CORRIENTE	-	313	313	-	667	667
Existencias	-	-	-	-	1	1
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	23	-	23	-	22	22
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	-	-	-	17	17
ACTIVO CORRIENTE	23	-	23	-	40	40
TOTAL ACTIVO	23	313	336	-	707	707
Pasivos financieros no corrientes	-	-	-	-	12	12
Pasivo por impuesto diferido	-	-	-	-	34	34
Otros pasivos no corrientes	-	-	-	-	3	3
PASIVO NO CORRIENTE	-	-	-	-	49	49
Pasivos financieros corrientes	-	-	-	-	262	262
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	-	-	-	36	36
Otros pasivos corrientes	-	-	-	-	3	3
PASIVO CORRIENTE	-	-	-	-	301	301
TOTAL PASIVO	-	-	-	-	350	350

(1) Incluye clientes de gas adicionales y otros contratos asociados en la zona de Madrid.

(2) Incluye a 30 de junio de 2011 la Central de ciclo combinado de Arrúbal y a 31 de diciembre de 2010 el grupo de la Central de ciclo combinado de Plana del Vent y activos renovables a ceder a Enel Green Power.

Ninguno de los activos y pasivos asociados mantenidos para la venta representan una línea de negocio o área geográfica significativa de operaciones, por lo que no se han considerado actividades interrumpidas.

Se describen a continuación las principales variaciones en los activos y pasivos mantenidos para la venta.



Activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011

En fecha 7 de febrero de 2011, GAS NATURAL FENOSA acordó con una compañía del Grupo Madrileña Red de Gas la venta de aproximadamente 300.000 puntos adicionales de distribución de gas en la zona de Madrid por importe de 450 millones de euros. Esta operación se enmarca en el cumplimiento de los nuevos compromisos adquiridos por GAS NATURAL FENOSA con la Comisión Nacional de la Competencia (en adelante CNC) para la compra de UNIÓN FENOSA. Desde la fecha del acuerdo estos activos se consideraron como activos no corrientes mantenidos para la venta. Una vez obtenidas las correspondientes autorizaciones, la venta se realizó el 30 de junio de 2011 generando una plusvalía antes de impuestos de 280 millones de euros (Nota 14).

En fecha 14 de abril de 2011, GAS NATURAL FENOSA acordó la venta de la Central de ciclo combinado de Arrúbal (La Rloja), con una capacidad instalada de 800 MW, a una compañía del Grupo ContourGlobal. Esta operación se enmarca en los compromisos adquiridos con la CNC relativos a la adquisición de UNIÓN FENOSA. Una vez se obtengan las autorizaciones pertinentes, GAS NATURAL FENOSA transmitirá la propiedad de la Central por un importe de 313 millones de euros. La estructura de la venta incluye una operación de financiación al comprador modalidad *vendor's loan*, por un importe de 258 millones de euros que devenga un interés anual de mercado. El acuerdo contempla asimismo la firma con Gas Natural Comercializadora SDG, S.A. (sociedad dependiente de GAS NATURAL FENOSA) de los contratos de suministro de gas y de *power offtake* (compraventa financiera de una parte inferior al 50% de la producción de energía eléctrica prevista y con una duración máxima de 10 años) para la Central. Desde la fecha del acuerdo, estos activos se consideran como activos no corrientes mantenidos para la venta.

En fecha 20 de mayo de 2011, GAS NATURAL FENOSA acordó con compañías pertenecientes al fondo de inversión Actis la venta de las participaciones en las distribuidoras eléctricas en Guatemala, Electricidad de Oriente, S.A. y Electricidad de Occidente, S.A. y en otras sociedades con actividades energéticas en el país, por un importe total de 239 millones de euros, generando una minusvalía antes de impuestos de 9 millones de euros (Nota 14).

En fecha 30 de junio de 2011, GAS NATURAL FENOSA acordó la venta de aproximadamente 245.000 clientes de gas adicionales y otros contratos asociados en la zona de Madrid al Grupo Endesa por 38 millones de euros. Esta operación completa el cumplimiento de los nuevos compromisos adquiridos por GAS NATURAL FENOSA con la CNC para la compra de UNIÓN FENOSA y se encuentra sujeta a la obtención de las autorizaciones pertinentes. Desde la fecha del acuerdo, estos activos se consideran como activos no corrientes mantenidos para la venta.

Activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta en el ejercicio 2010

En fecha 19 de diciembre de 2009, GAS NATURAL FENOSA acordó con Morgan Stanley Infraestructura y Galp Energía SGPS y determinadas entidades de sus grupos la venta de la rama de distribución de gas natural en 38 municipios de la Comunidad Autónoma de Madrid, la rama de actividad de suministro de gas natural y electricidad a clientes doméstico-comerciales y pymes y la rama de actividad de prestación de servicios comunes en dichas zonas. Esta operación se realizó en el marco del plan de actuaciones aprobado por la CNC en la relación con la adquisición de UNIÓN FENOSA. Desde la fecha del acuerdo, estos activos se consideraron como activos no corrientes mantenidos para la venta. Una vez obtenidas las correspondientes autorizaciones, la venta se completó el 30 de abril de 2010 por un importe de 800 millones de euros, generando una plusvalía antes de impuestos de 380 millones de euros (Nota 14).

