



# **Resultados tercer trimestre 2010**

**3 de noviembre de 2010**

## EL BENEFICIO NETO DE LOS NUEVE PRIMEROS MESES DEL AÑO ALCANZA LOS €1.117 MILLONES Y CRECE UN 22,2%

- El beneficio neto del período enero-septiembre de 2010 aumenta en un 22,2% respecto al del mismo período del año anterior y se sitúa en €1.117 millones. El contexto de recuperación de la demanda energética en España y, fundamentalmente, la contribución de los resultados por la enajenación de los activos de distribución de gas en la Comunidad de Madrid impulsan estos resultados.
- El EBITDA consolidado del ejercicio alcanza los €3.529 millones y aumenta un 25,6% 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.
- En términos proforma<sup>1</sup> el EBITDA de los nueve primeros meses de 2009 alcanzaría los €3.442 millones, dando lugar a un crecimiento en 2010 del 2,5%. El crecimiento de los resultados provenientes de las actividades reguladas, especialmente en el ámbito internacional, así como los niveles de eficiencia conseguidos en la gestión de la cartera global de comercialización de energía, han permitido mantener los resultados operativos proforma en niveles superiores a los del año anterior.
- 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 robustez del modelo y resultados de GAS NATURAL FENOSA unido a 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 57,6%<sup>2</sup>.
- En el mes de julio de 2010 se firma el acuerdo de venta del ciclo combinado de Plana del Vent. Este acuerdo supone el primer paso del proceso de desinversión de capacidad de generación mediante ciclos combinados comprometida con la CNC y en la que la GAS NATURAL FENOSA continúa trabajando.
- GAS NATURAL FENOSA acuerda la venta de determinados activos de transporte de electricidad en España a Red Eléctrica Española por €47 millones. La operación no generará plusvalías significativas.
- En el mes de septiembre de 2010 se alcanza un acuerdo para la venta de la participación del 35% en Gas Aragón.
- GAS NATURAL FENOSA ha impugnado ante el Tribunal Federal suizo el laudo que ha finalizado el procedimiento arbitral iniciado por Sonatrach respecto del precio de los contratos de suministro de gas natural.
- El 22 de octubre de 2010 la Generalitat de Catalunya adjudica 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 456 MW, que representan un 59,3% del total subastado.

<sup>1</sup> Para facilitar una mejor comparación entre este período y el del año anterior se presentan datos proforma mediante la agregación de ambos grupos desde el 1 de enero al 30 de septiembre de 2009 y homogeneizando la contribución en el caso de las desinversiones.

<sup>2</sup> Con deuda neta ajustada (deduciendo déficit de tarifa y desinversiones previstas y comprometidas).

## 1.- PRINCIPALES MAGNITUDES

### 1.1.- Principales magnitudes económicas

(cifras no auditadas)

3T10	3T09	%	(€ millones)	9M10	9M09	%
4.862	3.962	22,7	Importe neto de la cifra de negocios	14.293	10.387	37,6
1.148	1.202	-4,5	EBITDA	3.529	2.810	25,6
659	706	-6,7	Beneficio de explotación	2.495	1.766	41,3
264	292	-9,6	Resultado neto	1.117	914	22,2
-	-	-	Número medio de acciones (en millones) <sup>3</sup>	922	772	-
-	-	-	EBITDA por acción (€)	3,83	3,64	5,2
-	-	-	Resultado neto por acción (€)	1,21	1,18	2,5
526	922	-	Inversiones	1.401	14.951	-90,6
-	-	-	Deuda financiera neta (a 30/09)	19.834	21.919	-9,5

### 1.2.- Ratios

(cifras no auditadas)

	9M10	9M09
Endeudamiento <sup>4</sup>	60,1%	63,3%
EBITDA/Resultado financiero	5,3x	5,1x
Deuda financiera neta/EBITDA	4,3x	4,5x
PER	7,2x	11,9x
EV/EBITDA	6,4x	7,3x

Datos bursátiles y de balance a 30 de septiembre.

<sup>3</sup> Calculado según NIC 33.

<sup>4</sup> Deuda financiera neta/(Deuda financiera neta+Patrimonio neto).

### 1.3.- Principales magnitudes físicas

Distribución de gas y electricidad:

3T10	3T09	%		9M10	9M09	%
95.264	90.656	5,1	Distribución de gas (GWh):	299.918	297.802	0,7
41.259	49.608	-16,8	Europa:	153.627	169.755	-9,5
210	201	4,5	Ventas de gas a tarifa	1.988	1.539	29,2
41.049	49.407	-16,9	ATR <sup>5</sup>	151.639	168.216	-9,9
54.005	41.048	31,6	Latinoamérica:	146.292	128.048	14,2
38.745	28.701	35,0	Ventas de gas a tarifa	94.001	82.149	14,4
15.260	12.347	23,6	ATR	52.291	45.899	13,9
13.588	12.614	7,7	Distribución de electricidad (GWh):	40.816	19.841	-
9.069	8.302	9,2	Europa:	27.326	13.466	-
548	329	66,6	Ventas de electricidad a tarifa	1.712	2.530	-32,3
8.521	7.973	6,9	ATR	25.614	10.936	-
4.519	4.312	4,8	Latinoamérica:	13.490	6.375	-
4.261	3.972	7,3	Ventas de electricidad a tarifa	12.710	5.800	-
258	340	-24,1	ATR	780	575	35,7
-	-	-	Puntos de suministro de distribución de gas, en miles (a 30/09):	11.228	11.701	-4,0
-	-	-	Europa	5.667	6.332	-10,5
-	-	-	Latinoamérica	5.561	5.369	3,6
-	-	-	Puntos de suministro de distribución de electricidad, en miles (a 30/09):	9.359	9.544	-1,9
-	-	-	Europa	4.514	4.487	0,6
-	-	-	Latinoamérica	4.845	5.057	-4,2
-	-	-	TIEPI (minutos)	46	21	-

<sup>5</sup> Incluye los servicios de ATR en transporte secundario.

## Negocios energéticos:

3T10	3T09	%		9M10	9M09	%
14.158	17.908	-20,9	Energía eléctrica producida (GWh):	43.191	43.198	-
9.791	9.766	0,3	España:	28.126	19.642	43,2
588	398	47,7	Hidráulica	3.695	769	-
1.195	1.205	-0,8	Nuclear	3.194	1.903	67,8
341	-12	-	Carbón	365	365	-
-1	-2	50,0	Fuelóleo – gas	34	2	-
7.217	7.688	-6,1	Ciclos combinados	19.057	15.385	23,9
451	488	-7,6	Renovables	1.781	1.218	46,2
4.367	8.143	-46,4	Internacional:	15.065	23.556	-36,0
113	624	-81,9	Hidráulica	278	2.796	-90,1
3.825	7.074	-45,9	Ciclos combinados	13.535	19.728	-31,4
429	445	-3,6	Fuel	1.252	1.032	-21,3
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	16.457	18.755	-12,3
-	-	-	España:	13.789	13.356	3,2
-	-	-	Hidráulica	1.860	1.860	-
-	-	-	Nuclear	589	589	-
-	-	-	Carbón	2.047	2.047	-
-	-	-	Fuelóleo – gas	617	617	-
-	-	-	Ciclos combinados	7.727	7.319	5,6
-	-	-	Renovables	949	924	2,7
-	-	-	Internacional:	2.668	5.399	-50,6
-	-	-	Hidráulica	84	1.034	-91,9
-	-	-	Ciclos combinados	2.274	4.055	-43,9
-	-	-	Fuel	310	310	-
71.433	59.175	20,7	Suministro de gas (GWh):	222.035	183.253	21,2
56.841	47.863	18,8	España	181.090	146.128	23,9
14.592	11.312	29,0	Resto	40.945	37.125	10,3
15.394	13.462	14,4	UF Gas <sup>6</sup> :	43.075	22.395	92,3
6.877	1.043	-	Comercialización de gas en España (GWh)	20.267	2.970	-
17.913	28.031	-36,1	Resto ventas de gas (GWh)	78.421	78.724	-0,4
			Transporte de gas – EMPL (GWh)			

<sup>6</sup> Magnitudes al 100%.

---

## 2.- ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

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

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación en el período de 9 meses de 2010 respecto al mismo período del 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 septiembre de 2010 Gas Nacer (Colombia) pasa de consolidarse por el método de la participación a hacerlo por el de integración global.

### 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 período con el del año 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, la CINIIF 12 “Acuerdos de concesión de servicios” es de aplicación a partir del 1 de enero de 2010 y afecta a los acuerdos de concesión de servicios que cumplan dos condiciones: a) el concedente controla los servicios que el operador debe prestar, b) el concedente controla la participación residual significativa en la infraestructura al término de la vigencia del acuerdo. Las infraestructuras objeto de un acuerdo de concesión de servicios no se reconocerán como inmovilizado material del operador, 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. De acuerdo con la CINIIF 12, el operador debe separar los ingresos correspondientes al servicio de construcción de los ingresos correspondientes al servicio de explotación.

GAS NATURAL FENOSA ha completado la evaluación del impacto de esta interpretación, considerando que es de aplicación el modelo de activo intangible a las actividades de distribución de gas en Argentina, Brasil e Italia. Como consecuencia de su aplicación, en el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2009 se ha realizado una reclasificación desde el epígrafe de “Inmovilizado material” a “Inmovilizado inmaterial” por €1.295 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 de los nueve meses de 2009 se han reconocido ingresos y costes incurridos en la fase de construcción por €56 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 otros" al epígrafe de "Amortización de inmovilizado" por €5 millones.

A 30 de septiembre de 2009 no se había producido la discontinuidad de ningún componente que representara una línea de negocio significativa. Sin embargo, al haberse producido la discontinuidad de la compañía colombiana Empresa de Energía del Pacífico, S.A. (EPSA) desde el 17 de octubre de 2009, se han reclasificado los ingresos y gastos generados por las actividades interrumpidas al epígrafe "Resultado del período procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos" en la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia consolidada a 30 de septiembre de 2009 incluida a efectos comparativos.

