



Resultados primer semestre 2010

27 de julio de 2010

EI BENEFICIO NETO DEL PRIMER SEMESTRE DE 2010 ALCANZA LOS €853 MILLONES Y CRECE UN 37,1%

- El beneficio neto del primer semestre de 2010 aumenta en un 37,1% respecto al del mismo período del año anterior y se sitúa en €853 millones, El contexto de recuperación de la demanda energética en España y fundamentalmente, la contabilización 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 €2.381 millones y aumenta un 48,1% respecto al del año anterior debido, en gran parte, a la no incorporación por integración global de Unión Fenosa hasta el 30 de abril de 2009.
- En términos proforma¹ el EBITDA del primer semestre de 2009 alcanzaría los €2.294 millones, dando lugar a un crecimiento en 2010 del 3,8%. El crecimiento de los resultados provenientes de las actividades reguladas, 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 CNC, permite normalizar progresivamente el nivel de endeudamiento, situándose en el 60,0%. Ello unido a la refinanciación de la *facility* para la adquisición de Unión Fenosa permite dotar a GAS NATURAL FENOSA de una estructura financiera flexible, diversificada y eficiente.
- El 14 de abril de 2010 GAS NATURAL FENOSA vende a través de un proceso de colocación privada el 5% que mantenía en Indra Sistemas.
- La Junta General Ordinaria de Accionistas de Gas Natural SDG celebrada el 20 de abril de 2010 aprueba la distribución de un dividendo total de €730 millones con cargo de los resultados del ejercicio 2009, lo que supone alcanzar un *pay out* del 61,1%.
- El 30 de abril de 2010 GAS NATURAL FENOSA, de acuerdo con los compromisos adquiridos con la CNC, materializa la venta de determinados activos de distribución de gas en la Comunidad de Madrid.
- GAS NATURAL FENOSA concluyó el pasado día 2 de junio de 2010 la amortización del crédito que obtuvo para la adquisición de Unión Fenosa.
- El 11 de junio de 2010 GAS NATURAL FENOSA firma con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) un préstamo de €450 millones que destinará a financiar el plan de inversiones de la red de transmisión y distribución de energía eléctrica en España, durante 3 años.
- Por último, el 12 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 también comprometida con la CNC, y en la que la GAS NATURAL FENOSA continúa trabajando.

¹ 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 junio de 2009 y homogeneizando la contribución en el caso de las desinversiones.

1.- PRINCIPALES MAGNITUDES

1.1.- Principales magnitudes económicas

(cifras no auditadas)

2T10	2T09	%	(€millones)	1S10	1S09	%
4.346	3.282	32,4	Importe neto de la cifra de negocios	9.431	6.425	46,8
1.085	878	23,6	EBITDA	2.381	1.608	48,1
984	512	92,2	Beneficio de explotación	1.836	1.060	73,2
467	269	73,6	Resultado neto	853	622	37,1
-	-	-	Número medio de acciones (en millones) ²	922	707	30,4
-	-	-	EBITDA por acción (€)	2,58	2,27	13,7
-	-	-	Resultado neto por acción (€)	0,93	0,88	5,0
424	8.015	-	Inversiones	875	14.035	-93,8
-1.386	13.600	-	Deuda financiera neta (a 30/06)	19.751	22.063	-10,5

1.2.- Ratios

(cifras no auditadas)

	1S10	1S09
Endeudamiento ³	60,0%	64,1%
EBITDA/Resultado financiero	4,2x	7,4x
Deuda financiera neta/EBITDA	4,2x	4,6x
PER	7,7x	10,4x
EV/EBITDA	6,5x	7,0x

Datos bursátiles y de balance a 30 de junio.

² Calculado según NIC 33.

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

1.3.- Principales magnitudes físicas

Distribución de gas y electricidad:

2T10	2T09	%		1S10	1S09	%
93.931	96.637	-2,8	Distribución de gas (GWh):	204.655	207.147	-1,2
45.584	51.820	-12,0	Europa:	112.368	120.147	-6,5
344	23	-	Ventas de gas a tarifa	1.777	1.338	32,8
45.240	51.797	-12,7	ATR ⁴	110.591	118.809	-6,9
48.347	44.817	7,9	Latinoamérica:	92.287	87.000	6,1
29.885	28.823	3,7	Ventas de gas a tarifa	55.256	53.448	3,4
18.462	15.994	15,4	ATR	37.031	33.552	10,4
12.710	8.113	56,6	Distribución de electricidad (GWh):	27.227	8.113	-
8.239	5.218	57,9	Europa:	18.256	5.218	-
525	2.256	-76,7	Ventas de electricidad a tarifa	1.164	2.256	-48,4
7.714	2.962	-	ATR	17.092	2.962	-
4.471	2.895	54,4	Latinoamérica:	8.971	2.895	-
4.217	2.700	56,2	Ventas de electricidad a tarifa	8.449	2.700	-
254	195	30,3	ATR	522	195	-
-	-	-	Puntos de suministro de distribución de gas, en miles (a 30/06):	11.153	11.630	-4,1
-	-	-	Europa	5.651	6.301	-10,3
-	-	-	Latinoamérica	5.502	5.329	3,2
-	-	-	Puntos de suministro de distribución de electricidad, en miles (a 30/06):	9.277	8.861	4,7
-	-	-	Europa	4.504	4.333	3,9
-	-	-	Latinoamérica	4.773	4.528	5,4
-	-	-	TIEPI (minutos)	35	9	-

⁴ Incluye los servicios de ATR en transporte secundario.

Negocios energéticos:

2T10	2T09	%		1S10	1S09	%
14.049	14.076	-0,2	Energía eléctrica producida (GWh):	29.034	19.328	50,2
8.841	6.917	27,8	España:	18.335	9.876	85,7
1.130	371	-	Hidráulica	3.107	371	-
944	698	35,2	Nuclear	1.999	698	-
-16	376	-	Carbón	24	376	-93,6
-2	4	-	Fuelóleo – gas	36	4	-
6.197	5.025	23,3	Ciclos combinados	11.840	7.697	53,8
588	443	32,7	Renovables	1.329	730	82,1
5.208	7.159	-27,3	Internacional:	10.699	9.452	13,2
88	564	-84,4	Hidráulica	165	63	-
4.720	6.354	-25,7	Ciclos combinados	9.711	9.148	6,2
400	241	66,0	Fuel	823	241	-
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	15.598	17.647	-11,6
-	-	-	España:	13.380	13.270	0,8
-	-	-	Hidráulica	1.860	1.860	-
-	-	-	Nuclear	589	589	-
-	-	-	Carbón	2.048	2.048	-
-	-	-	Fuelóleo – gas	617	617	-
-	-	-	Ciclos combinados	7.317	7.310	0,1
-	-	-	Renovables	949	846	12,2
-	-	-	Internacional:	2.218	4.377	-49,3
-	-	-	Hidráulica	84	84	-
-	-	-	Ciclos combinados	1.824	4.037	-54,8
-	-	-	Fuel	310	256	21,1
67.359	57.714	16,7	Suministro de gas (GWh):	150.602	124.078	21,4
55.110	44.432	24,0	España	124.249	98.265	26,4
12.249	13.282	-7,8	Resto	26.353	25.813	2,1
14.495	8.933	62,3	UF Gas ⁵ :	27.682	8.933	-
5.865	1.927	-	Comercialización de gas en España (GWh)	13.390	1.927	-
			Trading (GWh)			
25.277	26.438	-4,4	Transporte de gas – EMPL (GWh)	60.508	50.692	19,4

⁵ Magnitudes al 100%.

2.- ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

2.1.- Cambios en el perímetro de consolidación

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2010 respecto al ejercicio 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.

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 semestre 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. La CINIIF 12 afecta los acuerdos de concesión de servicios que cumplan dos condiciones: a) el concedente controla los servicios que el concesionario 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 concesionario, estableciendo dos modelos contables (activo financiero o activo intangible) en función de cuál sea la naturaleza de los beneficios económicos a percibir por la concesionaria.

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 del primer semestre de 2009 se ha realizado una reclasificación desde el epígrafe de "Imputación de subvenciones de inmovilizado y otros" al epígrafe de "A amortización de inmovilizado" por €4 millones.

A 30 de junio 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 junio de 2009 incluida a efectos comparativos.