En fecha 24 de diciembre de 2009, GAS NATURAL FENOSA acordó con Mitsui Group y Tokyo Gas Company la desinversión de las sociedades de generación eléctrica por ciclos combinados de México Anahuac (Río Bravo II), Lomas del Real (Río Bravo III), Vallehermoso (Río Bravo IV), Electricidad Aguila Altamira y Saltillo, con una capacidad de generación total de 2.233 MW, y el Gasoducto del Río. Tras obtener la aprobación por parte de las autoridades mexicanas, la venta se completó el 3 de junio de 2010. Mediante este acuerdo Mitsui Group y Tokio Gas Company alcanzó una participación del 76% a través de una ampliación de capital que diluyó la participación de GAS NATURAL FENOSA y posteriormente, se ejerció una opción de compra del 24% del capital restante. Desde la fecha del acuerdo estos activos se consideraron como activos no corrientes mantenidos para la venta. Una vez obtenidas las correspondientes autorizaciones, la transmisión del control del 100% de las sociedades se realizó el 3 de junio de 2010 por un importe de 1.012 millones de euros, generando una minusvalía antes de impuestos de 4 millones de euros (Nota 14).

En fecha 12 de julio de 2010, GAS NATURAL FENOSA acordó con el Grupo Alpiq la venta de un grupo de 400 MW de la Central de ciclo combinado de Plana del Vent por un importe total de 200 millones de euros. Además Alpiq dispone de un derecho de uso exclusivo y operación del otro grupo de 400 MW durante un período de dos años, sobre el que podrá ejercer, al final de los mismos, un derecho de compra por un total de 195 millones de euros, importe que se corresponde al valor de mercado de dicho derecho. Esta operación se enmarcó en el cumplimiento de los compromisos adquiridos por GAS NATURAL FENOSA con la CNC para la compra de UNIÓN FENOSA. Desde 30 de junio de 2010 los activos del grupo para el que se acordó su venta se consideraron como activos no corrientes mantenidos para la venta. Una vez obtenidas las correspondientes autorizaciones, la venta se ha realizado el 1 de abril del 2011 sin que se haya generado impactos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intermedia.

En fecha 23 de julio de 2010, GAS NATURAL FENOSA y Red Eléctrica de España, S.A.U llegaron a un acuerdo para la venta de activos de transporte de electricidad, en cumplimiento con lo establecido en la Disposición Transitoria Novena de la Ley 17/2007 de 4 de julio, que modifica la Ley 54/97 del Sector Eléctrico, por el que se obliga a las sociedades distribuidoras a vender sus redes e instalaciones de transporte de electricidad. Desde esta fecha estos activos se han considerado como activos no corrientes mantenidos para la venta. Una vez obtenidas las correspondientes autorizaciones, la venta se realizó el 30 de noviembre de 2010 por un importe total de 47 millones de euros, generando una plusvalía antes de impuestos de 5 millones de euros.

En fecha 2 de agosto de 2010, GAS NATURAL FENOSA y Enel Green Power acordaron finalizar la colaboración en energías renovables que mantenían a través de Enel Unión Fenosa Renovables, S.A. (EUFÉR), sociedad en la que cada Grupo era accionista con un 50%, mediante la reducción de su capital a la mitad y devolución de aportaciones por aproximadamente la mitad de los activos y pasivos a GAS NATURAL FENOSA. Esta operación se encontraba sujeta a la obtención de las autorizaciones regulatorias y administrativas requeridas. Desde esta fecha la parte de los activos y pasivos que figuraban en el Balance de situación consolidado de GAS NATURAL FENOSA que debían ser cedidos a Enel Green Power se consideraron como activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta. Una vez obtenidas las correspondientes autorizaciones, la operación se ha realizado el 27 de mayo de 2011. Contablemente se ha considerado como una permuta entre los activos y pasivos que se dan de baja por su valor contable en el Balance de situación consolidado de GAS NATURAL FENOSA y el negocio adquirido que se da de alta por su valor razonable determinado en base a valoraciones realizadas por terceros independientes (Nota 17), registrándose una minusvalía antes de impuestos de 4 millones de euros (Nota 14).

Nota 8. Patrimonio

Capital Social y Prima de emisión

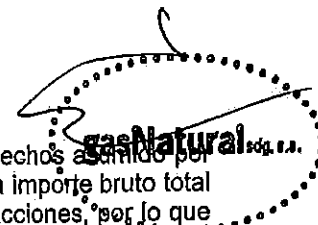
Las variaciones durante los ejercicios 2011 y 2010 del número de acciones y las cuentas de Capital social y Prima de emisión han sido las siguientes:

	Número de acciones (en miles)	Capital social	Prima de emisión	Total
A 1 de enero de 2010	921.757	922	3.331	4.253
Variaciones	-	-	-	-
A 31 de diciembre de 2010	921.757	922	3.331	4.253
Ampliación de capital	31.731	32	-	-
A 30 de junio de 2011	953.488	954	3.331	4.253

A 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 el número autorizado total de acciones ordinarias era de 953.488.539 y 921.756.951 acciones respectivamente, representadas por medio de anotaciones en cuenta con un valor nominal de un euro por acción. Todas las acciones emitidas están totalmente desembolsadas y con los mismos derechos políticos y económicos.