En relación con la controversia que mantenían 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 laudo que finaliza el procedimiento arbitral decidió el derecho de SONATRACH a un incremento del precio a partir de 2007. Los efectos retroactivos máximos facturados por SONATRACH a GAS NATURAL FENOSA alcanzarían un importe de US\$1.970 millones.

GAS NATURAL FENOSA considera dicho laudo abusivo, desproporcionado y muy alejado de las condiciones reales del mercado, por lo que está llevando a cabo las acciones oportunas en defensa de sus intereses. 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.

El impacto en los precios del aprovisionamiento de gas relativo a dichos contratos en el ejercicio 2010 y en los años sucesivos dependerá de los resultados de las revisiones en curso, así como de los otros procesos abiertos contra el propio laudo.

En el caso de que no prosperara ninguna de las medidas emprendidas en relación con el citado laudo, ni las revisiones de precios antes citadas, y considerando las provisiones contabilizadas al efecto y las repercusiones a determinados clientes, el resultado consolidado después de impuestos de GAS NATURAL FENOSA del ejercicio 2010 se estima podría verse reducido como máximo en aproximadamente €450 millones.

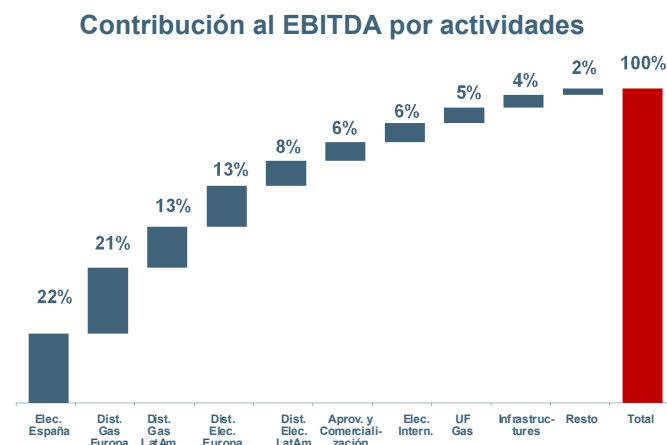
En relación con el Plan Estratégico 2010-2014 de GAS NATURAL FENOSA, y también si se considera todo el efecto del laudo y ningún resultado en las acciones legales ni en la renegociación de las actuales condiciones comerciales, la previsión del EBITDA anual se vería reducida en una cifra que, para el ejercicio 2012, sería de aproximadamente €400 millones, en el marco del escenario energético contemplado en el mencionado plan.

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

El importe neto de la cifra de negocios hasta el 30 de septiembre de 2010 asciende a €14.293 millones y registra un aumento del 37,6% respecto al del mismo período del año anterior básicamente por la incorporación de Unión Fenosa.

## 2.2.2.- EBITDA y Beneficios de explotación

El EBITDA de 2010 alcanza los €3.529 millones, con un aumento del 25,6% respecto al del año anterior, debido principalmente a la incorporación de Unión Fenosa.



Las actividades de distribución de gas y electricidad, en España e internacional, representan en su conjunto un 55,5% del EBITDA de GAS NATURAL FENOSA.

La mayor contribución por actividad corresponde a la actividad de electricidad en España y representa un 22,0% 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 32,8% mientras que las dotaciones a provisiones aumentan de €95 millones a €155 millones, de forma que el beneficio operativo se sitúa en €2.495 millones, con un crecimiento del 41,3%.

En términos proforma, el EBITDA se sitúa un 2,5% 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:

(cifras no auditadas)

3T10	3T09	(€ millones)	9M10	9M09
54	23	Ingresos financieros	101	59
-224	-243	Coste deuda financiera	-702	-565
-60	-15	Otros gastos financieros	-96	-54
-	-23	Comisiones crédito adquisición UF	-103	-42
5	-1	Valor razonables derivados	11	28
-4	6	Diferencias de cambio, netas	-5	3
-	-	Resultado enajenación inst. financieros	4	101
<b>-229</b>	<b>-253</b>	<b>Resultado financiero</b>	<b>-790</b>	<b>-470</b>

El período terminado a 30 de septiembre de 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 mismo período de 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, mientras que en 2009 corresponden a la venta de la participación del 5% en Enagás.



El coste de la deuda financiera neta en 2010 es de €702 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.

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

El resultado correspondiente a la participación en resultados en asociadas en el período es de €5 millones frente a €57 millones en los nueve primeros meses de 2009. En este capítulo se incluye en el período 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 €47 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 ha producido 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.

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 período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2010 ha ascendido al 25,7%. 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, así como a la aplicación de distintos regímenes de tributación de sociedades cuya actividad se desarrolla en otras jurisdicciones.

La tasa efectiva de los nueve primeros meses de 2009 ascendió al 24,8%, 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 2010 asciende a €154 millones, con un aumento de €20 millones respecto al del año anterior.

### 3. BALANCE DE SITUACIÓN

#### 3.1.- Inversiones

El desglose de las inversiones por naturaleza es el siguiente:

(cifras no auditadas)

(€ millones)	9M10	9M09	%
Inversiones materiales	825	1.124	-26,6
Inversiones en inmovilizados intangibles	89	98	-9,2
Inversiones financieras	487	13.729	-96,5
<b>Total inversiones</b>	<b>1.401</b>	<b>14.951</b>	<b>-90,6</b>

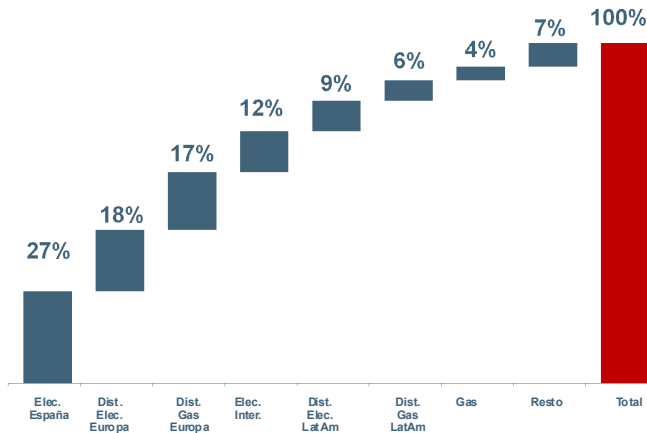
Las inversiones materiales e inmateriales del ejercicio alcanzan los €914 millones, con un descenso del 25,2% respecto a las del mismo período del año anterior, debido fundamentalmente a la finalización de centrales de ciclo combinado. Las inversiones financieras en 2009 por importe de €13.729 millones corresponden fundamentalmente a la adquisición del 80,5% de Unión Fenosa.

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

(cifras no auditadas)

(€ millones)	9M10	9M09	%
Distribución gas:	206	320	-35,6
España	128	231	-44,6
Latinoamérica	53	62	-14,5
Italia	25	27	-7,4
Distribución electricidad:	248	185	34,1
España	152	130	16,9
Latinoamérica	85	45	88,9
Moldavia	11	10	10,0
Electricidad:	356	555	-35,9
España	250	469	-46,7
Internacional	106	86	23,3
Gas:	38	123	-69,1
Infraestructuras	6	110	-94,5
Aprovisionamiento y comercialización	11	10	10,0
UF Gas	21	3	-
Resto	66	39	69,2
<b>Total inversiones materiales e inmateriales</b>	<b>914</b>	<b>1.222</b>	<b>-25,2</b>

### Inversiones materiales e inmateriales por actividades



GAS NATURAL FENOSA destina el 27,5% de sus inversiones a la actividad de electricidad en España y un 17,9% a la distribución de electricidad en Europa. Los principales proyectos en curso son la finalización de la central de ciclo combinado de Málaga, el desarrollo del ciclo combinado del Puerto de Barcelona y el desarrollo de proyectos de parques de generación eólica.

El 16,7% 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 en el segmento de nueva edificación.

### 3.2.- Deuda

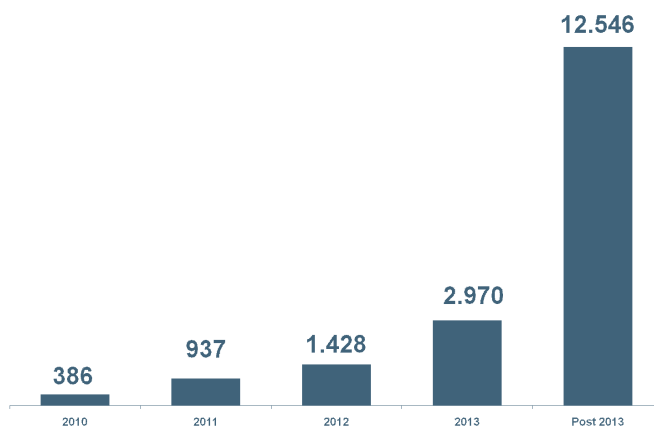
A 30 de septiembre 2010 la deuda financiera neta alcanza los €19.834 millones y sitúa el ratio de endeudamiento en el 60,1%.

Si se descuenta el déficit de tarifa (€1.674 millones) y el importe de las desinversiones previstas y comprometidas (€322 millones) la deuda neta ajustada se situaría en €17.838 millones que representa un ratio de endeudamiento del 57,6%.

Los ratios de Deuda neta ajustada/EBITDA y EBITDA/Resultado financiero se sitúan a 30 de septiembre de 2010 en 3,8x (4,3x si se considera la deuda neta sin ajustar) y en 5,3x, respectivamente.

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

### Vencimiento de la deuda bruta ajustada (€ millones)



El 70,9% de la deuda financiera bruta ajustada está a tipo de interés fijo y el 29,1% restante a tipo variable. El 6,0% de la deuda financiera tiene vencimiento a corto y el 94,0% restante a largo plazo.

A 30 de septiembre de 2010 la tesorería y otros activos líquidos equivalentes ascienden a €439 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 30 de septiembre de 2010 se sitúan por encima de los €4.600 millones e incluyen el programa *Euro Medium Terms Notes* (EMTN) por importe de €3.050 millones, el programa de *Euro Commercial Paper* (ECP) por €756 millones y el programa de pagarés comerciales por €843 millones.