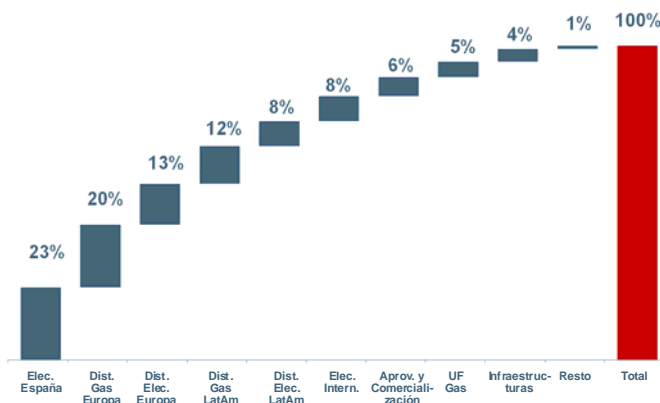
2.2.1.- Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios hasta el 30 de junio de 2010 asciende a €9.431 millones y registra un aumento del 46,8% 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 €2.381 millones, con un aumento del 48,1% respecto al del año anterior, debido principalmente a la incorporación de Unión Fenosa.

Contribución al EBITDA por actividades



La actividad de distribución de gas y electricidad, en España e internacional, representa en su conjunto un 53,2% del EBITDA de GAS NATURAL FENOSA.

La mayor contribución corresponde a la actividad de electricidad en España con un 23,4%.

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 59,9% mientras que las dotaciones a provisiones aumentan de €37 millones a €86 millones, de forma que el beneficio operativo se sitúa en €1.836 millones, con un crecimiento del 73,2%.

En términos proforma, el EBITDA se sitúa un 3,8% superior al del al 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)				
2T10	2T09	(€ millones)	1S10	1S09
25	19	Ingresos financieros	47	36
-230	-229	Coste deuda financiera	-478	-322
-2	-29	Otros gastos/ingresos financieros	-36	-39
-103	-3	Comisiones crédito adquisición UF	-103	-19
6	-5	Valor razonables derivados	6	29
-2	-1	Diferencias de cambio, netas	-1	-3
4	101	Resultado enajenación inst. financieros	4	101
-302	-147	Resultado financiero	-561	-217

El período terminado a 30 de junio 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 €19 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 el primer semestre de 2009 corresponden a la venta de la participación del 5% en Enagás.

El coste de la deuda financiera neta en 2010 es de €478 millones, significativamente superior al del año anterior. Este aumento se debe 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 €4 millones frente a €55 millones en el primer semestre 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 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 primer semestre 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 del primer semestre de 2009 ascendió al 23,4%, 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, S.A, 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 €97 millones, con un aumento de €19 millones respecto al del año anterior.

3. BALANCE DE SITUACIÓN

3.1.- Inversiones

El desglose de las inversiones por naturaleza es el siguiente:

(cifras no auditadas)

(€millones)	1S10	1S09	%
Inversiones materiales	529	539	-1,9
Inversiones en inmovilizados intangibles	59	56	5,4
Inversiones financieras	287	13.436	-
Total inversiones	875	14.031	-

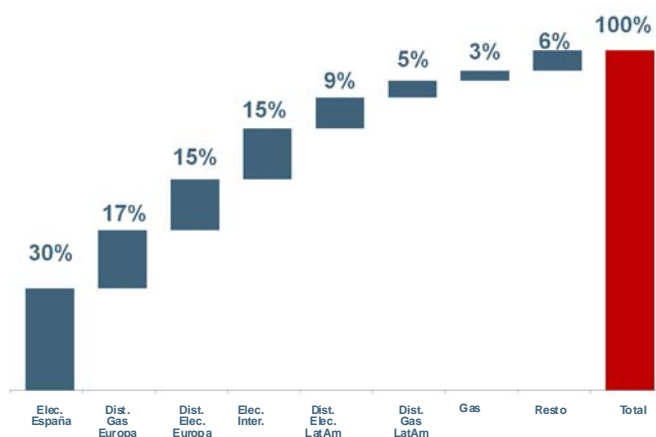
Las inversiones materiales e inmateriales del ejercicio alcanzan los €588 millones, con un descenso del 1,2% respecto a las del mismo período del año anterior, debido fundamentalmente a una menor inversión en distribución de gas y a la finalización de centrales de ciclo combinado. Las inversiones financieras en el primer semestre de 2009 por importe de €13.436 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)	1S10	1S09	%
Distribución gas:	127	210	-39,5
España	82	152	-46,1
Latinoamérica	29	39	-25,6
Italia	16	19	-15,8
Distribución electricidad:	140	70	-
España	84	50	68,0
Latinoamérica	50	16	-
Moldavia	6	4	50,0
Electricidad:	265	275	-3,6
España	179	241	-25,7
Internacional	86	34	-
Gas:	19	21	-9,5
Infraestructuras	-	15	-
Aprovisionamiento y comercialización	6	6	-
UF Gas	13	-	-
Resto	37	15	-
Total inversiones materiales e inmateriales	588	595	-1,2

Inversiones materiales e inmateriales por actividades



GAS NATURAL FENOSA destina el 30,4% de sus inversiones a la actividad eléctrica en España y un 16,7% a la distribución de gas en Europa. Los principales proyectos en curso son la finalización de la central de ciclo combinado de Málaga y el desarrollo del ciclo combinado del Puerto de Barcelona y el desarrollo de proyectos de parques de generación eólica.

El 13,9% 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.

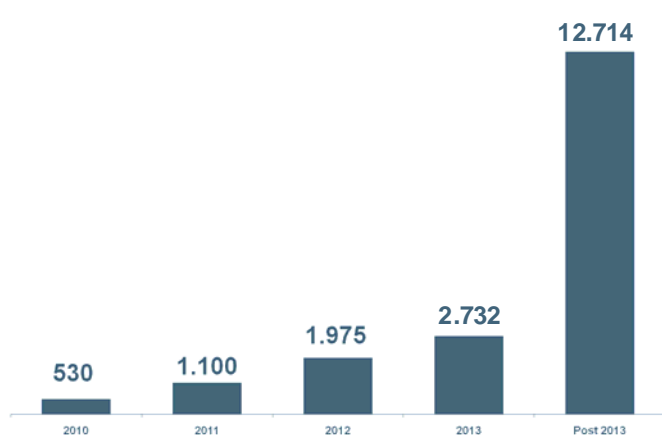
3.2.- Deuda

A 30 de junio 2010 la deuda financiera neta alcanza los €19.751 millones y sitúa el ratio de endeudamiento en el 60,0%.

Si se descuenta el déficit de tarifa (€1.501 millones) la deuda neta ajustada se situaría en €18.250 millones que representa un ratio de endeudamiento del 58,1%.

Los ratios de Deuda neta ajustada/EBITDA y EBITDA/Resultado financiero se sitúan a 30 de junio de 2010 en 3,9x (4,2x si se considera la deuda neta sin ajustar) y en 4,2x respectivamente.

Vencimiento de la deuda bruta ajustada (€ millones)



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

El 69,1% de la deuda financiera bruta ajustada está a tipo de interés fijo y el 30,9% restante a tipo variable. El 6,4% de la deuda financiera tiene vencimiento a corto y el 93,6% restante a largo plazo.

A 30 de junio de 2010 la tesorería y otros activos líquidos equivalentes ascienden a €800 millones (incluyen derivados de activos y otras imposiciones) que junto con la financiación bancaria disponible resulta en una liquidez inmediata superior a €3.900 millones, lo que supone la

cobertura de vencimientos superiores a los 24 meses.

Adicionalmente, los instrumentos financieros disponibles en el mercado de capitales a 30 de junio de 2010 se sitúan por encima de los €5.500 millones e incluyen el programa *Euro Medium Terms Notes* (EMTN) por importe de €3.050 millones, el programa de *Euro Commercial Paper* (ECP) por €837 millones y el programa de pagarés comerciales por €1.635 millones.

En cuanto a la distribución de vencimientos de la deuda financiera bruta ajustada, el 66,7% 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.