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2010 aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 14 de abril de 2011 incluía el pago de un dividendo de 324 millones de euros (importe equivalente a la cantidad distribuida a cuenta del dividendo del ejercicio 2010), así como un aumento de capital liberado, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias, contemplando mecanismos para garantizar que aquellos accionistas que así lo prefirieran pudieran percibir el importe en efectivo.

El 14 de junio de 2011 finalizó el período de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes al mencionado aumento de capital liberado, resultando que los titulares del 3,610% de los



derechos de asignación gratuita aceptaron el compromiso irrevocable de compra de derechos asignados por GAS NATURAL FENOSA, lo que supone una adquisición de 33.272.473 derechos por un importe bruto total de 15 millones de euros. Los titulares del 96,390% restante optaron por recibir nuevas acciones, por lo que el número de acciones ordinarias de un euro de valor nominal, sin prima de emisión que se emitieron ascendió a 31.731.588 acciones. La ampliación de capital fue desembolsada en su totalidad e inscrita en el Registro Mercantil en fecha 23 de junio de 2011 y las acciones representativas de la misma están admitidas a negociación en Bolsa desde el 29 de junio de 2011.

Como continuación a los acuerdos suscritos entre la compañía argelina Sonatrach y GAS NATURAL FENOSA (Nota 9), el 17 de junio de 2011 el Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A. aprobó una ampliación de capital con exclusión del derecho de suscripción preferente mediante la emisión de 38.183.600 nuevas acciones a un precio de 13,4806 euros por acción, a suscribir íntegramente por Sonatrach por un importe total a desembolsar en efectivo de 516 millones de euros, lo que supondrá la entrada de Sonatrach en el accionariado de esta sociedad con un 3,85%. De acuerdo con el Informe especial sobre exclusión del derecho de suscripción preferente emitido por el experto independiente en virtud de lo dispuesto en el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el tipo de emisión acordado se corresponde con el valor razonable de las acciones de la sociedad. Esta ampliación y la consecuente entrada de Sonatrach como accionista minoritario de GAS NATURAL FENOSA se ejecutará una vez obtenida la correspondiente aprobación por parte de las autoridades argelinas.

Ganancias por acción

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

	A 30.06.11	A 30.06.10
Beneficio atribuible a accionistas de la Sociedad dominante	822	853
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	922.107.576	921.756.951
Ganancias por acción de las actividades continuadas (en euros):		
- Básicas	0,89	0,93
- Diluidas	0,89	0,93

Para el cálculo del número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación se han considerado las acciones emitidas en la ampliación de capital liberado de 31.731.588 acciones.

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

Dividendos

A continuación se detallan los pagos de dividendos efectuados durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 y 2010:

	30.06.2011			30.06.2010		
	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe (1)	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe (2)
Acciones ordinarias	35%	0,35	324	35%	0,35	324
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc.)	-	-	-	-	-	-
Dividendos totales pagados	35%	0,35	324	35%	0,35	324
a) Dividendos con cargo a resultados	35%	0,35	324	35%	0,35	324
b) Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	-	-	-	-	-	-
c) Dividendos en especie	-	-	-	-	-	-

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

(2) Incluye el pago del dividendo a cuenta de 0,35 euros por acción, por un importe total de 324 millones de euros acordado el 27 de Noviembre de 2009 y pagado el día 8 de enero de 2010



Nota 9. Provisiones

El detalle de las provisiones a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	A 30.06.11	A 31.12.10
Provisiones por obligaciones con el personal	686	698
Otras provisiones	936	2.167
Total Provisiones no corrientes	1.622	2.865
Otras provisiones	104	127
Total Provisiones corrientes	104	127
Total	1.726	2.992

Se incluyen en el epígrafe de "Otras provisiones" las provisiones constituidas para hacer frente a obligaciones derivadas principalmente del desmantelamiento de instalaciones, reclamaciones fiscales, litigios y arbitrajes en curso (Nota 18).

El 14 de junio de 2011 GAS NATURAL FENOSA y Sonatrach han acordado resolver las diferencias que mantenían en relación con el precio aplicable a los contratos de suministro de gas de Sagane S.A. (sociedad dependiente de GAS NATURAL FENOSA) y sobre los que recayó un laudo arbitral dictado en agosto de 2010, determinando tanto el precio aplicable al periodo 2007-2009, como el aplicable desde 1 de enero de 2010 hasta 31 de mayo de 2011, comprometiéndose ambas partes a desistir de todos los procedimientos actualmente en curso.