En cuanto a la distribución de vencimientos de la deuda financiera bruta ajustada, el 68,7% tiene vencimiento igual o posterior al año 2014. La vida media de la deuda bruta ajustada es superior a 5 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 BV. Asimismo en el mes de julio de 2010 se ha renovado el programa de emisión de pagarés de Gas Natural SDG por un 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.

El desglose por monedas de la deuda financiera neta ajustada a 30 de septiembre de 2010 y su peso relativo sobre el total es el siguiente:

(cifras no auditadas)

(€ millones)	30/09/10	%
EUR	14.522	81,4
US\$	1.941	10,9
COP	463	2,6
BRL	332	1,9
MXN	248	1,4
JPY	234	1,3
ARS	27	0,2
Resto	70	0,4
<b>Total deuda financiera neta ajustada</b>	<b>17.838</b>	<b>100</b>

La calificación crediticia de la deuda de GAS NATURAL FENOSA a corto y largo plazo es la siguiente:

Agencia	l/p	c/p
Moody's	Baa2	P-2
Standard & Poor's	BBB+	A-2
Fitch	A-	F2

### **3.3.- Fondo de comercio**

Durante el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 representa destinar €730 millones a dividendos y un dividendo por acción de €0,792. Esta distribución de resultados supone alcanzar un *pay out* del 61,1% y una rentabilidad por dividendos del 7,2% tomando como referencia la cotización al 30 de septiembre de 2010 de €10,94 por acción.

El pasado 8 de enero de 2010 se distribuyó un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2009 de €0,352 por acción y el 1 de julio de 2010 se distribuyó el dividendo complementario de €0,44 por acción.

A 30 de septiembre de 2010 el patrimonio neto de GAS NATURAL FENOSA, alcanza los €13.157 millones. De este patrimonio es atribuible a GAS NATURAL FENOSA la cifra de €11.546 millones, con un crecimiento del 8,1% respecto al cierre del ejercicio 2009.

## **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 agregación de ambas sociedades desde el 1 de enero hasta el 30 de septiembre del año anterior y homogeneizando la contribución en el caso de la aportación de las desinversiones.

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

(cifras no auditadas)

3T10	3T09	%	(€ millones)	9M10	9M09	%
323	308	4,9	Importe neto de la cifra de negocios	967	958	0,9
-3	-8	-62,5	Aprovisionamientos	-13	-34	-61,8
-15	-15	-	Gastos de personal, neto	-47	-48	-2,1
-68	-47	44,7	Otros gastos/ingresos	-214	-202	5,9
<b>237</b>	<b>238</b>	<b>-0,4</b>	<b>EBITDA</b>	<b>693</b>	<b>674</b>	<b>2,8</b>
-71	-70	1,4	Dotación a la amortización	-214	-217	-1,4
-	-	-	Dotación a provisiones	-	3	-
<b>166</b>	<b>168</b>	<b>-1,2</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>479</b>	<b>460</b>	<b>4,1</b>

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de gas alcanza los €967 millones, un 0,9% superior al mismo período del año anterior.

El EBITDA se sitúa en €693 millones, €19 millones (+2,8%) por encima del año anterior, gracias al incremento de la retribución.

##### 4.1.2.- Principales magnitudes

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

3T10	3T09	%		9M10	9M09	%
40.959	41.716	-1,8	Ventas – ATR (GWh)	151.197	145.919	3,6
205	432	-52,5	Red de distribución (km)	44.540	43.390	2,7
16	22	-27,3	Incremento de puntos de suministro, en miles	58	69	-15,9
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/09)	5.248	5.167	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 151.197 GWh con un crecimiento del 3,6%. Este crecimiento está relacionado básicamente con el aumento del consumo en el mercado residencial derivado del año climático frío.

GAS NATURAL FENOSA continúa con la expansión de su red de distribución que se incrementa en 1.150 km en los últimos doce meses y alcanza 27 nuevos municipios en 2010. El número de puntos de suministro se incrementa en 81.000 en los últimos doce meses, con un crecimiento de 58.000 nuevos puntos de suministro en los nueve primeros meses del año, un 15,9% inferior al mismo período del año anterior por el menor volumen de construcción de nuevas viviendas y el impacto de la crisis económica.

A 30 de septiembre de 2010 la red de distribución de gas alcanza los 44.540 km, con un crecimiento del 2,7%, y el número de puntos de suministro los 5.248.000, 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 ha dado cumplimiento a los compromisos adquiridos relativos a la desinversión en 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) 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.

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 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.

## 4.2.- Distribución gas Latinoamérica

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

### 4.2.1.- Resultados

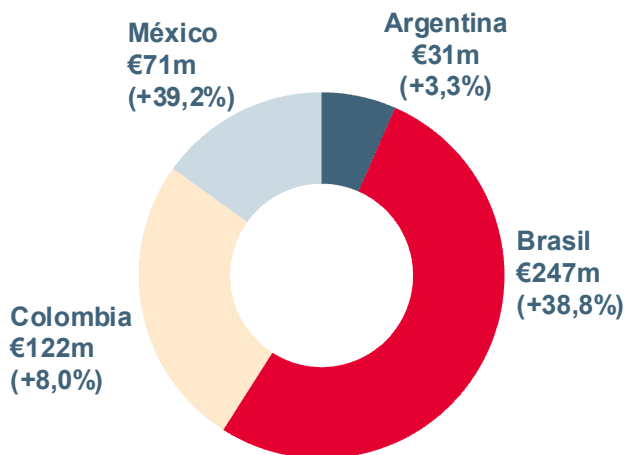
(cifras no auditadas)

3T10	3T09	%	(€ millones)	9M10	9M09	%
763	467	63,4	Importe neto de la cifra de negocios	1.918	1.423	34,8
-519	-269	92,9	Aprovisionamientos	-1.253	-883	41,9
-22	-18	22,2	Gastos de personal, neto	-61	-52	17,3
-37	-42	-11,9	Otros gastos/ingresos	-133	-116	14,7
<b>185</b>	<b>138</b>	<b>34,1</b>	<b>EBITDA</b>	<b>471</b>	<b>372</b>	<b>26,6</b>
-28	-23	21,7	Dotación a la amortización	-83	-67	23,9
-2	-4	-50,0	Dotación a provisiones	-7	-9	-22,2
<b>155</b>	<b>111</b>	<b>39,6</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>381</b>	<b>296</b>	<b>28,7</b>

Los resultados de la distribución en Latinoamérica en 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 €1.918 millones y registra un aumento del 34,8%, por el aumento de las ventas y por la evolución cambiaria.

#### EBITDA en Latinoamérica por países



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

El EBITDA alcanza los €471 millones, con un aumento del 26,6% respecto al del mismo período del año anterior, viéndose favorecido por la evolución de las monedas locales que se revalúan en media un 13,5%.

Destaca la aportación de Brasil y Colombia representando entre ambos países el 78,3% 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:

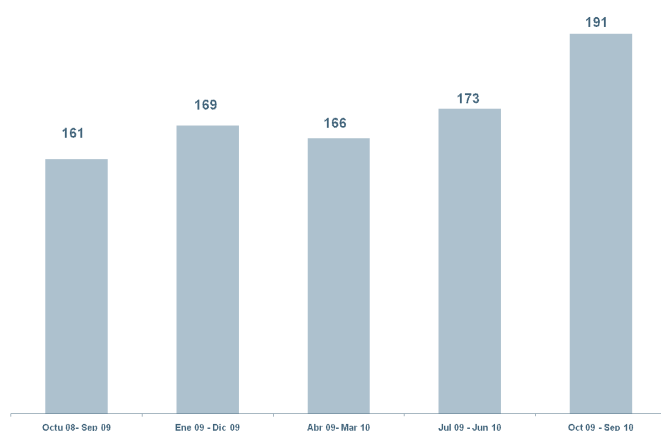
3T10	3T09	%		9M10	9M09	%	
54.005	41.048	31,6	Ventas actividad de gas (GWh):	146.292	128.048	14,2	
38.745	28.701	35,0		Venta de gas a tarifa	94.001	82.149	14,4
15.260	12.347	23,6		ATR	52.291	45.899	13,9
293	239	22,6	Red de distribución (km)	62.929	61.915	1,6	
59	41	43,9	Incremento de puntos de suministro, en miles	139	117	18,8	
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/09)	5.561	5.370	3,6	

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

	Argentina	Brasil	Colombia	México	Total
Ventas actividad de gas (GWh):	55.863	44.363	12.044	34.022	146.292
Incremento vs. 9M09 (%)	7,2	35,2	0,2	9,4	14,2
Red de distribución (km)	22.906	5.977	17.694	16.352	62.929
Incremento vs. 30/09/2009 (km)	254	63	412	285	1.014
Puntos de suministro, en miles (a 30/09)	1.449	811	2.110	1.191	5.561
Incremento vs. 30/09/2009, en miles	29	15	105	42	191



### Incremento de puntos de suministro, en miles



En 2010 la cifra de puntos de suministro de distribución de gas alcanza los 5.561 miles. Se mantienen las elevadas tasas de crecimiento interanual con un incremento de 191.000 puntos de suministro, destacando Colombia con un aumento de 105.000 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 146.292 GWh con un incremento del 14,2% respecto a

las ventas registradas en el mismo período del año anterior. Este incremento se produce básicamente en el mercado industrial así como en el suministro a plantas de generación eléctrica lo que muestra indicios de recuperación económica.

La red de distribución se incrementa en 1.014 km en los últimos 12 meses, alcanzando los 62.929 km a finales de septiembre de 2010, con un crecimiento del 1,6%.

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

- En Argentina se continúa en negociación con la Administración para la aplicación de un nuevo marco tarifario.
- 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 4,8% pasando de 116.384 vehículos a septiembre de 2009 a 122.015 vehículos a septiembre de 2010. Se incorpora al perímetro del negocio en el país, la sociedad Gas Nacer, sociedad distribuidora y comercializadora de gas con presencia en 22 municipios y con 50.000 clientes.
- 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

(cifras no auditadas)

3T10	3T09	%	(€ millones)	9M10	9M09	%
38	23	65,2	Importe neto de la cifra de negocios	137	141	-2,8
-13	-7	85,7	Aprovisionamientos	-61	-76	-19,7
-4	-4	-	Gastos de personal, neto	-11	-12	-8,3
-4	-4	-	Otros gastos/ingresos	-15	-15	-
<b>17</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>EBITDA</b>	<b>50</b>	<b>38</b>	<b>31,6</b>
-4	-6	-33,3	Dotación a la amortización	-16	-18	-11,1
-2	-1	-	Dotación a provisiones	-4	-1	-
<b>11</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>30</b>	<b>19</b>	<b>57,9</b>

Las operaciones de distribución de gas en Italia representan una contribución al EBITDA de €50 millones, con un aumento del 31,6% respecto al año anterior.