El 25 de marzo de 2010 se firmó un préstamo por importe €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 €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 junio de 2010 y su peso relativo sobre el total es el siguiente:

(cifras no auditadas)

(€millones)	30/06/10	%
EUR	14.606	80,0
US\$	2.162	11,8
COP	478	2,6
BRL	334	1,8
JPY	295	1,6
MXN	279	1,5
ARS	38	0,2
Resto	58	0,3
Total deuda financiera neta	18.250	100,0

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 periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 GAS NATURAL FENOSA no ha llevado a cabo combinaciones de negocios significativas. Como consecuencia de la adquisición de Unión Fenosa, S.A. 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 propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2009 aprobada por la Junta General Ordinaria celebrada el pasado 20 de abril de 2010 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 6,7% tomando como referencia la cotización al 30 de junio de 2010 de €11,90 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 junio de 2010 el patrimonio neto de GAS NATURAL FENOSA, alcanza los €13.162 millones. De este patrimonio es atribuible a GAS NATURAL FENOSA la cifra de €11.513 millones, con un crecimiento del 7,8% 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 junio 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)

2T10	2T09	%	(€millones)	1S10	1S09	%
317	316	0,3	Importe neto de la cifra de negocios	644	650	-0,9
-5	-14	-64,3	Aprovisionamientos	-10	-26	-61,5
-15	-18	-16,7	Gastos de personal, neto	-32	-33	-3,0
-82	-80	2,5	Otros gastos/ingresos	-146	-155	-5,8
215	204	5,4	EBITDA	456	436	4,6
-72	-84	-14,3	Dotación a la amortización	-143	-150	-4,7
-	2	-	Dotación a provisiones	-	3	-
143	122	17,2	Beneficios de explotación	313	289	8,3

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de gas alcanza los €644 millones, en línea con el importe del mismo período del año anterior.

El EBITDA se sitúa en €456 millones, €20 millones por encima del año anterior, gracias al incremento de la retribución y a la aplicación de iniciativas de eficiencias en el gasto.

4.1.2.- Principales magnitudes

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

2T10	2T09	%		1S10	1S09	%
45.131	44.688	1,0	Ventas – ATR (GWh)	110.238	104.203	5,8
233	486	-52,1	Red de distribución (km)	43.285	42.385	2,1
24	21	14,3	Incremento de puntos de suministro, en miles	43	47	-8,5
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	5.233	5.145	1,7

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 110.238 GWh con un crecimiento del 5,8%. Este crecimiento está relacionado con el aumento del consumo del mercado residencial derivado de una climatología favorable y también en el segmento industrial.

GAS NATURAL FENOSA continúa con la expansión de su red de distribución que se incrementa en 900 km en los últimos doce meses y alcanza 23 nuevos municipios en 2010. El número de puntos de suministro se incrementa en 88.000 en los últimos doce meses, con un crecimiento de 43.000 nuevos puntos de suministro en el semestre, un 8,5% 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 junio de 2010 la red de distribución de gas alcanza los 43.285 km, con un crecimiento del 2,1%, y el número de puntos de suministro los 5.233.000, un 1,7% 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 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.

Por otro lado, el 30 de abril de 2010 GAS NATURAL FENOSA materializó 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 3.491km de redes de distribución de baja presión.

El 31 de diciembre de 2009 se publicó la Orden ITC/3520/2009 que establece los peajes y cánones asociados al acceso de terceros a las instalaciones gasistas para el año 2010 y se actualizan determinados aspectos relativos a la retribución de las actividades reguladas del sector gasista. Esta

orden mantiene el sistema de cálculo de la retribución de distribución de acuerdo a la modificación del año anterior con la actualización de la retribución para 2010 con el IPH real de 2008.

La retribución inicial reconocida a GAS NATURAL FENOSA para 2010 asciende a €1.157 millones (no incluye €40 millones de Gas Natural Murcia SDG y Gas Natural Cantabria). Asimismo, la ITC de 11 de mayo de 2010 establece la retribución anual de distribución que se reconoce a Madrileña Red de Gas que asciende a €93 millones

En relación al transporte secundario, la retribución para el año 2010 alcanza los €33 millones.

4.2.- Distribución gas Latinoamérica

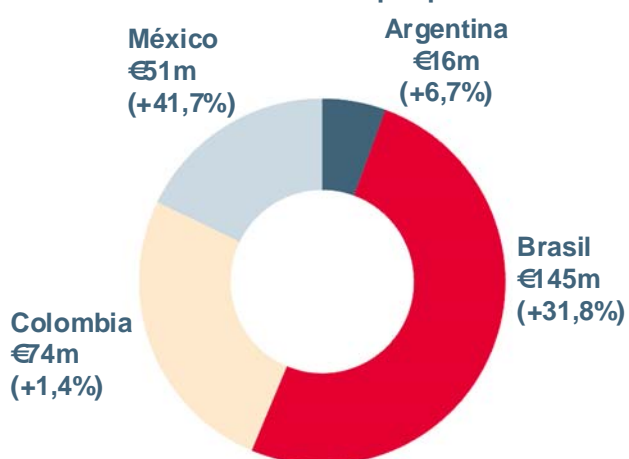
Corresponde a la actividad de distribución de gas en Argentina, Brasil, Colombia y México.

4.2.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

2T10	2T09	%	(€millones)	1S10	1S09	%
632	489	29,2	Importe neto de la cifra de negocios	1.155	956	20,8
-402	-302	33,1	Aprovisionamientos	-734	-614	19,5
-21	-17	23,5	Gastos de personal, neto	-39	-34	14,7
-54	-45	20,0	Otros gastos/ingresos	-96	-74	29,7
155	125	24,0	EBITDA	286	234	22,2
-28	-23	21,7	Dotación a la amortización	-55	-44	25,0
-3	-3	-	Dotación a provisiones	-5	-5	-
124	99	25,3	Beneficios de explotación	226	185	22,2

EBITDA en Latinoamérica por países



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

El importe neto de la cifra de negocios alcanza los €1.155 millones y registra un aumento del 20,8%, por el aumento de las ventas y por la evolución cambiaria.

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

El EBITDA alcanza los €286 millones, con un aumento del 22,2% respecto al del mismo período del año anterior, viéndose favorecido por la evolución de las monedas locales que se revalúan en media un 20%.

Destaca la aportación de Brasil y Colombia representando entre ambos países el 76,6% del total de EBITDA.

4.2.2.- Principales magnitudes

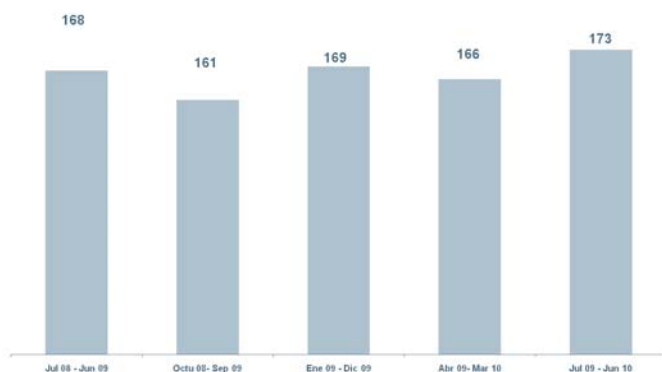
A continuación se muestran las principales magnitudes físicas del negocio de distribución de gas en Latinoamérica:

2T10	2T09	%		1S10	1S09	%
48.347	44.817	7,9	Ventas actividad de gas (GWh):	92.287	87.000	6,1
29.885	28.823	3,7	Venta de gas a tarifa	55.256	53.448	3,4
18.462	15.994	15,4	ATR	37.031	33.552	10,4
191	305	-37,4	Red de distribución (km)	62.636	61.676	1,6
44	36	22,2	Incremento de puntos de suministro, en miles	80	76	5,3
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	5.502	5.329	3,2

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

	Argentina	Brasil	Colombia	México	Total
Ventas actividad de gas (GWh):	35.840	25.061	7.788	23.598	92.287
Incremento vs. 1S09 (%)	3,3	5,5	-0,7	14,0	6,1
Red de distribución (Km)	22.855	5.954	17.540	16.287	62.636
Incremento vs. 30/06/2009 (km)	288	53	352	267	960
Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	1.439	805	2.080	1.178	5.502
Incremento vs. 30/06/2009, en miles	29	12	101	31	173