El importe a pagar por GAS NATURAL FENOSA, derivado del citado acuerdo asciende a 1.897 millones de dólares. Dicho acuerdo no ha tenido impacto en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intermedia, dado que los riesgos derivados del contencioso figuraban provisionados en el epígrafe de "Otras provisiones", habiéndose traspasado por este importe al epígrafe de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar".

El cierre del conflicto de precios ha permitido a las dos compañías analizar además oportunidades de партнерiado que se concretarían en diversas áreas, incluyendo la adquisición por Sonatrach de una participación minoritaria de Gas Natural SDG, S.A. (Nota 8).

Nota 10. Importe neto de la cifra de negocios

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2011	2010
Ventas de gas y acceso a redes de distribución	5.154	4.764
Ventas de electricidad y acceso a redes de distribución	4.318	3.946
Alquiler de instalaciones, mantenimiento y servicios de gestión	651	659
Otras ventas	82	70
Total	10.205	9.429

Nota 11. Aprovisionamientos

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2011	2010
Compras de energía	5.630	5.062
Servicio acceso a redes de distribución	771	697
Otras compras y variación de existencias	283	203
Total	6.684	5.962



Nota 12. Gastos de personal

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de Junio	
	2011	2010
Sueldos y salarios	340	322
Costes Seguridad Social	63	63
Planes de aportación definida	17	16
Trabajos realizados para el Inmovilizado del grupo	(31)	(31)
Otros	49	34
Total	438	404

El número medio de empleados de GAS NATURAL FENOSA para el periodo de seis meses de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de Junio	
	2011	2010
Hombres	12.335	13.298
Mujeres	4.670	4.789
Total	17.005	18.087

Nota 13. Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de Junio	
	2011	2010
Operación y mantenimiento	153	167
Publicidad y otros servicios comerciales	134	116
Tributos	184	133
Servicios profesionales y seguros	73	93
Suministros	40	41
Arrendamientos	30	38
Deterioro por insolvencias	86	86
Otros	201	227
Total	901	891

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

Nota 14. Otros resultados

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

En el ejercicio 2010 corresponde básicamente a la plusvalía obtenida en la enajenación de diversas sociedades y activos de distribución y suministro de gas en Madrid por un importe de 380 millones de euros (Nota 7). También incluye la minusvalía obtenida en la enajenación de activos de generación eléctrica de México por un importe de 4 millones de euros (Nota 7).



Nota 15. Resultado financiero neto

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2011	2010
Dividendos	2	4
Intereses	28	9
Otros	28	36
Total Ingresos financieros	58	49
Coste de la deuda financiera	(445)	(478)
Gastos por Intereses de pensiones	(21)	(18)
Otros gastos financieros	(90)	(121)
Total gastos financieros	(556)	(617)
Valoración a valor razonable derivados financieros:	3	6
Instrumentos financieros derivados	3	6
Diferencias de cambio netas	5	(1)
Resultado por enajenaciones de Instrumentos financieros	1	4
Resultado financiero neto	(489)	(559)

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

Los resultados por enajenación de instrumentos financieros del periodo terminado a 30 de junio de 2010 correspondían a la plusvalía por la venta de la participación del 5% de la sociedad Indra Sistemas, S.A.

Nota 16. Impuesto sobre las ganancias

El gasto por impuesto sobre las ganancias es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2011	2010
Impuesto corriente	216	280
Impuesto diferido	86	49
Total	302	329

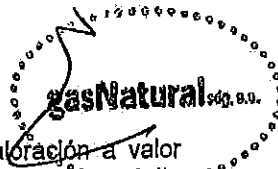
El gasto por impuesto sobre las ganancias se reconoce en base a la mejor estimación de la tasa efectiva prevista para todo el ejercicio anual.

La tasa efectiva estimada del primer semestre de 2011 ha ascendido al 24,9%. La diferencia entre la tasa impositiva teórica y la tasa efectiva corresponde, básicamente, a la consideración de deducciones fiscales por la reinversión de beneficios extraordinarios de la transmisión adicional de los activos de distribución de gas en la Comunidad de Madrid, realizada en el primer semestre de 2011 (Nota 7) en cumplimiento de disposiciones de la normativa de defensa de la competencia.

La tasa efectiva estimada del primer semestre de 2010 ascendió al 25,7%. La diferencia entre la tasa impositiva teórica y la tasa efectiva correspondía, básicamente, a la consideración de deducciones fiscales por la reinversión de beneficios extraordinarios de la transmisión adicional de los activos de distribución de gas en la Comunidad de Madrid, realizada en el primer semestre de 2010 (Nota 7) en cumplimiento de disposiciones de la normativa de defensa de la competencia.

Nota 17. Combinaciones de negocios

Tal y como se indica en la Nota 7, como consecuencia del acuerdo de finalización de colaboración que se mantenía con Enel Green Power a través de EUFER, GAS NATURAL FENOSA ha adquirido aproximadamente la mitad de los activos y pasivos que se corresponden con la actividad de energías renovables que se venía realizando en la explotación de estos activos por la parte del personal que ha sido transferido en la operación, por lo que se ha considerado una combinación de negocios y no una adquisición de activos.