La mejora del EBITDA está asociada a la mejora de la remuneración de la actividad regulada de distribución (+€12 millones), que incluye €3 millones relativos al 2009, conforme la Resolución del Regulador de julio de 2010.

El 12 de julio de 2010 Gas Natural Distribuzione Italia ha ganado la licitación para la gasificación de la zona del Cilento. En esta zona, situada en la región de Salerno – Campania, el proyecto agrupa 30 municipios con un potencial de 50.000 puntos de suministro.

#### 4.3.2.- Principales magnitudes

GAS NATURAL FENOSA en Italia alcanza la cifra de 419.000 puntos de suministro en el negocio de distribución de gas, aumentando así, respecto al 30 de septiembre de 2009, un 2,4% el número de puntos de suministro.

3T10	3T09	%		9M10	9M09	%
300	294	2,0	Ventas actividad de gas (GWh):	2.430	2.518	-3,5
210	238	-11,8	Venta de gas a tarifa	1.988	2.170	-8,4
90	56	60,7	ATR	442	348	27,0
<b>33</b>	<b>21</b>	<b>57,1</b>	<b>Red de distribución (km)</b>	<b>5.707</b>	<b>5.611</b>	<b>1,7</b>
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/09)	419	409	2,4

La actividad de distribución de gas alcanza los 2.430 GWh, con una disminución del 3,5% respecto a la del mismo período en 2009 debida fundamentalmente a las diferentes condiciones meteorológicas.

La red de distribución se incrementa en 96 km y alcanza los 5.707 km al 30 de septiembre 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 en España.

##### 4.4.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

3T10	3T09	%	(€ millones)	9M10	9M09	%
202	206	-1,9	Importe neto de la cifra de negocios	612	623	-1,8
1	-	-	Aprovisionamientos	-	-	-
-27	-26	3,8	Gastos de personal, neto	-83	-81	2,5
-32	-36	-11,1	Otros gastos/ingresos	-97	-111	-12,6
<b>144</b>	<b>144</b>	<b>-</b>	<b>EBITDA</b>	<b>432</b>	<b>431</b>	<b>0,2</b>
-52	-51	2,0	Dotación a la amortización	-157	-152	3,3
-3	-6	-50,0	Dotación a provisiones	-7	-9	-22,2
<b>89</b>	<b>87</b>	<b>2,9</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>268</b>	<b>270</b>	<b>-0,7</b>

La Orden ITC/3519/2009, de 28 de diciembre de 2009, recoge la retribución prevista para las actividades de transporte, distribución y gestión comercial relativas al negocio regulado de electricidad en España. Los valores fijados en dicha orden tienen carácter provisional en tanto no se actualice y valide la información incorporada al modelo de red de referencia y, en sentido más amplio, el esquema regulatorio asociado a la actividad.

La comparación del importe neto de la cifra de negocios respecto al año anterior está condicionada por la desaparición de la tarifa integral en julio de 2009 y, en paralelo, al cese de la actividad de compra de energía para dicha tarifa en el ámbito de Distribución Electricidad en España.

El aumento registrado en el gasto de personal, neto, se debe a una menor activación de estos gastos por la actividad inversora debido a que el perfil inversor a la fecha está por debajo del registrado en el mismo período del año anterior. Sin esta consideración, los gastos recurrentes de personal en España se reducen casi un 5%.

En el apartado de Otros Gastos / Ingresos, al margen de que algunas actuaciones operativas tendrán mayor incidencia en el último trimestre del presente año, se pone de relieve el hecho de que todavía se siguen captando mejoras de eficiencia operativa aún cuando en el año 2009 ya se había registrado un importante esfuerzo en este apartado.

#### 4.4.2.- Principales magnitudes

3T10	3T09	%		9M10	9M09	%
8.521	7.932	7,4	Ventas actividad de electricidad (GWh):	25.620	24.717	3,7
-	-183	-	Venta de electricidad a tarifa	6	8.987	-99,9
8.521	8.115	5,0	ATR	25.614	15.730	62,8
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/09)	3.699	3.684	0,4
-	-	-	TIEPI (minutos)	46	42	9,5

Los puntos de suministro experimentan un ligero incremento (+0,4%) en tanto que la energía suministrada a tarifa de acceso registra un aumento del 3,7%, lo que evidencia una reactivación del consumo.

El comportamiento del TIEPI (Tiempo de Interrupción Equivalente a la Potencia Instalada) durante 2010 recoge el impacto del temporal Xyntia (no considerado como fuerza mayor). Aún en este contexto, el TIEPI alcanza sólo 46,2 minutos, como valor acumulado para el período, que supone solamente 4,3 minutos por encima del año 2009 en el que no existía ningún efecto climatológico adverso en el indicador (el efecto del ciclón Klaus había sido excluido). El dato favorable del indicador de calidad comentado pone de manifiesto los resultados derivados del esfuerzo inversor y de las actuaciones asociadas a la operación y mantenimiento de las instalaciones.

#### 4.5.- Distribución electricidad Latinoamérica

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

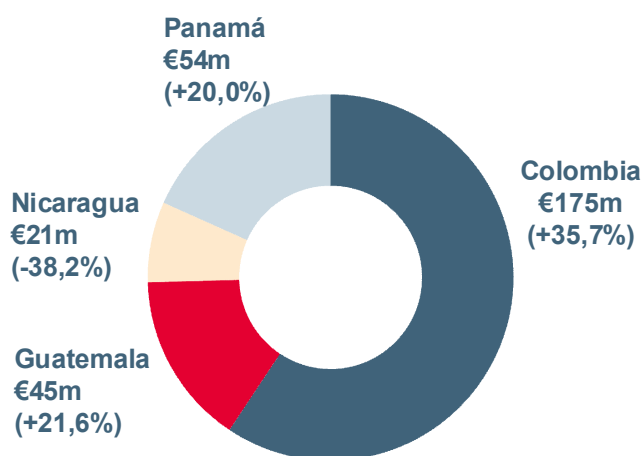
##### 4.5.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

3T10	3T09	%	(€ millones)	9M10	9M09	%
567	481	17,9	Importe neto de la cifra de negocios	1.675	1.324	26,5
-399	-323	23,5	Aprovisionamientos	-1.208	-913	32,3
-15	-11	36,4	Gastos de personal, neto	-42	-37	13,5
-49	-55	-10,9	Otros gastos/ingresos	-130	-129	0,8
<b>104</b>	<b>92</b>	<b>13,0</b>	<b>EBITDA</b>	<b>295</b>	<b>245</b>	<b>20,4</b>
-22	-19	15,8	Dotación a la amortización	-69	-56	23,2
-33	-27	22,2	Dotación a provisiones	-87	-60	45,0
<b>49</b>	<b>46</b>	<b>6,5</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>139</b>	<b>129</b>	<b>7,8</b>

El EBITDA de la actividad de distribución de electricidad en Latinoamérica registra un crecimiento del 20,4% respecto al mismo período del año anterior, siendo relevante el aumento de las ventas por los importantes incrementos de la demanda en la región y la apreciación del peso colombiano.

**EBITDA en Latinoamérica por países**



El negocio de distribución de Colombia aporta €175 millones lo que supone un incremento del 35,7%. 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 €120 millones con un aumento del 3,9%, 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 se han

incrementado un 15,2%, 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**

3T10	3T09	%		9M10	9M09	%
4.519	4.354	3,8	Ventas actividad de electricidad (GWh):	13.490	12.534	7,6
4.261	4.102	3,9	Venta de electricidad a tarifa	12.710	11.771	8,0
258	253	2,0	ATR	780	762	2,4
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/09)	4.845	4.577	5,9

Las ventas de la actividad de electricidad alcanzan los 13.490 GWh con un crecimiento del 7,6% y la cifra de clientes registra un aumento del 5,9% 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):	7.555	1.443	1.811	2.681	13.490
Incremento vs. 9M09 (%)	8,2	6,5	6,1	7,8	7,6
Puntos de suministro, en miles (a 30/09)	2.179	1.409	789	468	4.845
Incremento vs. 30/09/2009, en miles	124	50	77	17	268
Índice de pérdidas de red (%)	18,4	17,0	22,1	10,0	-

El incremento de la demanda de energía en los países del área de Centroamérica ha sido del 6,6% destacando el área de Panamá con valores del 7,8% 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 dado el 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

(cifras no auditadas)

3T10	3T09	%	(€ millones)	9M10	9M09	%
40	36	11,1	Importe neto de la cifra de negocios	133	133	-
-30	-26	15,4	Aprovisionamientos	-100	-102	-2,0
-3	-2	50,0	Gastos de personal, neto	-6	-6	-
-2	-2	-	Otros gastos/ingresos	-8	-7	14,3
<b>5</b>	<b>6</b>	<b>-16,7</b>	<b>EBITDA</b>	<b>19</b>	<b>18</b>	<b>5,6</b>
-2	-1	-	Dotación a la amortización	-4	-4	-
-1	-	-	Dotación a provisiones	-1	-	-
<b>2</b>	<b>5</b>	<b>-60,0</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>14</b>	<b>14</b>	<b>-</b>

En Moldavia el esquema regulatorio vigente se mantiene hasta el próximo período tarifario registrándose, únicamente, los ajustes correspondientes al perfil del coste de la energía, tipos de cambio y otros parámetros asociados al pliego tarifario.

Las mejoras implantadas en el país en relación con la gestión técnica de los flujos de energía, que están permitiendo mejorar los índices de pérdidas de energía en la red, y la captación de eficiencias en los procesos operativos han permitido que el EBITDA alcanzado en los nueve meses de 2010 registre un aumento del 5,6% respecto al año anterior.

