

## DOCUMENTO DE REGISTRO

(REDACTADO SEGÚN ANEXO IV DEL REGLAMENTO (CE) Nº 809/2004, DE LA COMISION EUROPEA DE 29 DE ABRIL DE 2004)

**El presente Documento de Registro de Obligaciones y Derivados ha sido inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 21 de Julio de 2011.**

	<b>PAG.</b>
0. FACTORES DE RIESGO .....	4
1. PERSONAS RESPONSABLES .....	13
2. AUDITORES DE CUENTAS .....	14
3. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA .....	14
3.1. Información financiera seleccionada relativa al emisor .....	14
3.2. Información financiera seleccionada relativa a periodos intermedios .....	16
4. FACTORES DE RIESGO .....	20
5. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR .....	20
5.1. Historial y evolución del emisor .....	20
5.2. Inversiones .....	24
6. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO .....	26
6.1. Actividades principales .....	26
6.2. Mercados principales .....	56
6.3. Declaración efectuada por el emisor relativa a su posición competitiva .....	56
7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA.....	56
7.1. Si el emisor es parte de un grupo, breve descripción del grupo y de la posición del emisor en el grupo .....	56
7.2. Si el emisor depende de otras entidades del grupo debe declararse con claridad, junto con la aplicación de esa dependencia .....	58
8. INFORMACION SOBRE TENDENCIA .....	58
8.1. Declaración de que no ha habido ningún cambio importante en las perspectivas del emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados.....	58
8.2. Información sobre cualquier tendencia conocida, incertidumbre, demandas, compromisos o hechos que pudieran razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor, por lo menos para el ejercicio actual .....	58
9. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS .....	58
9.1. Declaración que enumere los principales supuestos en los que el emisor ha basado su previsión o su estimación .....	58
9.2. Informe elaborado por contables o auditores independientes sobre la previsión o estimación .....	58
9.3. La previsión o estimación de los beneficios debe prepararse sobre una base comparable con la información financiera histórica. ....	58
10. ORGANOS DE ADMINISTRACION, DE GESTION Y DE SUPERVISION .....	58
10.1. General .....	58
10.2. Conflictos de intereses de los órganos administrativos, de gestión y supervisión .....	75

	PAG.
11. PRACTICAS DE GESTIÓN .....	76
11.1 Detalles relativos al comité de auditoría del emisor .....	76
11.2 Declaración de si el emisor cumple el régimen o regímenes de gobierno corporativo de su país de constitución .....	79
12. ACCIONISTAS PRINCIPALES .....	82
12.1. El control del emisor .....	82
12.2. Descripción de todo acuerdo, conocido del emisor, cuya aplicación pueda en una fecha ulterior dar lugar a un cambio en el control del emisor .....	84
13. INFORMACION FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICION FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS .....	84
13.1. Información financiera histórica .....	84
13.2. Estados financieros .....	94
13.3. Auditoría de la información financiera histórica anual .....	94
13.4. Edad de la información financiera más reciente .....	95
13.5. Información intermedia y demás información financiera.....	95
13.6. Procedimientos judiciales y de arbitraje .....	100
13.7. Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor .....	102
14. INFORMACION ADICIONAL .....	102
14.1. Capital Social .....	102
14.2. Estatutos y escritura de constitucion .....	103
15. CONTRATOS RELEVANTES .....	104
16. INFORMACION DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERES .....	104
17. DOCUMENTOS PARA CONSULTA .....	104

## 0. FACTORES DE RIESGO

### Factores de riesgo relativos al Emisor

#### *Incertidumbre del contexto macroeconómico*

Durante los pasados meses, la economía y el sistema financiero global han experimentado un periodo de turbulencias significativas e incertidumbre, en particular una incertidumbre en los mercados financieros que comenzó en agosto de 2007 y que ha empeorado de forma sustancial desde septiembre de 2008. Esta incertidumbre ha impactado severamente en los niveles generales de liquidez, en la disponibilidad de crédito, así como en los términos y condiciones para disponer del mismo, lo que ha contribuido a incrementar la carga financiera de los hogares y clientes industriales de Gas Natural Fenosa, reduciendo su capacidad de compra y afectando negativamente a la demanda de los consumidores. Esta crisis del sistema financiero ha dado lugar a que los gobiernos de muchas economías desarrolladas hayan inyectado liquidez en el sistema financiero y hayan requerido (y participado en) la recapitalización del sector financiero con el fin de reducir el riesgo de incumplimiento de determinadas entidades importantes, intentar salvaguardar el flujo de crédito a las empresas y mostrar confianza al mercado.

A pesar de esta intervención, la volatilidad y el trastorno del sector financiero han continuado hasta alcanzar un nivel sin precedentes en la historia reciente. Esta incertidumbre del mercado ha estado también acompañada por tendencias de recesión en muchas economías alrededor del mundo, incluida la española. Hay una creciente preocupación por una profunda y prolongada recesión global. El deterioro continuado de la economía española y otras economías alrededor del mundo afecta de modo negativo a la confianza de las empresas y consumidores, las tendencias de desempleo, la situación del mercado de la vivienda y del sector inmobiliario, de los mercados de capitales, de deuda y de divisas, el riesgo de contraparte, la inflación, la disponibilidad y coste del crédito, los volúmenes inferiores de transacciones en mercados clave o la liquidez de los mercados financieros globales, lo que podría tener un efecto material adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados de Gas Natural Fenosa.