Incremento de puntos de suministro, en miles



En 2010 la cifra de puntos de suministro de distribución de gas alcanza los 5.502 miles. Se mantienen las elevadas tasas de crecimiento interanual con un incremento de 172.616 puntos de suministro, destacando Colombia con un aumento de 100.570 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 92.287 GWh con un incremento del 6,1% 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 961 km en los últimos 12 meses, alcanzando los 62.636 km a finales de junio 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 5,0% pasando de 114.694 vehículos a junio de 2009 a 120.480 vehículos a junio de 2010.
- Con fecha del 8 de febrero de 2010 Comercializadora Metrogas (Sociedad de Distribuidora 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 entrarán en vigor a partir del 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)

2T10	2T09	%	(€millones)	1S10	1S09	%
35	29	20,7	Importe neto de la cifra de negocios	99	118	-16,1
-10	-11	-9,1	Aprovisionamientos	-48	-69	-30,4
-4	-4	-	Gastos de personal, neto	-7	-8	-12,5
-5	-6	-16,7	Otros gastos/ingresos	-11	-11	-
16	8	-	EBITDA	33	30	10,0
-6	-6	-	Dotación a la amortización	-12	-12	-
-1	-	-	Dotación a provisiones	-2	-	-
9	2	-	Beneficios de explotación	19	18	5,6

Las operaciones de distribución de gas en Italia representan una contribución al EBITDA de €33 millones, con un aumento del 10,0% respecto al año anterior.

4.3.2.- Principales magnitudes

GAS NATURAL FENOSA en Italia alcanza la cifra de 418.000 puntos de suministro en el negocio de distribución de gas, aumentando así, respecto al 30 de junio de 2009, un 3,2% el número de puntos de suministro

2T10	2T09	%		1S10	1S09	%
452	456	-0,9	Ventas actividad de gas (GWh):	2.130	2.224	-4,2
344	382	-9,9	Venta de gas a tarifa	1.777	1.932	-8,0
109	74	47,3	ATR	353	292	20,9
48	42	14,3	Red de distribución (km)	5.674	5.590	1,5
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	418	405	3,2

La actividad de distribución de gas alcanza los 2.130 GWh, con una disminución del 4,2% respecto a la del mismo período en 2009 debida fundamentalmente a las diferentes condiciones meteorológicas.

La red de distribución se incrementa en 84 km y alcanza los 5.674 km al 30 de junio 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 deja 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)

2T10	2T09	%	(€millones)	1S10	1S09	%
205	209	-1,9	Importe neto de la cifra de negocios	410	417	-1,7
-1	-	-	Aprovisionamientos	-1	-	-
-27	-28	-3,6	Gastos de personal, neto	-56	-55	1,8
-36	-46	-21,7	Otros gastos/ingresos	-65	-75	-13,3
141	135	4,4	EBITDA	288	287	0,3
-53	-51	4,9	Dotación a la amortización	-105	-101	4,4
-4	-2	-	Dotación a provisiones	-4	-3	34,6
84	82	1,8	Beneficios de explotación	179	183	-2,4

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 8%.

El apartado de otros gastos/ingresos pone de relieve el hecho de que todavía se siguen captando mejoras de eficiencia operativa aún cuando en el año 2009 ya había registrado un importante esfuerzo en este apartado.

Lo comentado anteriormente, especialmente en lo relativo a gastos, ha permitido alcanzar un EBITDA superior al registrado el año anterior aún bajo el escenario de provisionalidad de los ingresos reconocidos a la actividad eléctrica en España.

4.4.2.- Principales magnitudes

2T10	2T09	%		1S10	1S09	%
7.714	7.289	5,8	Ventas actividad de electricidad (GWh):	17.099	16.784	1,9
-	3.362	-	Venta de electricidad a tarifa	6	9.170	-99,9
7.714	3.927	96,4	ATR	17.093	7.614	-
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	3.693	3.673	0,6
-	-	-	TIEPI (minutos)	35	29	18,7

La demanda de energía en los mercados asociados a la red de distribución, en términos homogéneos con el ejercicio 2009, registra un aumento del 4,1%, en línea con el registrado a nivel nacional. El menor crecimiento que se aprecia en cuadro adjunto se debe a que el ejercicio 2009 registra energías no homogéneas con el 2010 por decalajes en el tratamiento de la energía consumida pendiente de facturar y por el tratamiento dado, en 2009, a las distribuidoras de segundo nivel (las acogidas a la Disposición Transitoria 11 de la Ley 54/1997).

Los puntos de suministro presentan un ligero incremento como consecuencia del aumento vegetativo de las nuevas solicitudes de servicio en el área de distribución eléctrica de GAS NATURAL FENOSA.

El comportamiento del TIEPI (Tiempo de Interrupción Equivalente a la Potencia Instalada) durante el primer semestre de 2010 recoge el impacto del temporal Xyntia (no considerado como fuerza mayor). Aún en este contexto, el TIEPI alcanza sólo 35 minutos, como valor acumulado para el semestre, que supone solamente 6 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.

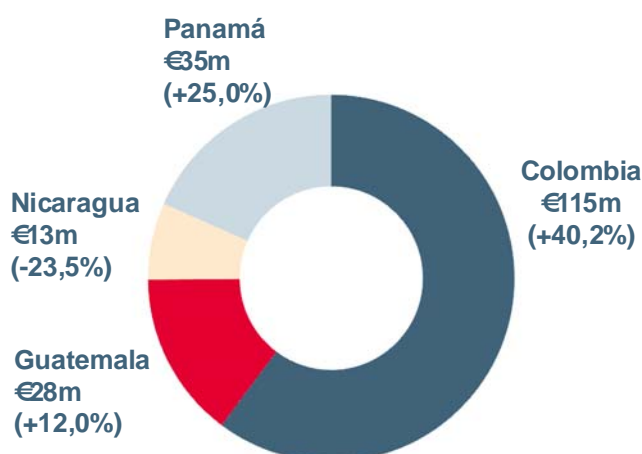
4.5.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

2T10	2T09	%	(€millones)	1S10	1S09	%
588	439	33,9	Importe neto de la cifra de negocios	1.108	843	31,4
-433	-305	42,0	Aprovisionamientos	-809	-590	37,1
-13	-13	-	Gastos de personal, neto	-27	-26	3,8
-38	-41	-7,3	Otros gastos/ingresos	-81	-74	9,5
104	80	30,0	EBITDA	191	153	24,8
-25	-17	45,3	Dotación a la amortización	-47	-37	26,3
-31	-21	48,6	Dotación a provisiones	-54	-33	64,3
48	42	14,3	Beneficios de explotación	90	83	8,4

El EBITDA de la actividad de distribución de electricidad en Latinoamérica registra un crecimiento del 24,8% respecto al mismo período del año anterior, siendo relevante el aumento de las ventas en la región y la apreciación del peso colombiano.

EBITDA en Latinoamérica por países



El negocio de distribución de Colombia aporta €115 millones lo que supone un incremento del 40,2%. 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 €76 millones con un aumento del 6,6%, debido a los incrementos de demanda registrados en toda la región del 8,2%, compensando los altos precios de compra de energía por el aumento en los precios del combustible

cuyos valores medios se han incrementado un 25% 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 la distribución de electricidad en Colombia.

4.5.2.- Principales magnitudes

2T10	2T09	%		1S10	1S09	%
4.471	4.164	7,3	Ventas actividad de electricidad (GWh):	8.971	8.180	9,7
4.217	3.913	7,8	Venta de electricidad a tarifa	8.449	7.670	10,2
254	252	0,8	ATR	522	510	2,4
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	4.773	4.528	5,4

Las ventas de actividad de electricidad alcanzan los 8.971 GWh con un crecimiento del 9,7% y la cifra de clientes registra un aumento del 5,4% 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):	5.027	955	1.209	1.780	8.971
Incremento vs. 1S09 (%)	10,6	6,9	7,9	9,9	9,7
Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	2.148	1.396	765	464	4.773
Incremento vs. 30/06/2009, en miles	124	42	61	18	245
Índice de pérdidas de red (%)	18,7	17,5	22,1	10,0	-

El incremento de la demanda de energía en los países del área de Centroamérica ha sido del 8,2% destacando el área de Panamá con valores del 10% debido a las altas temperaturas y a la percepción por parte de los clientes de una tarifa inferior.

Los indicadores operativos básicos del negocio, asociados a la gestión de energía, índice de pérdidas e índice de cobro se sitúan en valores relativamente estables con respecto al año anterior dado el retraso sufrido en el inicio de los planes cuya mejora podrá observarse en el tercer trimestre del año.