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

Coste de la combinación de negocios	286	
Valor razonable de los activos netos adquiridos	282	
Fondo de comercio (Nota 5)	4	
	Valor razonable	Valor en libros
Otro Inmovilizado intangible	204	33
Inmovilizado material	665	665
Otros activos no corrientes	3	3
Otros activos corrientes	39	39
Efectivo y medios líquidos equivalentes	21	21
TOTAL ACTIVOS	932	761
Intereses minoritarios	6	6
Provisiones no corrientes	2	2
Pasivos financieros no corrientes	546	546
Otros pasivos no corrientes	5	1
Pasivos financieros corrientes	33	33
Otros pasivos corrientes	58	45
TOTAL PASIVOS	650	633
Valor razonable de los activos netos adquiridos	282	

Dado que la toma de control se ha producido simultáneamente a la salida del perímetro de consolidación de los activos permutados (Nota 7), el impacto de la operación sobre el resultado neto a 30 de Junio de 2011 no ha sido significativo. Si la operación hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2011 el impacto de la operación sobre el importe neto de la cifra de negocios consolidada y sobre el resultado consolidado tampoco hubiera sido significativo.

La contabilización de esta combinación de negocios ha sido determinada de manera provisional, dado que aún no ha finalizado el plazo de doce meses desde la adquisición que establece la NIIF 3. Como consecuencia del proceso de asignación del precio de compra se ha producido, fundamentalmente, una revalorización de activos intangibles, que corresponde a la revalorización de los derechos de explotación de los activos recibidos, principalmente parques eólicos. Dado que se han iniciado diversas operaciones de fusión de las principales participaciones recibidas por parte de Gas Natural Fenosa Renovables, S.A. (sociedad dependiente de GAS NATURAL FENOSA), la mayor parte de la mencionada revalorización tiene efecto fiscal.

Nota 18. Información de las operaciones con partes vinculadas

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

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

Atendiendo a esta definición, los accionistas significativos de GAS NATURAL FENOSA son el Grupo Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona (Grupo "la Caixa"), el Grupo Repsol YPF y el Grupo Catalunya Caixa.

Hasta el 9 de septiembre de 2010 también se considera accionista significativo al Grupo Gas Natural SDG, S.A. (Grupo GDF Suez). En esta fecha, el Grupo GDF Suez vendió, mediante un proceso de colocación privada, el 5,01% de participación en el capital social de Gas Natural SDG, S.A.

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

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

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011			
Gastos e Ingresos (en miles de euros)	Grupo "la Caixa"	Grupo Repsol YPF	Grupo Catalunya Caixa
Gastos financieros	7.301	-	944
Arrendamientos (1)	580	-	-
Recepción de servicios	-	32.541	-
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	366.964	-
Otros gastos (2)	8.072	-	139
Total gastos	15.953	399.505	1.083
Ingresos financieros	7.300	-	138
Arrendamientos	-	174	-
Prestación de servicios	-	18.207	-
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	267.310	-
Otros Ingresos	468	-	-
Total Ingresos	7.768	285.691	138

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011			
Otras transacciones (en miles de euros)	Grupo "la Caixa"	Grupo Repsol YPF	Grupo Catalunya Caixa
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) (3)	1.333.036	-	52.194
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos (4)	253.958	195	-
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario) (5)	608.837	-	50.000
Garantías y avales recibidos	112.500	-	70.000
Dividendos y otros beneficios distribuidos	118.885	97.755	5.256
Otras operaciones (6)	1.493.895	-	0

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010				
Gastos e Ingresos (en miles de euros)	Grupo "la Caixa"	Grupo Repsol YPF	Grupo GDF-Suez (*)	Caixa d'Estalvis Catalunya
Gastos financieros	6.216	-	-	72
Arrendamientos (1)	1.179	-	-	-
Recepción de servicios	-	33.048	15.211	-
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	281.301	112.255	-
Otros gastos (2)	17.928	-	120	37
Total gastos	24.322	314.349	127.586	109
Ingresos financieros	172	-	-	-
Arrendamientos	-	222	-	-
Prestación de servicios	-	12.281	171	-
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	232.277	165.650	-
Otros Ingresos	604	-	-	-
Total Ingresos	776	244.780	165.821	-

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

Otras transacciones (en miles de euros)	Grupo "la Caixa"	Grupo Repsol YPF	Grupo GDF-Suez (*)	Caixa d'Estalvis Catalunya
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) (3)	312.374	-	-	15.099
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario) (5)	591.044	-	-	51.034
Garantías y avales recibidos	112.500	-	-	60.000
Dividendos y otros beneficios distribuidos	118.862	97.374	18.353	5.244
Otras operaciones (6)	1.342.601	-	-	10

(*) Accionista significativo hasta el 9 de septiembre de 2010.