La previsión del entorno y el comportamiento de los indicadores básicos del negocio permiten prever la consolidación de este perfil hasta el cierre del ejercicio.

##### 4.6.2.- Principales magnitudes

3T10	3T09	%		9M10	9M09	%
548	511	7,2	Ventas actividad de electricidad (GWh):	1.706	1.662	2,6
548	511	7,2	Venta de electricidad a tarifa	1.706	1.662	2,6
-	-	-	ATR	-	-	-
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/09)	815	803	1,5
-	-	-	Índice de pérdidas de red (%)	14	14	-

La base de clientes aumenta en un 1,5% en los últimos doce meses en tanto que la demanda de energía experimenta un crecimiento del 2,6% hecho que debe considerarse como muy positivo en el escenario económico del país.

La mejora de los procesos operativos relativos al control de la energía y las actuaciones inversoras y de operación y mantenimiento que se están llevando a cabo en Moldavia están permitiendo seguir mejorando el índice de pérdidas de energía en las redes de distribución cuyo indicador se sitúa en el 14,1% frente al 14,3% registrado en la misma fecha del año anterior, lo que contribuye a la mejora del margen de compra-venta de energía.

Adicionalmente, los indicadores de calidad del suministro se mantienen en los valores esperados, en una año marcado por una climatología adversa, y los indicadores de cobro de la energía facturada se mantienen en valores próximos al 100%.

#### 4.7.- Electricidad España

Fundamentalmente incluye las actividades de generación de electricidad de España, el *trading* de electricidad en mercados mayoristas y la comercialización mayorista y minorista de electricidad en el mercado liberalizado español.

##### 4.7.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

3T10	3T09	%	(€ millones)	9M10	9M09	%
1.255	1.247	0,6	Importe neto de la cifra de negocios	3.946	3.882	1,6
-911	-798	14,2	Aprovisionamientos	-2.783	-2.708	2,8
-30	-28	7,1	Gastos de personal, neto	-91	-91	-
-95	-114	-16,7	Otros gastos/ingresos	-295	-281	5,0
<b>219</b>	<b>307</b>	<b>-28,7</b>	<b>EBITDA</b>	<b>777</b>	<b>802</b>	<b>-3,1</b>
-114	-119	-4,2	Dotación a la amortización	-367	-340	7,9
-3	-8	-62,5	Dotación a provisiones	-9	-13	-30,8
<b>102</b>	<b>180</b>	<b>-43,3</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>401</b>	<b>449</b>	<b>-10,7</b>

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de electricidad en los tres primeros trimestres de 2010 alcanza los €3.946 millones, superior en un 1,6% a la cifra del año anterior.

En términos de EBITDA los resultados obtenidos en los tres primeros trimestres de 2010 se elevan a €777 millones, un 3,1% inferior a la cifra del año anterior.

La disminución del EBITDA es inferior a lo que cabría esperar gracias al alto grado de cobertura que proporciona la energía contratada a plazo y los contratos de suministro de gas con precios indexados al *pool*. De no ser así, la caída habría sido muy superior, ya que los precios en el mercado de producción español se han reducido en un 9,3%. A este hecho se suma el entorno de incremento de los costes de generación motivado por el inicio de la recuperación económica a nivel mundial, lo que ha originado un incremento del coste de los aprovisionamientos del 2,8% a pesar de que la producción se ha reducido en un 2,3%.

En el entorno nacional, la demanda eléctrica peninsular alcanzó en el tercer trimestre del año los 65.473 GWh, aumentando un 1,6% frente al mismo periodo de 2009. En el conjunto del año 2010 la demanda aumenta el 3,4% respecto a los primeros nueve meses del pasado año. Corregido este incremento de los efectos de laboralidad y temperatura, la demanda crece un 3,0%, moderándose ligeramente la tendencia de incremento de la demanda iniciada el primer trimestre del año, tras la importante caída registrada durante el año 2009.

La tasa de variación interanual de la demanda (vs los doce meses anteriores) continúa creciendo hasta alcanzar el 1,6% en septiembre de 2010.

En el tercer trimestre del año la punta de potencia horaria ha superado, en varias ocasiones, el máximo histórico de verano. El último 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 máximo del verano anterior que databa de julio de 2006.

La generación neta nacional del trimestre presenta un incremento del 2,0% y en valores acumulados de los primeros nueve meses del año el aumento es del 3,8%.

El saldo físico de intercambios internacionales se mantiene exportador y aumenta 10,5 puntos en el trimestre respecto del año anterior. En lo que va de año el aumento es del 6,9%, con más de 6,2 TWh exportados.

La generación en Régimen Especial modera su crecimiento en el trimestre, aumentando un 9,7% respecto al mismo período de 2009. El incremento acumulado en lo que va de 2010, baja tres puntos y se sitúa en el 17,1%. La generación eólica supera en un 14,4% a la del mismo trimestre del año anterior, con lo que el aumento anual se sitúa en el 24,7%, cuatro puntos menos que a finales del trimestre pasado. A pesar de ello, el Régimen Especial en conjunto mantiene el 33,9% de la cobertura de la demanda peninsular en 2010, cuatro puntos más que en 2009.

Por el contrario la generación en Régimen Ordinario presenta una disminución en el trimestre del 0,8%, con lo que en valores acumulados del año la disminución se sitúa en el 1,5%.

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

La generación hidráulica mantiene fuertes incrementos, del nivel del 56% en el trimestre, aunque sensiblemente menores a los del pasado trimestre, que fueron del 80%. Con ello, en lo que va de año, el incremento se modera hasta el 75,6%. La energía hidroeléctrica producible registrada en los nueve primeros meses del año presenta una probabilidad de ser superada (PSS), respecto del producible medio histórico, del 15%, es decir, estadísticamente sólo 15 de cada 100 años presentarían características más húmedas que el año actual.

La generación nuclear aumenta un 16,6% en el trimestre, con lo que el incremento en el año se sitúa en el 13,8%, cifras que se ven afectadas por el desplazamiento de las revisiones.

Dados los aumentos de generación con régimen especial, hidráulica y nuclear motivados respectivamente por aumentos de potencia, hidráulicidad y menores mantenimientos respecto al mismo período del año anterior, que en volumen absoluto han superado con mucho el incremento de demanda nacional, la generación térmica, básicamente carbón y ciclos combinados, es la que ha asumido a la baja el ajuste entre demanda y generación, con una reducción del hueco térmico de un 24%.

Aunque en el tercer trimestre la generación con carbón ha aumentado un 6,6% respecto al mismo trimestre de año pasado, en valores acumulados de 2010 la disminución es del 39,5%. El fuelóleo baja un 26,0% en el trimestre y un 16,2% en el año, aunque 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 21,3% en el tercer trimestre, respecto al mismo trimestre de 2009, y un 18,2% en valores acumulados, con una cobertura de la demanda del 29,1% en el tercer trimestre, y del 24,6% en valores acumulados.

En el tercer trimestre de 2010 la menor presión ejercida por la hidráulicidad, con la lógica disminución de la producción en dicho trimestre dadas las menores aportaciones, y también la disminución de la contribución del Régimen Especial, especialmente la eólica, 1.110 GWh menos de producción en este trimestre respecto al anterior, han motivado un aumento de los precios, que continúan la senda alcista



y se sitúan en los 45,14 €/MWh en el tercer trimestre del año, superando varios días de septiembre los 50 €/MWh, hecho que no se daba desde enero de 2009.

El precio medio ponderado acumulado del mercado diario pasa de los 31,1 €/MWh del primer semestre de 2010 a 35,6 €/MWh al final del tercer trimestre, cifra que es 3,65 €/MWh inferior (un 9,3% inferior) a la del mismo período de 2009.

A medio plazo se mantiene la competitividad de la generación a partir de gas natural (vs. el carbón), dados los precios forward actuales de los combustibles, pese a que se estrechan las diferencias entre ambos tipos de generación.

Con referencia a la evolución de otras *commodities*, el *Brent* ha pasado de cotizar 78,30 \$/bbl de promedio en el segundo trimestre de 2010 hasta 76,86 \$/bbl, (1,8% de decremento) en el tercer trimestre de 2010. El API 2, principal indicador del coste del carbón en Europa, aumenta un 5,4%, pasando de 87,7 \$/t de media del segundo trimestre de 2010 a 92,43 \$/t en el tercero, mientras que la cotización de los derechos de CO<sub>2</sub> (EUAs en Bluenext) se sitúa en 14,76 €/t (vencimiento en el año en curso), inferior a los 14,97 €/t de media del segundo trimestre del año.

#### 4.7.2.- Principales magnitudes

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

3T10	3T09	%		9M10	9M09	%
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	13.789	13.356	3,2
-	-	-	Régimen Ordinario	12.840	12.432	3,3
-	-	-	Hidráulica	1.860	1.860	-
-	-	-	Nuclear	589	589	-
-	-	-	Carbón	2.047	2.047	-
-	-	-	Fuelóleo – gas	617	617	-
-	-	-	Ciclos combinados	7.727	7.319	5,6
-	-	-	Régimen Especial <sup>7</sup>	949	924	2,7
-	-	-	Eólica	812	787	3,2
-	-	-	Minihidráulicas	68	68	-
-	-	-	Cogeneración y otras	69	69	-
9.791	9.750	0,4	Energía eléctrica producida (GWh):	28.126	28.792	-2,3
9.340	9.319	0,2	Régimen Ordinario	26.345	27.303	-3,5
588	398	47,7	Hidráulica	3.695	2.309	60,0
1.195	1.205	-0,8	Nuclear	3.194	3.005	6,3
341	-12	-	Carbón	365	1.598	-77,2
-1	-1	-	Fuelóleo – gas	34	14	-
7.217	7.729	-6,6	Ciclos combinados	19.057	20.377	-6,5
451	431	4,6	Régimen Especial <sup>7</sup>	1.781	1.489	19,6
313	280	11,8	Eólica	1.225	1.047	17,0
34	37	-8,1	Minihidráulicas	234	125	87,2
104	115	-9,6	Cogeneración y otras	322	317	1,6
10.023	10.511	-4,6	Ventas de electricidad (GWh):	30.418	30.957	-1,7
7.961	6.604	20,5	Mercado liberalizado	22.892	17.879	28,0
2.062	3.907	-47,2	TUR/Regulado	7.526	13.078	-42,5

<sup>7</sup> Incluye 50% Eufer.