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)

2T10	2T09	%	(€millones)	1S10	1S09	%
41	39	5,1	Importe neto de la cifra de negocios	93	97	-4,1
-30	-29	3,4	Aprovisionamientos	-70	-76	-7,9
-1	-1	-	Gastos de personal, neto	-3	-4	-25,0
-4	-4	-	Otros gastos/ingresos	-6	-5	20,0
6	5	20,0	EBITDA	14	12	16,7
-1	-2	-50,0	Dotación a la amortización	-2	-3	-33,3
-	-	-	Dotación a provisiones	-	-	-
5	3	66,7	Beneficios de explotación	12	9	37,1

En el caso de 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.

La mejora en el margen de compra/venta de energía el mantenimiento de costes, consecuencia de la continuidad de las mejoras de productividad que se están llevando a cabo, han permitido conseguir una mejora del EBITDA del 16,7% respecto al mismo período del año anterior.

4.6.2.- Principales magnitudes

2T10	2T09	%		1S10	1S09	%
525	517	1,7	Ventas actividad de electricidad (GWh):	1.158	1.151	0,7
525	517	1,7	Venta de electricidad a tarifa	1.158	1.151	0,7
-	-	-	ATR	-	-	-
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	811	800	1,4
-	-	-	Índice de pérdidas de red (%)	14	15	-5,2

Tanto la demanda de energía como la base de clientes en el país presentan incrementos respecto al año anterior y todas las previsiones apuntan a que esta tendencia se mantenga durante el segundo semestre de 2010. Hay que resaltar que en 2009 la demanda de energía se mantuvo por encima de la registrada en 2008, aún en el contexto de crisis económica a nivel mundial.

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 14,9% registrado en la misma fecha del año anterior, lo que contribuye a la mejora del margen de compra-venta de energía.

El comportamiento tanto de los indicadores de pérdidas de energía como de los indicadores de calidad, posicionados ambos en valores más favorables que en el ejercicio anterior a pesar de los efectos climatológicos adversos que han sucedido a lo largo del año, ponen de relieve el acierto de los proyectos de mejora de la gestión que se están llevando a cabo en el país.

La mejora de los procesos operativos relativos al control de la energía y a las actuaciones inversoras y de operación y mantenimiento que se están llevando a cabo en este país están permitiendo seguir mejorando el índice de pérdidas de energía en las redes de distribución cuyo indicador se sitúa en el 16,1% frente al 16,9% registrado en la misma fecha del año anterior, lo que contribuye a la mejora del margen de compra-venta de energía. Este valor, en cualquier caso, recoge el efecto estacional (invierno) que, medido en términos interanuales, se aproximaría a la banda objetivo del 14%.

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)

2T10	2T09	%	(€millones)	1S10	1S09	%
1.159	932	24,4	Importe neto de la cifra de negocios	2.691	2.635	2,1
-788	-608	29,6	Aprovisionamientos	-1.872	-1.910	-2,0
-35	-33	-6,1	Gastos de personal, neto	-61	-63	-3,2
-112	-82	36,6	Otros gastos/ingresos	-200	-167	19,8
224	209	7,2	EBITDA	558	495	12,7
-102	-112	-8,6	Dotación a la amortización	-253	-221	14,5
-2	-3	-33,3	Dotación a provisiones	-6	-5	20,0
120	94	27,7	Beneficios de explotación	299	269	11,2

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de electricidad en el primer semestre de 2010 alcanza los €2.691 millones, superior en un 2,1% a la cifra del año anterior.

En términos de EBITDA los resultados obtenidos en el primer semestre de 2010 se elevan a €558 millones, un 12,7% superior a la cifra del año anterior. Con una producción un 3,7% inferior a la del mismo período del año anterior, y una reducción de los precios del mercado de producción español del 24%, que no impactan de igual modo en resultados, debido al efecto de cobertura que proporciona la energía contratada a plazo y a los contratos de suministro de gas con precios indexados al *pool*, que en términos semestrales, para el GAS NATURAL FENOSA proporciona un grado de cobertura ante el riesgo de variación de precio del *pool* próximo al 100%.

En el entorno nacional, la demanda eléctrica peninsular alcanzó en el segundo trimestre del año los 60.932 GWh, aumentando un 3,8% frente al mismo período del 2009. En el conjunto del año 2010 la demanda aumenta el 4,3% respecto al primer semestre de 2009. Corregido este incremento de los efectos de laboralidad y temperatura, baja hasta el 3,6%. Parece de este modo, que se mantiene de esta manera la tendencia de incremento de la demanda iniciada el pasado trimestre, tras la importante caída registrada durante el año 2009.

En el segundo trimestre del año la punta de potencia se ha mantenido en valores inferiores a los de 2009, especialmente a lo largo de la segunda quincena de junio, con casi 1.000 MW menos de máxima, que en junio de 2009.

La generación neta nacional del trimestre presenta un incremento del 4,3%, con lo que en valores acumulados en el primer semestre del año el aumento es del 4,8%.

El saldo físico de intercambios internacionales se mantiene exportador, y aumenta 19,2% puntos en el trimestre respecto del año anterior. En lo que va de año 2010 el aumento es del 4,2%, con cerca de 3,5 TWh exportados.

La generación en Régimen Especial modera su crecimiento en el trimestre, aumentando un 16,8% respecto al mismo período de 2009. El incremento acumulado en el primer semestre de 2010 es del 20,5%. La generación eólica supera en un 15,2% a la del mismo trimestre del año anterior, con lo que el aumento anual se sitúa en el 28,7%, diez puntos menos que a finales del trimestre pasado. A pesar de ello, el Régimen Especial en conjunto mantiene el 36% de la cobertura de la demanda peninsular en el semestre.

Por el contrario la generación en Régimen Ordinario presenta una disminución en el trimestre del 1,1%, con lo que en valores acumulados del primer semestre la disminución se sitúa en el 1,9%.

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

La generación hidráulica mantiene incrementos del nivel del 80% tanto en el trimestre como en lo que va de año. La energía hidroeléctrica producible registrada en los seis primeros meses del año presenta una probabilidad de ser superada (PSS), respecto del producible medio histórico, del 13%, es decir, estadísticamente sólo 13 de cada 100 años presentarían un semestre más húmedo que el actual.

La generación nuclear aumenta un 23,7% en el trimestre, con lo que el incremento en el año se sitúa en el 12,2%, cifras que se ven influidas por el desplazamiento de las revisiones.

La generación con carbón en el segundo trimestre del año se reduce a menos de la mitad de la del año pasado, siendo esta disminución en el primer semestre de 2010 del 60,3%. El fuelóleo aumenta un 16,0% en el trimestre y baja un 9,9% en el año, aunque su aportación a la cobertura de la demanda apenas supera el medio punto. Los ciclos combinados disminuyen su producción un 22,8% en el segundo trimestre respecto al mismo de 2009, y un 16,2% en valores acumulados, con una cobertura de la demanda del 24,2% en el trimestre, tres puntos más que el trimestre anterior.

La menor presión ejercida por la hidráulica, con la fuerte disminución de la producción en el trimestre dadas las menores aportaciones, y también la disminución de la aportación del Régimen Especial, especialmente la eólica, con un 33% menos de producción en este trimestre respecto al anterior, han motivado un aumento de los precios que se sitúan por encima de los 40 €/MWh por primera vez en el año.

El precio medio ponderado acumulado del mercado diario pasa de los 26,9 €/MWh del primer trimestre de 2010 a 31,1 €/MWh al final del semestre, cifra que es 10 €/MWh inferior (un 24% inferior) a la del primer semestre de 2009.