- (1) Las operaciones con el Grupo "la Caixa" corresponden básicamente a los servicios de *renting* de vehículos y el mantenimiento de los mismos, registrados como arrendamiento operativo de acuerdo a las características de los contratos que, hasta abril del 2011, prestaba una sociedad perteneciente al Grupo "la Caixa".
- (2) Incluye aportaciones a planes de pensiones, seguros colectivos, seguros de vida, y otros gastos.
- (3) Incluye tesorería e inversiones financieras.
- (4) Incluye básicamente la cesión de cuentas (operaciones de factoring sin recurso) con el Grupo "la Caixa".
- (5) A 30 de junio de 2011 las líneas de crédito contratadas con el Grupo "la Caixa" ascendían a 471.676 miles de euros (236.597 miles de euros a 30 de junio de 2010), de las que se habían dispuesto 21.564 miles de euros (38.197 miles de euros a 30 de junio de 2010). Adicionalmente, el Grupo "la Caixa" mantiene participaciones en créditos sindicados de 300.000 miles de euros (300.000 miles de euros a 30 de junio de 2010) y otros préstamos por un importe de 187.273 miles de euros (252.847 miles de euros a 30 de junio de 2010). A 30 de junio de 2011 las líneas de crédito contratadas con Catalunya Caixa ascendían a 100.000 miles de euros (50.000 miles de euros a 30 de junio de 2010), de las que se no se había dispuesto ningún importe y otros préstamos por un importe de 50.000 miles de euros (51.034 miles de euros a 30 de junio de 2010).
- (6) A 30 de junio de 2011 se incluyen en el apartado "Otras operaciones" con el Grupo "la Caixa" 1.035.999 miles de euros correspondientes a coberturas de tipo de cambio (894.375 miles de euros a 30 de junio de 2010) y 457.896 miles de euros correspondientes a coberturas de tipos de interés (448.226 miles de euros a 30 de junio de 2010) y con Catalunya Caixa 9 miles de euros (10 miles de euros a 30 de junio de 2010) correspondientes a coberturas de tipos de interés.



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

Retribuciones a los miembros del Consejo de Administración

Las dietas por la pertenencia al Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A. y a las distintas Comisiones del mismo han ascendido a 2.228 miles de euros a 30 de junio de 2011 (2.245 miles de euros a 30 de junio de 2010).

Los importes percibidos por las funciones distintas de las de supervisión y decisión colegiada de la Compañía en concepto de retribución fija, retribución variable y otros conceptos han ascendido respectivamente a 506 miles de euros, 966 miles de euros y 1 miles de euros a 30 de junio de 2011 (506 miles de euros, 1.423 miles de euros y 1 miles de euros a 30 de junio de 2010).

Adicionalmente se ha percibido, a 30 de junio de 2011, un importe de 1.725 miles de euros, de carácter extraordinario y singular, que es un incentivo establecido para premiar el proceso de adquisición e integración de UNIÓN FENOSA que se ha desarrollado desde el ejercicio 2008 hasta la fecha.

Las aportaciones a fondos y planes de pensiones han ascendido a 136 miles de euros a 30 de junio de 2011 (136 miles de euros a 30 de junio de 2010).

Retribuciones al Comité de Dirección

Los importes percibidos por los miembros del Comité de Dirección en concepto de retribución han ascendido a 4.509 miles de euros a 30 de junio de 2011 (5.583 miles de euros a 30 de junio de 2010).

Adicionalmente se ha percibido, a 30 de junio de 2011, un importe de 3.919 miles de euros, de carácter extraordinario y singular, que es un incentivo establecido para premiar el proceso de adquisición e integración de UNIÓN FENOSA que se ha desarrollado desde el ejercicio 2008 hasta la fecha.

Las aportaciones a fondos y planes de pensiones han ascendido a 852 miles de euros a 30 de junio de 2011 (813 miles de euros a 30 de junio de 2010).

Operaciones con Administradores y directivos

Los Administradores y directivos no han llevado a cabo durante el primer semestre de 2011, operaciones ajenas al tráfico ordinario o que no se hayan realizado en condiciones normales de mercado con la Sociedad o con las sociedades del Grupo.

Nota 20. Otra información

Litigios y arbitrajes

En la Nota 35 de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 se detallan los principales litigios o arbitrajes en los que GAS NATURAL FENOSA es parte, no habiéndose producido nuevas disputas ni cambios significativos en su situación durante los primeros seis meses de 2011, salvo el acuerdo alcanzado con Sonatrach, mencionado en la Nota 9. GAS NATURAL FENOSA considera que las provisiones registradas en estos Estados financieros intermedios resumidos consolidados cubren adecuadamente los riesgos descritos, por lo que no se espera que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados.



Otros aspectos

En fecha 6 de Junio de 2011, GAS NATURAL FENOSA anunció que, sujeta a las correspondientes autorizaciones de las autoridades británicas, estaba estudiando incorporarse y podría participar hasta con un 50% en los proyectos de desarrollo de parques eólicos *offshore* en Reino Unido de la empresa británica de energías renovables SeaEnergy, recientemente adquirida por Repsol.

En fecha 30 de junio de 2011, GAS NATURAL FENOSA acordó con el grupo ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (ACS) la compra de diversas participaciones directas e indirectas en cinco parques eólicos ubicados en varias Comunidades Autónomas con una capacidad instalada de 95,5 MW, así como ciertos derechos de crédito, por un precio conjunto de 72 millones de euros. El acuerdo se encuentra sujeto a la obtención de las autorizaciones pertinentes.