La producción eléctrica peninsular de GAS NATURAL FENOSA fue de 28.126 GWh en los primeros nueve meses de 2010, un 2,3% menor que la del mismo período de 2009. De esa cifra, 26.345 GWh corresponden a la generación en Régimen Ordinario, con un 3,5% de descenso. La generación en Régimen Especial, que ha alcanzado la cifra de 1.781 GWh, presenta un incremento del 19,6% como consecuencia del incremento de la potencia instalada.

En el tercer trimestre, la producción hidráulica realizada, 588 GWh, superior en un 47,7% a la del mismo trimestre de 2009. En lo que va de año el incremento de la producción hidráulica es del 60,0%, como consecuencia de las características hidrológicas del comienzo de año. El año que comenzó húmedo en el primer semestre, pasa a ser medio desde el punto de vista hidrológico, con un 40% 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 38% de llenado.

La producción nuclear apenas varía en el trimestre, un 0,8% menor que en el mismo trimestre de 2009, aunque aumenta en el conjunto del año un 6,3%, por el efecto del desplazamiento de las paradas programadas.

Las centrales térmicas de carbón y de fuelóleo no han funcionado en el tercer trimestre de 2010, a excepción de la central de Meirama.

La generación de electricidad con ciclos combinados durante los primeros nueve meses de 2010 asciende a 19.057 GWh, un 6,5% inferior a la de 2009, frente a la disminución nacional del 18,2%, gracias a la ventaja competitiva de los ciclos combinados de GAS NATURAL FENOSA y de sus contratos de aprovisionamiento.

La cuota de mercado acumulada a 30 de septiembre de 2010 de GAS NATURAL FENOSA en generación de electricidad en Régimen Ordinario se mantiene en el 19,7%.

En comercialización de electricidad las ventas en el tercer trimestre de 2010 han alcanzado la cifra de 10.023 GWh, incluyendo la comercialización en mercado liberalizado y la comercialización de último recurso (TUR), un 4,6% menos que en el mismo trimestre del pasado año. En lo que va de año las ventas presentan un descenso del 1,7%.

Continuando con el desarrollo de la actividad de *trading* en los mercados energéticos de electricidad, la energía de operaciones vencidas durante los tres primeros trimestres del 2010 supera los 2.300 GWh y la energía negociada durante este período ha sido de casi 13.700 GWh.

En la actividad de *trading* transfronterizo en las interconexiones España-Francia, Francia-Alemania y Alemania-Austria se ha participado en subastas mensuales y diarias de capacidad de interconexión, negociando una energía acumulada a cierre del tercer trimestre de más de 260 GWh y gestionándola en los distintos mercados de los citados países.

En el mercado francés, ha continuado la participación en las *Virtual Power Plant* (VPP) francesas y en las subastas de energía de pérdidas en Francia, fomentando así otro mercado de compra de energía con flexibilidad en Francia y gestionando un volumen entre ambas actividades de casi 675 GWh.

La operación de GAS NATURAL FENOSA en el mercado portugués, francés, alemán y austriaco constituye un paso adicional dentro del objetivo de expansión energética del *trading* de GAS NATURAL FENOSA hacia otros mercados europeos para lograr una mejor optimización de la posición eléctrica a través de un portfolio de países y productos más diversificado.

En el ámbito de otros *commodities*, como gas y carbón, durante este período se ha continuado la negociación de operaciones de arbitraje que permiten consolidar el conocimiento de los mercados y aprovechar oportunidades, tanto para el ámbito de *trading* como para los negocios del grupo.

Adicionalmente, en línea con el plan de expansión de la actividad de *trading* de gas, durante el tercer trimestre se logró el alta en el mercado alemán de gas, participando también en algunas oportunidades de negocio que este mercado presenta.

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

Por otro lado, en el ámbito de *trading* de emisiones de CO<sub>2</sub> durante los tres primeros trimestres del año 2010 se ha gestionado un volumen de 26 Mt a través de numerosas operaciones de derechos EUA y créditos CER, tanto en mercados organizados (BLUENEXT, ECX), como con distintas contrapartes y para productos *spot*, *forward* y estructurados. Adicionalmente, GAS NATURAL FENOSA realiza una gestión integral de su cartera de cobertura de derechos de emisión de CO<sub>2</sub> para el período 2008-2012 y post Kyoto.

### GNF Renovables

La potencia instalada de GNF Renovables al 30 de septiembre de 2010 se ha incrementado en 25 MW respecto al 30 de septiembre de 2009, un 2,7% mayor y la producción ha sido un 19,6% superior a la del mismo período de 2009 (1.781 GWh vs 1.489 GWh).

Este incremento en la producción es debido principalmente, al incremento de la cartera operativa eólica y minihidráulicas 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 hidraulicidad en las centrales Mini hidráulicas.

A pesar de la reducción del precio de venta de la energía, debido a la bajada del precio del *pool* de un 9,3% con respecto al mismo período del año anterior, el mayor volumen de ventas y la optimización de los aprovisionamientos han permitido mejorar el margen. El EBITDA de GNF Renovables asciende a €88 millones, un 2,3% superior al registrado en el año 2009.

El incremento de la potencia eólica con respecto al tercer trimestre de 2009 se distribuye en 4 instalaciones ubicadas en Castilla y León. La producción acumulada a 30 de septiembre de 2010 es un 17,0% superior a la del mismo período de 2009 (1.225 GWh vs 1.047 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 1,6% a la registrada en el 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 minihidráulica instalada a septiembre de 2010 es de 68 MW de los cuales 62 MW se sitúan en Galicia. En los primeros nueve meses, la generación de energía eléctrica ha sido superior en un 87% a la del mismo período 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. La ejecución del acuerdo de separación se encuentra supeditada al cumplimiento de determinadas condiciones suspensivas (autorizaciones competencia y regulatorias entre otras) que actualmente están en proceso de tramitación.

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 456 MW, que representan un 59,3% del total subastado.

#### 4.8.- Electricidad Latinoamérica

En este epígrafe se incluye 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; la central de Saltillo, de 248 MW, situada en el estado de Coahuila; 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

(cifras no auditadas)

3T10	3T09	%	(€ millones)	9M10	9M09	%
226	134	68,7	Importe neto de la cifra de negocios	743	629	18,1
-143	-91	57,1	Aprovisionamientos	-478	-391	22,3
-4	-1	-	Gastos de personal, neto	-15	-10	50,0
-8	7	-	Otros gastos/ingresos	-51	-45	13,3
<b>71</b>	<b>49</b>	<b>44,9</b>	<b>EBITDA</b>	<b>199</b>	<b>183</b>	<b>8,7</b>
-24	-24	-	Dotación a la amortización	-86	-82	4,9
-2	-	-	Dotación a provisiones	-3	-	-
<b>45</b>	<b>25</b>	<b>80,0</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>110</b>	<b>101</b>	<b>8,9</b>

El EBITDA del período alcanza los €199 millones siendo un 8,7% 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 de la región.

Panamá aporta un mayor EBITDA, en un 71,5%, superior, 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 tienen un crecimiento de un 15,8% y 17,4% 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 y la primera sincronización el 28 de marzo, y realizar las pruebas de eficiencia (*Performance Test*) entro en operación comercial el 7 de agosto.

3T10	3T09	%		9M10	9M09	%
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	2.556	2.106	21,4
-	-	-	México (CC)	2.020	1.570	28,7
-	-	-	Puerto Rico (CC) <sup>8</sup>	254	254	-
-	-	-	Costa Rica (hidráulica)	51	51	-
-	-	-	Panamá (hidráulica y térmica)	33	33	-
-	-	-	República Dominicana (fuel)	198	198	-
4.211	3.705	13,7	Energía eléctrica producida (GWh)	14.605	14.292	2,2
3.308	2.780	19,0	México (CC)	12.207	11.989	1,8
517	519	-0,4	Puerto Rico (CC) <sup>8</sup>	1.329	1.213	9,6
71	74	-4,1	Costa Rica (hidráulica)	187	205	-8,8
42	24	75,0	Panamá (hidráulica y térmica)	91	50	82,0
273	308	-11,4	República Dominicana (fuel)	791	835	-5,3

Durante el tercer trimestre de 2010 la energía generada ha sido de 14.605 GWh, con un factor de carga del 71,9% y una disponibilidad de 91,7%.

#### 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 correspondiente a siete motores de fuelóleo en Kenia ha incrementando notablemente la producción de electricidad.

##### 4.9.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

3T10	3T09	%	(€ millones)	9M10	9M09	%
25	13	92,3	Importe neto de la cifra de negocios	71	32	-
-18	-10	80,0	Aprovisionamientos	-52	-24	-
-	-	-	Gastos de personal, neto	-1	-1	-
-3	-2	50,0	Otros gastos/ingresos	-5	-4	25,0
<b>4</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>EBITDA</b>	<b>13</b>	<b>3</b>	<b>-</b>
-1	-	-	Dotación a la amortización	-4	-1	-
-	-	-	Dotación a provisiones	-	-	-
<b>3</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>9</b>	<b>2</b>	<b>-</b>

<sup>8</sup> Magnitudes al 50%.

El EBITDA, alcanza los €13 millones en los nueve primeros meses de 2010, con un crecimiento de €10 millones respecto al mismo período del año anterior, como consecuencia del incremento de capacidad ya comentado y del alto nivel de disponibilidad durante este período (91,3%) como indicador determinante de los ingresos por capacidad.