Con referencia a la evolución de otras *commodities*, el *Brent* ha pasado de cotizar 76,38 \$/bbl de promedio en el primer trimestre de 2010 hasta 78,24 \$/bbl, (2,4% de incremento) en el segundo trimestre de 2010. El API 2, principal indicador del coste del carbón en Europa, aumenta un 11,2%, pasando de 78,3 \$/t de media del primer trimestre de 2010 a 81,3 \$/t en el segundo, mientras que la cotización de los derechos de CO₂ (EUAs en Bluenext) se sitúa en 15,1 €/t (vencimiento en el año en curso), superior a los 13,09 €/t de media del primer 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:

2T10	2T09	%		1S10	1S09	%
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	13.380	13.270	0,8
-	-	-	Régimen Ordinario	12.431	12.424	0,1
-	-	-	Hidráulica	1.860	1.860	-
-	-	-	Nuclear	589	589	-
-	-	-	Carbón	2.048	2.048	-
-	-	-	Fuelóleo – gas	617	617	-
-	-	-	Ciclos combinados	7.317	7.310	0,1
-	-	-	Régimen Especial ⁶	949	846	12,2
-	-	-	Eólica	812	709	14,5
-	-	-	Minihidráulicas	68	68	-
-	-	-	Cogeneración y otras	69	69	-
8.841	8.969	-1,4	Energía eléctrica producida (GWh):	18.335	19.041	-3,7
8.253	8.480	-2,7	Régimen Ordinario	17.005	17.984	-5,4
1.130	549	-	Hidráulica	3.107	1.911	62,6
944	1.010	-6,5	Nuclear	1.999	1.800	11,1
-16	457	-	Carbón	24	1.610	-98,5
-2	7	-	Fuelóleo – gas	35	15	-
6.197	6.458	-4,0	Ciclos combinados	11.840	12.648	-6,4
587	489	20,0	Régimen Especial ⁷	1.329	1.057	25,7
393	343	14,6	Eólica	912	768	18,8
87	33	-	Minihidráulicas	199	88	-
107	113	-5,3	Cogeneración y otras	218	202	7,9
9.163	9.000	1,8	Ventas de electricidad (GWh):	20.395	20.446	-0,2
7.010	5.638	24,3	Mercado liberalizado	14.932	11.276	32,4
2.153	3.362	-36,0	TUR/Regulado	5.463	9.170	-40,4

La producción eléctrica peninsular de GAS NATURAL FENOSA fue de 18.335 GWh en el primer semestre de 2010, un 3,7% menor que la del mismo período de 2009. De esa cifra, 17.005 GWh corresponden a la generación en Régimen Ordinario, con un 5,4% de descenso. La generación en Régimen Especial, que ha alcanzado la cifra de 1.329 GWh, presenta un incremento del 25,7% como consecuencia del incremento de la potencia instalada de 103 MW.

En el segundo trimestre, la producción hidráulica realizada, 1.130 GWh, es más del doble que la del mismo trimestre de 2009, como consecuencia de las características hidrológicas de los últimos meses. La energía producida en lo que va de año, 3.107 GWh, supera en casi 1.200 GWh a la registrada en el primer semestre de 2009. El año es húmedo desde el punto de vista hidrológico, con un 35% 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 64% de llenado, 19 puntos porcentuales por encima del valor que se registraba a 30 de junio de 2009 (45%).

La producción nuclear disminuye en el trimestre un 6,5%, aunque aumenta en el conjunto del año un 11,1%, por el efecto del desplazamiento de las paradas programadas.

Las centrales térmicas de carbón y de fuelóleo no han funcionado en el segundo trimestre de 2010.

⁶ Incluye 50% Eufér.

La generación de electricidad con ciclos combinados asciende a 11.840 GWh, un 6,4% inferior, frente a la disminución nacional del 16,2%.

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

En comercialización de electricidad las ventas en el segundo trimestre de 2010 han alcanzado la cifra de 9.163 GWh, incluyendo la comercialización en mercado liberalizado y la comercialización de último recurso (TUR), un 1,8% más que en el mismo trimestre del pasado año. En lo que va de año las ventas presentan un descenso del 0,2%.

Continuando con el desarrollo de la actividad de *trading* en los mercados energéticos de electricidad, la energía de operaciones vencidas durante el primer semestre de 2010 supera los 1.700 GWh y la energía negociada durante este período ha sido de más de 7.700 GWh.

Adicionalmente, en la actividad de trading transfronterizo en las interconexiones España-Francia, Francia-Alemania y Alemania-Austria se ha participado en las subastas mensuales y diarias de capacidad de interconexión, negociando una energía anual acumulada a cierre de trimestre de más de 216 GWh y gestionándola en los distintos mercados de los citados países. Por otro lado, la participación en la subasta sobre el diferencial de precio España-Portugal ha permitido al grupo gestionar mejor el riesgo de precio en mercado portugués, así como ampliar y consolidar la cartera de productos de arbitraje de la actividad de *trading* con un volumen de 326 GWh.

En el mercado francés, ha continuado la participación en las *Virtual Power Plant* (VPP) francesas, fomentando así otro mercado de compra de energía con flexibilidad en Francia. Se ha iniciado también la actividad en los mercados de subasta de energía de pérdidas en Francia, gestionando un volumen entre ambas actividades de casi 400 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.

Por otro lado, en el ámbito de trading de emisiones de CO₂ durante el primer semestre del año 2010 se ha gestionado un volumen de 9,5 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 CO₂ para el período 2008-2012 y post Kyoto.

Mediante 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.

En el ámbito de otros *commodities*, como gas y carbón, durante el segundo trimestre se han negociado operaciones de arbitraje que han permitido activar los circuitos necesarios para empezar a desarrollar el *trading* en dicho mercados. Esta actividad irá creciendo paulatinamente en los próximos meses para ganar un mejor conocimiento de mercado y poder aprovechar oportunidades, tanto para el ámbito de *trading* como para los negocios del grupo.

GNF Renovables

La potencia instalada GNF Renovables al 30 de junio de 2010 se ha incrementado en 103 MW respecto al 30 de junio de 2009, un 12,2% mayor y la producción ha sido de un 25,7% superior al mismo período de 2009 (1.329 GWh vs 1.057 GWh).

Esto es debido principalmente, al incremento de la cartera operativa en eólica y en una mayor producción como consecuencia de las mejoras de eficiencia en los parques eólicos, mayor

disponibilidad en las plantas de cogeneración y a una mayor hidráulicidad 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 24% 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 €69 millones un 9,5% superior al registrado en el año 2009.

El incremento de la potencia eólica se distribuye en 9 instalaciones con una potencia total instalada de 103 MW repartidos en las comunidades autónomas de Galicia, Castilla y León y Castilla La Mancha. La producción en el primer semestre de 2010 es un 18,8% superior a del mismo período de 2009 (912 GWh vs 768 GWh) por una mayor capacidad productiva y las mejoras de eficiencia en los parques en los que ha potencia instalada se ha mantenido. Se encuentran funcionando en pruebas los parques eólicos de Espina (8,1 MW), Peña del Gato (25 MW), Valdelacasa (5,1 MW) y Valdesamario (12 MW).

En cuanto a las plantas de cogeneración la producción eléctrica total continúa siendo superior en un 7,9% 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 junio de 2010 es de 68 MW de los cuales 62 MW se sitúan en Galicia. En los primeros seis meses, la generación de energía eléctrica ha estado marcada por una hidráulicidad superior en un 125% respecto al del mismo período de 2009.

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; y la central de Saltillo, de 248 MW, situada en el estado de Coahuila, 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-junio 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)

2Q10	2Q09	%	(€millones)	1S10	1S09	%
240	222	8,1	Importe neto de la cifra de negocios	517	495	4,4
-152	-134	13,4	Aprovisionamientos	-335	-300	11,7
-6	-4	50,0	Gastos de personal, neto	-11	-9	22,2
-15	-24	-37,5	Otros gastos/ingresos	-43	-52	-17,3
67	60	11,7	EBITDA	128	134	-4,5
-31	-23	34,8	Dotación a la amortización	-62	-58	-6,9
-	-	-	Dotación a provisiones	-1	-	-
36	37	-2,7	Beneficios de explotación	65	76	-14,5

El EBITDA del período alcanza los €128 millones. El resultado es inferior al año anterior debido principalmente a la parada programada para la realización de mantenimiento mayor de la central de Tuxpan en México.

Panamá aporta un mayor EBITDA, en un 45,7%, 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 18,4% y 24,1% respectivamente debido a los mayores precios de venta.

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 tiene prevista la entrada en operación comercial en julio 2010, tras realizar el primer encendido (*First Firing*) de la turbina de gas el 23 de febrero y la primera sincronización el 28 de marzo, estando actualmente en pruebas de eficiencia (*Performance Test*).