Nota 21. Hechos posteriores

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



ANEXO I: VARIACIONES EN EL PERIMETRO DE CONSOLIDACIÓN

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

Denominación de la entidad	Categoría de la operación	Fecha efectiva de la operación	% de derechos de voto adquiridos / dados de baja	% de derechos de voto tras la operación	Método de Integración tras operación
Energías Especiales de Andalucía, S.L.	Adquisición	12 de enero	7,5%	50%	Proporcional
Gas Natural Finance, BV	Liquidación	15 de marzo	100%	-	-
Holding Gasinmex, S.A. de C.V	Constitución	17 de marzo	82,7%	82,7%	Global
JGC Cogeneración Dalmiel, S.L.	Constitución	11 de febrero	97,6%	97,6%	Global
Red Unión Fenosa, S.A.	Adquisición	24 de abril	6,0%	100%	Global
Gem de Suministro Gas 3, S.L.	Constitución	9 de mayo	100%	100%	Global
Gem de Suministro Gas SUR 3, S.L.	Constitución	9 de mayo	100%	100%	Global
Generación Limpia Guatemala S.A.	Enajenación	19 de mayo	100%	-	-
Comercializadora Guatemalteca Mayorista de Electricidad, S.A.	Enajenación	19 de mayo	100%	-	-
Redes Eléctricas de Centroamérica, S.A.	Enajenación	19 de mayo	100%	-	-
Distribuidora de Electricidad de Oriente, S.A.	Enajenación	19 de mayo	92,8%	-	-
Distribuidora de Electricidad de Occidente, S.A.	Enajenación	19 de mayo	90,8%	-	-
Unión Fenosa Wind Australia Pty. Lda.	Adquisición	31 de mayo	1,0%	92,4%	Global
Euler Renovables Ibéricas 2004, S.A.	Adquisición	27 de mayo	50,0%	100%	Global
Eólica del Cordal de Montouto, S.L.	Adquisición	27 de mayo	50,0%	100%	Global
Energías Especiales Espina, S.A.U.	Adquisición	27 de mayo	50,0%	100%	Global
Eólica Galatcoasturiana, S.A.	Adquisición	27 de mayo	50,0%	100%	Global
Andaluza de Energía Solar Cuarta, S.L.	Adquisición	27 de mayo	46,0%	76%	Global
Energías Especiales Alcohólicas, S.A.	Adquisición	27 de mayo	41,0%	82%	Global
Vientos del Noroeste, S.A.	Adquisición	27 de mayo	50,0%	100%	Global
Energía Termosolar de los Monegros, S.L.	Adquisición	27 de mayo	45,0%	90%	Global
Energías Especiales de Extremadura, S.L.	Adquisición	27 de mayo	39,0%	78%	Global
Parque Eólico Cabo Vilano, S.L.	Adquisición	27 de mayo	50,0%	100%	Global
Parque Eólico Sierra del Merengue, S.A.	Adquisición	27 de mayo	25,0%	50%	Proporcional
Energías Ambientales de Somozas, S.A.	Adquisición	27 de mayo	23,0%	46%	Proporcional
Cogeneración del Noroeste, S.L.	Adquisición	27 de mayo	20,0%	40%	Proporcional
Energías Ambientales, S.A.	Adquisición	27 de mayo	16,7%	33%	Proporcional
Energías Ambientales de Vimlanzo, S.A.	Adquisición	27 de mayo	16,7%	33%	Proporcional
Energías Ambientales de Novo, S.A.	Adquisición	27 de mayo	16,7%	33%	Proporcional
Societat Eólica de L' Enderrocada, S.A.	Adquisición	27 de mayo	13,0%	27%	Proporcional
Punta de Lens Eólica Marina, S.L.	Adquisición	27 de mayo	50,0%	100%	Global
Punta de las Olas Eólica Marina, S.L.	Adquisición	27 de mayo	50,0%	100%	Global
Euler Energías Especiales de Portugal, Unipessoal Lda.	Adquisición	27 de mayo	50,0%	100%	Global
Príus Eólica, S.L.U.	Adquisición	27 de mayo	50,0%	100%	Global
Euler-Caetano Energías Renovables, Lda.	Adquisición	27 de mayo	26,0%	51%	Proporcional
ENEL U.F. Renovables, S.A.	Enajenación	27 de mayo	50%	-	-
Andaluza de Energía Solar Primera, S.A.	Enajenación	27 de mayo	30%	-	-
Andaluza de Energía Solar Quinta, S.A.	Enajenación	27 de mayo	30%	-	-
Andaluza de Energía Solar Tercera, S.A.	Enajenación	27 de mayo	30%	-	-
Aprovechamientos Eléctricos, S.A.	Enajenación	27 de mayo	50%	-	-
Aridos Energías Especiales, S.L.	Enajenación	27 de mayo	21%	-	-
Azucarera Energías, S.A.	Enajenación	27 de mayo	20%	-	-
Barbao, S.A.	Enajenación	27 de mayo	50%	-	-
Boiro Energía, S.A.	Enajenación	27 de mayo	20%	-	-