#### 4.9.2.- Principales magnitudes

3T10	3T09	%		9M10	9M09	%
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	112	112	-
156	137	13,9	Energía eléctrica producida (GWh/año)	461	314	46,8

En el presente año, la producción con fuel en Kenia se ha incrementado un 46,8% respecto al mismo período del año anterior, alcanzando los 461 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. 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

(cifras no auditadas)

3T10	3T09	%	(€ millones)	9M10	9M09	%
60	64	-6,3	Importe neto de la cifra de negocios	187	208	-10,1
3	-10	-	Aprovisionamientos	-4	-31	-87,1
-2	-2	-	Gastos de personal, neto	-6	-5	20,0
-18	-12	50,0	Otros gastos/ingresos	-40	-38	5,3
<b>43</b>	<b>40</b>	<b>7,5</b>	<b>EBITDA</b>	<b>137</b>	<b>134</b>	<b>2,2</b>
-12	-14	14,3	Dotación a la amortización	-37	-42	11,9
-	-	-	Dotación a provisiones	-	-	-
<b>31</b>	<b>26</b>	<b>19,2</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>100</b>	<b>92</b>	<b>8,7</b>

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de Infraestructuras en el trimestre alcanza los €60 millones, con un descenso del 6,3%.

El EBITDA del tercer trimestre de 2010 es de €43 millones, un 7,5% 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 acumulados del período enero-septiembre el EBITDA crece hasta los €137 millones, un 2,2% superior al del mismo período del año anterior.

Las operaciones de exploración y producción de gas se registran por el método de *successful efforts*, por el que los costes anteriores a la fase de perforación se imputan a resultados en el momento en que se producen y los costes de la fase de perforación se capitalizan provisionalmente como inmovilizado material en curso, pendientes de la determinación de si existen reservas probadas que justifiquen su desarrollo comercial.

#### 4.10.1.2.- Principales magnitudes

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

3T10	3T09	%		9M10	9M09	%
17.913	28.031	-36,1	Transporte de gas-EMPL (GWh):	78.421	78.724	-0,4
4.524	8.175	-44,7	Portugal-Marruecos	20.150	20.309	-0,8
13.389	19.856	-32,6	GAS NATURAL FENOSA	58.271	58.415	-0,2

La actividad de transporte de gas desarrollada en Marruecos a través de las sociedades EMPL y Metragaz ha representado un volumen total de 78.421 GWh, cifra similar a la del mismo período del año anterior. De esta cifra, 58.271 GWh han sido transportados para GAS NATURAL FENOSA a través de la sociedad Sagane y 20.150 GWh para Portugal y Marruecos. La menor demanda energética en la península Ibérica ha dado lugar a un ligero menor volumen de gas transportado y, consecuentemente, un menor nivel de utilización del gasoducto Magreb-Europa.

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, cuyo procesado e integración se está llevando a cabo actualmente.

Por otro lado, se ha continuado con la información pública, contestación de alegaciones y preparación 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 se obtuvo la Declaración de Impacto Medioambiental en el primero de los cinco proyectos.

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 finales de 2010 o a principios 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 tanto en España como en el exterior y la comercialización de otros productos y servicios relacionados con la comercialización minorista en España.

##### 4.10.2.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

3T10	3T09	%	(€ millones)	9M10	9M09	%
1.734	1.152	50,5	Importe neto de la cifra de negocios	5.531	4.808	15,0
-1.603	-992	61,6	Aprovisionamientos	-5.103	-4.244	20,2
-17	-13	30,8	Gastos de personal, neto	-52	-43	20,9
-70	-88	-20,5	Otros gastos/ingresos	-153	-225	-32,0
<b>44</b>	<b>59</b>	<b>-25,4</b>	<b>EBITDA</b>	<b>223</b>	<b>296</b>	<b>-24,7</b>
-4	-3	33,3	Dotación a la amortización	-11	-8	37,5
-25	-15	66,7	Dotación a provisiones	-37	-31	19,4
<b>15</b>	<b>41</b>	<b>-63,4</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>175</b>	<b>257</b>	<b>-31,9</b>

El importe neto de la cifra de negocios alcanza los €5.531 millones, lo que supone un aumento del 15,0% respecto al del mismo período del año anterior. El EBITDA de 2010 registra unos resultados de €223 millones, con una disminución del 24,7%, debido fundamentalmente a un diferente *mix* de mercados de venta en el período, condicionados en el ámbito 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:

3T10	3T09	%		9M10	9M09	%
71.433	66.298	7,7	Suministro de gas (GWh):	222.035	205.725	7,9
56.841	54.988	3,4	España:	181.090	168.601	7,4
39.053	39.945	-2,2	Comercialización GAS NATURAL FENOSA <sup>9</sup>	135.471	132.327	2,4
17.788	15.043	18,2	Aprovisionamiento a terceros	45.619	36.274	25,8
14.592	11.310	29,0	Internacional:	40.945	37.124	10,3
3.833	5.925	-35,3	Comercialización Europa	14.798	16.923	-12,6
10.759	5.385	99,8	Resto exterior	26.147	20.201	29,4
-	-	-	Contratos mantenimiento (a 30/09)	1.494.178	1.459.278	2,4
-	-	-	Contratos por cliente (a 30/09)	1,31	1,29	1,6

<sup>9</sup> No incluye operaciones de intercambio.



La comercialización de GAS NATURAL FENOSA en el mercado gasista español alcanza los 181.090 GWh con un aumento del 7,4% respecto al año anterior, fundamentalmente por un mayor consumo de gas para clientes residenciales e industriales mientras que las ventas para generación de electricidad en ciclos combinados se mantienen. Por otro lado el aprovisionamiento a terceros en el mercado español alcanza los 45.619 GWh, con un aumento del 25,8%.

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), lo que le permite garantizar el abastecimiento.

Gas Natural Europe, SAS (filial francesa de comercialización) ha abierto sus dos primeras sucursales en Bélgica y Luxemburgo con el objetivo de empezar las actividades de comercialización de gas en ambos países durante el segundo semestre del año en curso. A tal efecto, se han obtenido las licencias de autorización de comercialización, y se dispone de oficinas, tanto en Bruselas como Luxemburgo, para su operativa diaria.

Igualmente, la filial francesa ha abierto una oficina comercial en Toulouse con el ánimo de aumentar y expandir el negocio en el sur de Francia.

En este sentido, GAS NATURAL FENOSA ha sido la primera empresa española que entra a formar parte del *hub* gasista belga 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 y doméstico en el futuro.

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, y en España comercializa esta aplicación del gas natural con la marca "gn auto".

A través de la línea de negocio "gn auto", 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.

En este sentido se han conseguido importantes avances en el plan de expansión en el mercado del gas natural vehicular en España:

- GAS NATURAL FENOSA tiene instaladas 16 estaciones de suministro, destacando 3 nuevas estaciones en Barcelona con los concesionarios de los servicios de recogida de residuos urbanos Cespa, CLD y Urbaser.
- GAS NATURAL FENOSA ha ganado un concurso para la construcción y operación de la nueva estación de autobuses de la EMT de Madrid con una capacidad de más de 400 autobuses. Esta instalación se convertirá en la mayor de Europa de estas características y una de las más grandes del mundo.
- GAS NATURAL FENOSA ha firmado un nuevo convenio de colaboración con TMB que contempla la incorporación de 204 nuevos autobuses de gas natural antes del 2015, la introducción de filtros de alta eficiencia en los vehículos diesel y la investigación para hibridar vehículos a gas natural, entre otras medidas.

Asimismo, GAS NATURAL FENOSA está trabajando en el desarrollo del modelo de negocio del coche eléctrico, en colaboración con diversas Administraciones y con el impulso de los diferentes planes estatales de esta alternativa en el transporte.

GAS NATURAL FENOSA ha seguido desarrollando de manera intensiva su línea de negocio en soluciones y servicios energéticos de valor añadido, tanto en los mercados residencial, terciario e

industrial. Participa activamente en el desarrollo del mercado de la eficiencia energética, en línea a las políticas energéticas de promoción de la eficiencia y el ahorro.

En este ámbito ha conseguido ganar, en una UTE al 50% con una empresa del grupo ACS, el concurso público promovido por el Ministerio de Industria Turismo y Comercio para la optimización energética de su sede, el edificio Cuzco. La inversión de €5 millones se destinará a soluciones de cogeneración de alta eficiencia, aplicaciones de tecnologías renovables y a la renovación de equipos. En la posterior fase de operación, se gestionará el consumo de gas (14GWh/año) y electricidad (15GWh/año) por un periodo de 16 años.

Este proyecto constituye el piloto y por tanto la referencia del proceso liderado por la Administración por el que se desarrollarán los Servicios Energéticos en más de 2.000 edificios públicos, en el cual GAS NATURAL FENOSA trabaja para mantener una posición de liderazgo.

Por último, GAS NATURAL FENOSA ha llegado a la cifra de 1.494.178 contratos de mantenimiento de instalaciones y aparatos de gas para los clientes domésticos (en mayo se realizó la desinversión de 144.207 contratos correspondientes a municipios de Madrid), desarrollando una plataforma propia de operaciones con más de 160 empresas asociadas y conectadas mediante un sistema de movilidad online, que ha permitido incrementar las prestaciones y calidad de este servicio, llegando a ser el servicio de la compañía mejor valorado por nuestros clientes.

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

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

##### 4.10.3.1.- Resultados

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

(cifras no auditadas)

3T10	3T09	%	(€ millones)	9M10	9M09	%
224	133	68,4	Importe neto de la cifra de negocios	599	442	35,5
-165	-81	-	Aprovisionamientos	-407	-256	59,0
-3	-4	-25,0	Gastos de personal, neto	-9	-9	-
-5	-9	-44,4	Otros gastos/ingresos	-17	-21	-19,0
<b>51</b>	<b>39</b>	<b>30,8</b>	<b>EBITDA</b>	<b>166</b>	<b>156</b>	<b>6,4</b>
-48	-27	77,8	Dotación a la amortización	-104	-82	26,8
-	-	-	Dotación a provisiones	-	-	-
<b>3</b>	<b>12</b>	<b>-75,0</b>	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>62</b>	<b>74</b>	<b>16,2</b>

El EBITDA acumulado al 30 de septiembre de 2010 registra unos resultados de €166 millones, con un aumento del 6.4% respecto al del mismo periodo de 2009, gracias a unos resultados en el tercer trimestre un 30.8% por encima del año anterior. Estos resultados han sido posibles por la mejora en el escenario energético, y en particular en los elevados valores de *pool* durante los meses de verano, y un incremento en los volúmenes de venta en España del 8.4%. Asimismo el volumen de ventas en el exterior ha aumentado un 91,5% en comparación con un año 2009 de menor actividad internacional aunque con limitados márgenes en las operaciones.