2T10	2T09	%		1S10	1S09	%
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	2.106	2.106	-
-	-	-	México (CC)	1.570	1.570	-
-	-	-	Puerto Rico (CC) ⁷	254	254	-
-	-	-	Costa Rica (hidráulica)	51	51	-
-	-	-	Panamá (hidráulica y térmica)	33	33	-
-	-	-	República Dominicana (fuel)	198	198	-
5.065	4.924	2,9	Energía eléctrica producida (GWh)	10.394	10.587	-1,8
4.221	4.146	1,8	México (CC)	8.899	9.209	-3,4
499	423	18,0	Puerto Rico (CC) ⁷	812	693	17,2
63	65	-3,1	Costa Rica (hidráulica)	116	132	-12,1
25	17	47,1	Panamá (hidráulica y térmica)	49	26	88,5
258	273	-5,5	República Dominicana (fuel)	518	528	-1,9

Durante el primer semestre de 2010 la energía generada ha sido de 10.394 GWh, con un factor de carga del 68,4% y una disponibilidad de 90,4%.

⁷ Magnitudes al 50%.

4.9.- Electricidad resto del mundo (Kenia)

Incluye la generación de electricidad en Kenia.

La entrada en operación comercial en el tercer trimestre de 2009 de 52 MW correspondiente a siete motores de fuelóleo en Kenia ha incrementado la producción de electricidad en un 75,3% respecto el mismo período del año anterior.

4.9.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

2T10	2T09	%	(€millones)	1S10	1S09	%
22	8	-	Importe neto de la cifra de negocios	46	19	-
-16	-5	-	Aprovisionamientos	-34	-14	-
-1	-1	-	Gastos de personal, neto	-1	-1	-
-1	-1	-	Otros gastos/ingresos	-2	-2	-
4	1	-	EBITDA	9	2	-
-2	-	-	Dotación a la amortización	-3	-1	-
-	-	-	Dotación a provisiones	-	-	-
2	1	-	Beneficios de explotación	6	1	-

El EBITDA, alcanza los €9 millones en el primer semestre del año, con un crecimiento de €7 millones respecto al mismo período del año anterior, como consecuencia del incremento de capacidad ya comentado y del alto nivel de disponibilidad durante este semestre (89,6%) como indicador determinante de los ingresos por capacidad.

4.9.2.- Principales magnitudes

2T10	2T09	%		1S10	1S09	%
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	112	58	93,1
142	84	69,0	Energía eléctrica producida (GWh/año)	305	177	72,3

En el primer semestre del año, la producción con fuel en Kenia se ha incrementado un 72,2% respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando los 305 GWh. Este aumento se debe a la ampliación de la capacidad de la planta a partir del segundo semestre del año 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 seis 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)

2T10	2T09	%	(€millones)	1S10	1S09	%
62	64	-3,1	Importe neto de la cifra de negocios	127	144	-11,8
-	-6	-	Aprovisionamientos	-7	-21	-66,7
-2	-1	-	Gastos de personal, neto	-4	-3	33,3
-13	-14	-7,1	Otros gastos/ingresos	-22	-26	-15,4
47	43	9,3	EBITDA	94	94	-
-11	-16	-31,3	Dotación a la amortización	-25	-28	-10,7
-	-	-	Dotación a provisiones	-	-	-
36	27	33,3	Beneficios de explotación	69	66	4,5

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de Infraestructuras alcanza los €127 millones, con un descenso del 11,8%.

El EBITDA del primer semestre de 2010 es de €94 millones, al mismo nivel que el del año anterior debido principalmente a que los mayores ingresos de transporte internacional y la contención de gastos se compensan 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.

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:

2T10	2T09	%		1S10	1S09	%
25.277	26.437	-4,4	Transporte de gas-EMPL (GWh):	60.508	50.692	19,4
6.298	6.966	-9,6	Portugal-Marruecos	15.626	12.134	28,8
18.979	19.471	-2,5	GAS NATURAL FENOSA	44.882	38.558	16,4

La actividad de transporte de gas desarrollada en Marruecos a través de las sociedades EMPL y Metragaz ha representado un volumen total de 60.508 GWh, con un incremento del 19,4%. De esta cifra, 44.882 GWh han sido transportados para GAS NATURAL FENOSA a través de la sociedad Sagane y 15.626 GWh para Portugal y Marruecos. La mayor demanda energética en la península Ibérica junto a la optimización del balance de oferta-demanda de GAS NATURAL FENOSA ha dado lugar a un mayor volumen de gas transportado y, consecuentemente, un mayor nivel de utilización del gasoducto Magreb-Europa.

El 25 de marzo de 2010 tuvo lugar la subasta de capacidad de almacenamientos subterráneos para el período del 1 de abril de 2010 al 31 de marzo de 2011 por un volumen de 7.397 GWh. La subasta, organizada por el Operador del Mercado Eléctrico (OMEL) y bajo la supervisión de la Comisión Nacional de Energía (CNE), se realizó mediante el procedimiento de reloj ascendente casando a un precio de cierre de -1.000€/GWh (precio final de la reserva de capacidad de 3.923 €/GWh). GAS NATURAL FENOSA se adjudicó el 27% de la capacidad subastada (2.000 GWh).

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 llevará a cabo durante los próximos meses.

Por otro lado, durante el segundo trimestre de 2010 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.



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 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)

2T10	2T09	%	(€millones)	1S10	1S09	%
1.585	1.370	15,7	Importe neto de la cifra de negocios	3.797	3.656	3,9
-1.524	-1.217	25,2	Aprovisionamientos	-3.500	-3.252	7,6
-18	-14	28,6	Gastos de personal, neto	-35	-30	16,7
-	-78	-	Otros gastos/ingresos	-83	-137	-39,4
43	61	-29,5	EBITDA	179	237	-24,5
-	-3	-	Dotación a la amortización	-7	-5	40,0
-8	-9	-11,1	Dotación a provisiones	-12	-16	-25,0
35	49	-28,6	Beneficios de explotación	160	216	-25,9

El importe neto de la cifra de negocios alcanza los €3.797 millones, lo que supone un aumento del 3,9% respecto al del mismo período del año anterior. El EBITDA de 2010 registra unos resultados de €179 millones, con una disminución del 24,5%, debido fundamentalmente a un diferente *mix* de mercados de venta en el semestre, 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:

2T10	2T09	%		1S10	1S09	%
67.359	65.201	3,3	Suministro de gas (GWh):	150.602	139.427	8,0
55.110	51.918	6,1	España:	124.249	113.613	9,4
40.865	38.839	5,2	Comercialización GAS NATURAL FENOSA ⁸	96.418	92.382	4,4
14.245	13.079	8,9	Aprovisionamiento a terceros	27.831	21.231	31,1
12.249	13.283	-7,8	Internacional:	26.353	25.814	2,1
4.164	5.948	-30,0	Francia	10.085	10.678	-5,6
8.085	7.335	10,2	Resto	16.268	15.136	7,5
-	-	-	Contratos mantenimiento (a 30/06)	1.486.005	1.466.904	1,3
-	-	-	Contratos por cliente (a 30/06)	1,30	1,30	0,4

La comercialización de GAS NATURAL FENOSA en el mercado gasista español alcanza los 96.419 GWh con un aumento del 4,4% 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 27.831 GWh, con un aumento del 31,1%.

⁸ No incluye operaciones de intercambio.

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.

Por último, GAS NATURAL FENOSA ha llegado a la cifra de 1.486.005 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)

2T10	2T09	%	(€millones)	1S10	1S09	%
196	136	44,1	Importe neto de la cifra de negocios	375	309	21,4
-137	-86	59,3	Aprovisionamientos	-242	-175	38,3
-3	-2	50,0	Gastos de personal, neto	-6	-5	20,0
-7	-6	16,7	Otros gastos/ingresos	-12	-12	-
49	42	16,7	EBITDA	115	117	-1,7
-28	-28	-	Dotación a la amortización	-56	-55	1,8
-	-	-	Dotación a provisiones	-	-	-
21	14	50,0	Beneficios de explotación	59	62	-4,8

El EBITDA del primer semestre de 2010 registra unos resultados de €115 millones, con un descenso del 1,7% respecto al del mismo período de 2009 que, a pesar de un aumento del 5,3% en los volúmenes de gas comercializado en España y de un incremento también de las ventas en el exterior, se ha visto significativamente afectado por un escenario desfavorable, en particular por los valores del *pool* en los primeros meses del año y por menores márgenes de referencia de acuerdo al escenario actual de los precios internacionales de gas.