Depuración, destilación y reciclaje, S.L.	Enajenación	27 de mayo	20%	-	-
Energías Especiales Alto Ulloa, S.A.	Enajenación	27 de mayo	50%	-	-
Energías Especiales de Andalucía, S.L.	Enajenación	27 de mayo	50%	-	-
Energías Especiales de Careón, S.A.	Enajenación	27 de mayo	39%	-	-
Energías Especiales de Gata, S.L.	Enajenación	27 de mayo	50%	-	-
Energías Especiales de Padul, S.L.U.	Enajenación	27 de mayo	50%	-	-
Energías Especiales del Bierzo, S.A.	Enajenación	27 de mayo	25%	-	-
Energías Especiales Montes Castellanos, S.L.U.	Enajenación	27 de mayo	50%	-	-
Energías Especiales Montes de Andalucía, S.L.	Enajenación	27 de mayo	50%	-	-
Energías Especiales Noroeste, S.A.U.	Enajenación	27 de mayo	50%	-	-
Energías Especiales Peña Amada, S.A.	Enajenación	27 de mayo	40%	-	-
Energías Especiales Santa Bárbara, S.L.	Enajenación	27 de mayo	50%	-	-
Energías Especiales Valencianas, S.L.	Enajenación	27 de mayo	50%	-	-
Energías Renovables Montes de San Sebastián, S.L.	Enajenación	27 de mayo	50%	-	-
Eufer Operación, S.L.	Enajenación	27 de mayo	50%	-	-
Parque Eólico Belmonte, S.A.	Enajenación	27 de mayo	25%	-	-
Parque Eólico de Capelada, A.I.E.	Enajenación	27 de mayo	25%	-	-
Parque Eólico de Corullón, S.L.	Enajenación	27 de mayo	50%	-	-
Parque Eólico de San Andrés, S.A.	Enajenación	27 de mayo	41%	-	-
Parque Eólico Malpica, S.A.	Enajenación	27 de mayo	25%	-	-
Parque Eólico Montes de las Navas, S.A.	Enajenación	27 de mayo	10%	-	-
Promociones Energéticas del Bierzo, S.L.	Enajenación	27 de mayo	18%	-	-
Proyectos Universitarios Energías Renovables, S.L.	Enajenación	27 de mayo	17%	-	-
Sistemas Energéticos Mañón Ortigueira, S.A.	Enajenación	27 de mayo	48%	-	-
Uféys, S.L.	Enajenación	27 de mayo	20%	-	-
Energías de Villarubia, S.L.	Enajenación	27 de mayo	10%	-	-
Enerfasa, S.A.	Enajenación	27 de mayo	22%	-	-
Sotavento Galicia, S.A., S.A.	Enajenación	27 de mayo	9%	-	-
Tirmadrid, S.A.	Enajenación	27 de mayo	9%	-	-
O & M Energy Uganda Limited.	Constitución	30 de junio	100%	100%	Global
U.F. Energías Renovables Chile, S.A.	Adquisición	30 de junio	11%	91%	Global
Bis Distribución de Gas, S.A.	Enajenación	30 de junio	100%	-	-
3G Holdings Limited	Adquisición	30 de junio	7,5%	10%	P.E.



Las principales variaciones en el perímetro de consolidación producidas en el primer semestre de 2010 fueron las siguientes:

Denominación de la entidad	Categoría de la operación	Fecha efectiva de la operación	% de derechos de voto adquiridos / dados de baja	% de derechos de voto tras la operación	Método de integración tras la operación
Gas Natural Servicios Integrales, S.Á.S	Constitución	10 de marzo	100%	100%	Global
Electrificadora del Caribe, S.A. E.S.P	Adquisición	31 de marzo	4,1%	85,4%	Global
Madrileña Red de Gas, S.A.	Enajenación	30 de abril	100%	-	-
Madrileña Suministro de Gas SUR 2010, S.L.	Enajenación	30 de abril	100%	-	-
Madrileña Suministro Gas 2010, S.L.	Enajenación	30 de abril	100%	-	-
Madrileña Servicios Comunes, S.L.	Enajenación	30 de abril	100%	-	-
Central Anahuac, S.A. de C.V.	Enajenación	25 de mayo	100%	-	-
Central Lomas del Real, S.A. de C.V.	Enajenación	25 de mayo	100%	-	-
Central Vallehermoso S.A. de C.V.	Enajenación	25 de mayo	100%	-	-
Central Saltillo, S.A. de C.V.	Enajenación	25 de mayo	100%	-	-
Electricidad Águila Altamira, S.A. de C.V.	Enajenación	25 de mayo	100%	-	-
Gasoducto del Río, S.A. de C.V.	Enajenación	25 de mayo	100%	-	-
Compañía Mexicana de Gerencia y Operación, S.A. de C.V.	Enajenación	25 de mayo	100%	-	-