#### 4.10.3.2.- Principales magnitudes<sup>10</sup>

El gas suministrado en los tres trimestres de 2010 ha aumentado un 25,8% respecto al del mismo período del año anterior. Las ventas a clientes industriales han incrementado un 21,8%, mientras que las ventas a ciclos combinados han aumentado un 2,3% gracias a la elevada utilización de las plantas durante el tercer trimestre. Las ventas a las comercializadoras disminuyeron un 4,4% aunque representan solo un 4% del total de ventas en este período. Adicionalmente, se ha gestionado una energía de 20.267 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 22,1% 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.

3T10	3T09	%		9M10	9M09	%
15.394	13.462	14,4	Comercialización de gas en España (GWh)	43.075	39.753	8,4
6.877	1.043	-	Resto ventas de gas (GWh)	20.267	10.581	91,5
5.988	9.747	-38,6	Licuefacción (GWh)	24.210	39.266	-38,3
13.923	16.426	-15,2	Regasificación (GWh)	42.093	50.401	-16,5

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 27, de los cuales 16 correspondieron a Unión Fenosa Gas y el resto a otros operadores.

La planta de regasificación de Sagunto produjo 42.093 GWh, que corresponden a la descarga de 50 barcos, 23 de los cuales fueron para Unión Fenosa Gas (22.838 GWh, un 54,3% 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 m<sup>3</sup>.

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 gas natural licuado (GNL). El Al Dafna tiene una capacidad para transportar 266.000 m<sup>3</sup> 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.

<sup>10</sup> Magnitudes al 100%.

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 del ciclo combinado de Plana del Vent 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 S.p.A. y su filial española Enel Green Power España energías renovables que hasta ahora mantenían a través de Enel Unión Fenosa Renovables S.A. (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 Global Market limited y Goldman Sachs comunican la colocación privada entre inversores cualificados de un paquete de 46.176.167 acciones de Gas Natural SDG, S.A representativas del 5,01% de su capital social, titularidad de Genfina, S.A, 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, S.A. (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 GOLMAN 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 ARAGON, S.A. a ENDESA GAS S.A.U 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 remite nota de prensa en la que comunica que 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 SL, 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: CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA
- GAS NATURAL FENOSA: ANÁLISIS POR ACTIVIDADES
- GAS NATURAL FENOSA: BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO
- GAS NATURAL FENOSA: ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

(cifras no auditadas)

(€ millones)	9M10	9M09
Importe neto de la cifra de negocios	14.293	10.387
Otros ingresos de explotación	165	158
Aprovisionamientos	-9.148	-6.352
Gastos de personal	-596	-429
Otros gastos de explotación	-1.185	-954
<b>EBITDA</b>	<b>3.529</b>	<b>2.810</b>
Otros resultados	365	-
Amortizaciones	-1.244	-937
Dotación a provisiones	-155	-107
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.495</b>	<b>1.766</b>
Resultados financiero	-794	-571
Resultado enajenación instrumentos financieros	4	101
Resultado de entidades método participación	5	57
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.710</b>	<b>1.353</b>
Impuesto sobre beneficios	-439	-335
Resultado de Actividades interrumpidas	-	30
Intereses minoritarios	-154	-134
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO</b>	<b>1.117</b>	<b>914</b>



**EBITDA**

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T10	2T10	3T10	4T10	2010
DISTRIBUCIÓN GAS	389	386	439		
España	241	215	237		
Latinoamérica	131	155	185		
Italia	17	16	17		
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD	242	251	253		
España	147	141	144		
Latinoamérica	87	104	104		
Moldavia	8	6	5		
ELECTRICIDAD	410	285	294		
España	344	214	219		
Latinoamérica	61	67	71		
Resto	5	4	4		
GAS	249	139	138		
Infraestructuras	47	47	43		
Aprovisionamiento y comercialización	136	43	44		
UF Gas	66	49	51		
RESTO	6	24	24		
<b>TOTAL</b>	<b>1.296</b>	<b>1.085</b>	<b>1.148</b>		

(€ millones)	1T09	2T09	3T09	4T09	2009
DISTRIBUCIÓN GAS	368	354	407	356	<b>1.485</b>
España	238	220	261	208	<b>927</b>
Latinoamérica	109	125	138	138	<b>510</b>
Italia	21	9	8	10	<b>48</b>
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD	-	156	243	239	<b>638</b>
España	-	96	143	146	<b>385</b>
Latinoamérica	-	55	95	86	<b>236</b>
Moldavia	-	5	5	7	<b>17</b>
ELECTRICIDAD	130	223	384	321	<b>1.058</b>
España	92	157	307	250	<b>806</b>
Latinoamérica	38	66	76	68	<b>248</b>
Resto	-	-	1	3	<b>4</b>
GAS	224	127	139	209	<b>699</b>
Infraestructuras	51	43	40	47	<b>181</b>
Aprovisionamiento y comercialización	173	59	60	104	<b>396</b>
UF Gas	-	25	39	58	<b>122</b>
RESTO	8	18	29	-6	<b>49</b>
<b>TOTAL</b>	<b>730</b>	<b>878</b>	<b>1.202</b>	<b>1.119</b>	<b>3.929</b>

**Inversiones materiales e inmateriales**

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T10	2T10	3T10	4T10	2010
DISTRIBUCIÓN GAS	47	80	79		
España	33	49	46		
Latinoamérica	10	19	24		
Italia	4	12	9		
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD	55	85	108		
España	31	53	68		
Latinoamérica	22	28	35		
Moldavia	2	4	5		
ELECTRICIDAD	129	136	91		
España	104	76	71		
Latinoamérica	25	60	20		
Resto	1	-	-		
GAS	11	8	19		
Infraestructuras	-1	1	6		
Aprovisionamiento y comercialización	-	6	5		
UF Gas	12	1	8		
RESTO	8	29	29		
<b>TOTAL</b>	<b>250</b>	<b>338</b>	<b>326</b>		

(€ millones)	1T09	2T09	3T09	4T09	2009
DISTRIBUCIÓN GAS	87	123	110	178	<b>498</b>
España	63	89	79	127	<b>358</b>
Latinoamérica	16	23	23	43	<b>105</b>
Italia	8	11	8	8	<b>35</b>
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD	-	70	115	138	<b>323</b>
España	-	50	80	106	<b>236</b>
Latinoamérica	-	16	29	33	<b>78</b>
Moldavia	-	4	6	-1	<b>9</b>
ELECTRICIDAD	88	187	280	226	<b>781</b>
España	76	165	228	151	<b>620</b>
Latinoamérica	12	20	52	64	<b>148</b>
Resto	-	2	-	11	<b>13</b>
GAS	10	15	98	53	<b>176</b>
Infraestructuras	7	8	95	33	<b>143</b>
Aprovisionamiento y comercialización	3	3	4	8	<b>18</b>
UF Gas	-	4	-1	12	<b>15</b>
RESTO	3	12	24	58	<b>97</b>
<b>TOTAL</b>	<b>188</b>	<b>407</b>	<b>627</b>	<b>653</b>	<b>1.875</b>

(cifras no auditadas)

(€ millones)	30/09/10	30/09/09
<b>Activo no corriente-</b>	<b>36.512</b>	<b>41.394</b>
Inmovilizado intangible	11.323	12.289
Inmovilizado material	23.405	26.007
Inversiones método participación	110	84
Activos financieros no corrientes	647	1.961
Activos por impuesto diferido	1.027	1.053
<b>Activo corriente-</b>	<b>7.867</b>	<b>6.559</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	243	284
Existencias	775	784
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.657	4.353
Otros activos financieros corrientes	1.757	194
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	435	944
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>44.379</b>	<b>47.953</b>

(€ millones)	30/09/10	30/09/09
<b>Patrimonio neto-</b>	<b>13.157</b>	<b>12.732</b>
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	11.546	10.788
Intereses minoritarios	1.611	1.944
<b>Pasivo no corriente-</b>	<b>24.314</b>	<b>27.088</b>
Subvenciones	579	1.396
Provisiones no corrientes	2.160	1.918
Pasivos financieros no corrientes	17.794	19.304
Pasivos por impuesto diferido	2.748	3.232
Otros pasivos no corrientes	1.033	1.238
<b>Pasivo corriente-</b>	<b>6.908</b>	<b>8.133</b>
Pasivos vinculados mantenidos para la venta	-	35
Provisiones corrientes	118	120
Pasivos financieros corrientes	2.479	3.563
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.952	4.079
Otros pasivos corrientes	359	336
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>44.379</b>	<b>47.953</b>

(cifras no auditadas)

(€ millones)	9M10	9M09
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>2.041</b>	<b>2.032</b>
Resultado antes de impuestos	1.710	1.353
Ajustes del resultado	1.686	1.418
<b>Cash flow operativo</b>	<b>3.396</b>	<b>2.771</b>
Cambios en el capital corriente	-393	-8
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-962	-731
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión</b>	<b>313</b>	<b>-14.277</b>
Pagos por inversiones	-1.796	-15.557
Cobros por desinversiones	2.020	1.094
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	89	184
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación</b>	<b>-2.533</b>	<b>12.932</b>
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	-	3.400
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	-1.591	10.315
Pagos por dividendos	-825	-749
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	-117	-34
<b>Efecto de tipos de cambio sobre efectivo y medios líquidos equivalentes</b>	<b>25</b>	<b>8</b>
<b>Variación neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes</b>	<b>-154</b>	<b>695</b>
<b>Efectivo y medios líquidos equivalentes a inicio del período</b>	<b>589</b>	<b>249</b>
<b>Efectivo y medios líquidos equivalentes a fin del período</b>	<b>435</b>	<b>944</b>

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

Teléfono 34 934 025 897  
Fax 34 934 025 896

e-mail:  
[relinversor@gasnaturalfenosa.com](mailto:relinversor@gasnaturalfenosa.com)

Web:  
[www.gasnaturalfenosa.com](http://www.gasnaturalfenosa.com)