4.10.3.2.- Principales magnitudes⁹

El gas suministrado en el primer semestre de 2010 ha aumentado un 9,1% respecto al del mismo período del año anterior. Las ventas a cliente final representan un 67,4% del total. Las ventas a clientes industriales han incrementado un 23,9%, mientras que las ventas a ciclos combinados y a comercializadoras han disminuido un 4,4% y un 3,6%, respectivamente. Adicionalmente, se ha gestionado una energía de 13.390 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 práctica totalidad de las necesidades de gas en el mercado español, siendo necesario adquirir el 16% del gas total en otros orígenes.

Las infraestructuras principales del negocio de gas (licuefacción, transporte marítimo y regasificación) han mantenido sus parámetros operativos de disponibilidad y eficiencia en línea con el mismo período del año anterior.

⁹ Magnitudes al 100%.

2T10	2T09	%		1S10	1S09	%
14.495	13.693	5,9	Comercialización de gas en España (GWh)	27.682	26.291	5,3
5.865	3.829	53,2	Trading (GWh)	13.390	11.357	17,9
8.965	14.404	-37,8	Licuefacción (GWh)	18.222	29.519	-38,3
13.753	17.126	-19,7	Regasificación (GWh)	28.170	33.975	-17,1

La planta de licuefacción de Damietta (Egipto) ha reducido el nivel de producción, alcanzando los 18.222 GWh, inferior en un 38.3% al mismo período del año anterior por menores suministros de gas en este período, si bien se espera una recuperación en los meses siguientes. El número de barcos cargados ha sido de 32, de los cuales 20 correspondieron a Unión Fenosa Gas y el resto a otros operadores. La planta ha iniciado en el mes de junio de 2010 los trabajos programados relacionados con la primera gran parada de mantenimiento (*Major Inspection*).

La planta de regasificación de Sagunto produjo 28.170 GWh, que corresponden a la descarga de 40 barcos, 16 de los cuales fueron para Unión Fenosa Gas (15.052 GWh, un 53,4% del total).

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

La construcción de este cuarto tanque forma parte, junto con un sexto vaporizador, de la segunda ampliación de Sagunto recogida en La Planificación de los Sectores de Electricidad y Gas 2008-2016 del Ministerio. El izado de la cúpula se ha realizado prácticamente casi en la mitad del proceso y en los próximos meses se construirá el tanque interior.

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: 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)	1S10	1S09
Importe neto de la cifra de negocios	9.431	6.425
Otros ingresos de explotación	72	27
Aprovisionamientos	-5.962	-4.099
Gastos de personal	-404	-247
Otros gastos de explotación	-756	-498
EBITDA	2.381	1.608
Otros resultados	358	-
Amortizaciones	-817	-511
Dotación a provisiones	-86	-37
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.836	1.060
Resultados financiero	-561	-217
Resultado de entidades método participación	4	55
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.279	898
Impuesto sobre beneficios	-329	-210
Resultado de Actividades interrumpidas	-	12
Intereses minoritarios	-97	-78
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO	853	622

EBITDA

(cifras no auditadas)

(€millones)	1T10	2T10	3T10	4T10	2010
DISTRIBUCIÓN GAS	389	386			
España	241	215			
Latinoamérica	131	155			
Italia	17	16			
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD	242	251			
España	147	141			
Latinoamérica	87	104			
Moldavia	8	6			
ELECTRICIDAD	410	285			
España	344	214			
Latinoamérica	61	67			
Resto	5	4			
GAS	249	139			
Infraestructuras	47	47			
Aprovisionamiento y comercialización	136	43			
UF Gas	66	49			
RESTO	6	24			
TOTAL	1.296	1.085			

(€millones)	1T09	2T09	3T09	4T09	2009
DISTRIBUCIÓN GAS	368	354	435	328	1.485
España	238	220	261	208	927
Latinoamérica	109	125	167	109	510
Italia	21	9	7	11	48
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD	-	156	246	242	644
España	-	96	143	146	385
Latinoamérica	-	55	98	89	242
Moldavia	-	5	5	7	17
ELECTRICIDAD	130	223	384	315	1.052
España	92	157	309	248	806
Latinoamérica	38	66	74	64	242
Resto	-	-	1	3	4
GAS	224	127	137	211	699
Infraestructuras	51	43	40	47	181
Aprovisionamiento y comercialización	173	59	58	106	396
UF Gas	-	25	39	58	122
RESTO	8	18	-	23	49
TOTAL	730	878	1.202	1.119	3.929

Inversiones materiales e inmateriales

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T10	2T10	3T10	4T10	2010
DISTRIBUCIÓN GAS	47	80			
España	33	49			
Latinoamérica	10	19			
Italia	4	12			
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD	55	85			
España	31	53			
Latinoamérica	22	28			
Moldavia	2	4			
ELECTRICIDAD	129	136			
España	103	76			
Latinoamérica	25	60			
Resto	1	-			
GAS	11	8			
Infraestructuras	-1	1			
Aprovisionamiento y comercialización	-	6			
UF Gas	12	1			
RESTO	8	29			
TOTAL	250	338			

(€ millones)	1T09	2T09	3T09	4T09	2009
DISTRIBUCIÓN GAS	87	123	110	178	498
España	63	89	79	127	358
Latinoamérica	16	23	23	43	105
Italia	8	11	8	8	35
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD	-	70	115	138	323
España	-	50	80	106	236
Latinoamérica	-	16	29	33	78
Moldavia	-	4	6	-1	9
ELECTRICIDAD	88	187	280	226	781
España	76	165	228	151	620
Latinoamérica	12	20	52	64	148
Resto	-	2	-	11	13
GAS	10	15	102	53	176
Infraestructuras	7	8	95	33	143
Aprovisionamiento y comercialización	3	3	4	8	18
UF Gas	-	4	-1	12	15
RESTO	3	12	24	58	97
TOTAL	188	407	627	653	1.875

(cifras no auditadas)

(€ millones)	30/06/10	30/06/09
Activo no corriente-	37.166	40.919
Inmovilizado intangible	11.589	12.338
Inmovilizado material	23.922	26.118
Inversiones método participación	139	83
Activos financieros no corrientes	513	1.268
Activos por impuesto diferido	1.003	1.112
Activo corriente-	8.468	7.297
Activos no corrientes mantenidos para la venta	176	-
Existencias	787	718
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.100	5.342
Otros activos financieros corrientes	1.617	756
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	788	481
TOTAL ACTIVO	45.634	48.216

(€ millones)	30/06/10	30/06/09
Patrimonio neto-	13.162	12.374
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	11.513	9.990
Intereses minoritarios	1.649	2.384
Pasivo no corriente-	24.323	25.200
Subvenciones		
Provisiones no corrientes	2.020	1.890
Pasivos financieros no corrientes	17.825	17.592
Pasivos por impuesto diferido		
Otros pasivos no corrientes	4.478	5.718
Pasivo corriente-	8.149	10.642
Pasivos vinculados mantenidos para la venta		
Provisiones corrientes		
Pasivos financieros corrientes	2.725	5.171
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.424	5.471
Otros pasivos corrientes		
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	45.634	48.216

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1S10	1S09
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.356	1.519
Resultado antes de impuestos	1.279	898
Ajustes del resultado	1.049	774
Cash flow operativo	2.328	1.672
Cambios en el capital corriente	-451	191
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-521	-344
Flujos de efectivo por actividades de inversión	818	-14.396
Pagos por inversiones	-1.225	-14.760
Cobros por desinversiones	1.974	254
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	69	110
Flujos de efectivo por actividades de financiación	-2.019	13.104
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	-	3.401
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	-1.622	9.983
Pagos por dividendos	-367	-254
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	-30	-26
Efecto de tipos de cambio sobre efectivo y medios líquidos equivalentes	44	5
Variación neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	199	232
Efectivo y medios líquidos equivalentes a inicio del período	589	249
Efectivo y medios líquidos equivalentes a fin del período	788	481

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

Teléfono 34 934 025 897
Fax 34 934 025 896

e-mail:
relinversor@gasnaturalfenosa.com

Web:
www.gasnaturalfenosa.com