Gas Natural Fenosa no puede predecir cuál será la tendencia del ciclo económico en los próximos años ni si se producirá un agravamiento aún mayor de la fase recesiva actual del ciclo económico global. Cualquier deterioro o prolongación de la situación económica actual de los mercados en los que opera Gas Natural Fenosa podría traducirse en una disminución en los ingresos de Gas Natural Fenosa y un aumento en los costes de financiación, que podrían provocar un impacto sustancial adverso en el negocio, los resultados y su situación financiera.

#### *Estrategia de negocio*

Dados los riesgos a los que está expuesto y las incertidumbres inherentes a su negocio, Gas Natural Fenosa no puede asegurar que pueda implementar con éxito su estrategia de negocio. En caso de que Gas Natural Fenosa no alcanzase sus objetivos estratégicos o los resultados inicialmente esperados, su negocio, su situación financiera y sus resultados podrían resultar adversamente afectados (tal vez de forma significativa). El alcance y cumplimiento de sus objetivos estratégicos están sometidos, entre otros factores de riesgo, a los siguientes:

- la falta de incremento del número de puntos de suministro en Europa y Latinoamérica, debido a la imposibilidad de Gas Natural Fenosa de aumentar la red de distribución;

- el no incremento del número de clientes debido a la falta de éxito de las campañas de marketing destinadas a los consumidores del mercado liberalizado; y
- la activación de las cláusulas take or pay de los contratos de aprovisionamiento, lo que implicaría la obligación de pagar por un volumen de gas superior a las necesidades de Gas Natural Fenosa.

#### *Riesgo regulatorio*

Los sectores de gas y electricidad están sujetos a un marco normativo que regula el suministro, la producción y el transporte de la energía. En especial, los negocios de distribución gasista y eléctrico responden a actividades reguladas en la mayor parte de los países en los que Gas Natural Fenosa realiza dicha actividad. En el ejercicio 2010, la distribución de gas y eléctrica representaron un 40,9% y 21,4% respectivamente de los resultados de explotación en términos proforma.

La citada normativa legal aplicable está típicamente sujeta a revisión periódica por parte de las autoridades competentes, así como a la aprobación de nueva normativa, por lo que pueden sufrir modificaciones que a su vez pueden incidir en los esquemas retributivos de las actividades reguladas, así como en los costes operativos, de capital, de materias primas e incentivos a la eficiencia, entre otras magnitudes. Todo esto podría afectar al retorno de las inversiones, negocio, beneficios, subvenciones y situación financiera de Gas Natural Fenosa.

Adicionalmente, dado el carácter regulado de parte de los sectores de gas y electricidad en los que opera Gas Natural Fenosa, algunas de las actividades de Gas Natural Fenosa están sujetas a la obtención de las correspondientes concesiones, licencias u otras autorizaciones administrativas que, con carácter general, son de larga duración. No obstante, una vez más, el retorno y el rendimiento de las inversiones en las jurisdicciones donde existen dichos contratos se encuentra condicionado a la obtención y mantenimiento de las correspondientes concesiones y autorizaciones administrativas a medio y largo plazo. En ciertos casos, dichas circunstancias sobrepasan la capacidad de gestión de Gas Natural Fenosa. Cualesquiera nuevas condiciones políticas, sociales o económicas en tales jurisdicciones podrían afectar la estabilidad de los mencionados contratos, concesiones, licencias u otras autorizaciones administrativas, lo que podría tener consecuencias imprevisibles sobre los planes de negocio de Gas Natural Fenosa, así como afectar adversamente la remuneración de las actividades reguladas (y, por tanto, el retorno de las inversiones) en dichos países.

#### *Nivel de competitividad en la comercialización en los mercados gasista y eléctrico.*

Gas Natural Fenosa opera en un entorno muy competitivo respecto a su posicionamiento en los mercados gasista y eléctrico en los diferentes países en que tiene presencia. En particular los procesos de liberalización de los mercados energéticos tanto en España como en los mercados relevantes han impactado negativamente en los niveles de precio energéticos así como en la cuota de mercado mantenida en la comercialización a cliente final, especialmente en el ámbito gasista. En este contexto cabe la posibilidad de que Gas Natural Fenosa siga perdiendo cuota de mercado debido a la presencia de nuevos comercializadores (como *Société Nationale pour la Recherche, la Production, le Transport, la Transformation, et la Commercialisation des Hydrocarbures s.p.a. (Sonatrach)* o los demás participantes en Medgaz) o de los ya existentes. Una nueva pérdida de cuota de mercado podría afectar de un modo adverso y significativo a la cifra de negocios de Gas Natural Fenosa.

### *Ejecución de desinversiones*

El 11 de febrero de 2009, la CNC autorizó a Gas Natural SDG la adquisición de Unión Fenosa sujeta a ciertos compromisos presentados por Gas Natural SDG y aceptados por la CNC. El 17 de febrero de 2009, el Ministro Español de Economía y Hacienda resolvió no derivar este asunto al Consejo de Ministros y la autorización de la CNC fue definitiva y vinculante a dicha fecha. De acuerdo con esos compromisos, el Grupo debe, adicionalmente a ciertas desinversiones materiales hechas hasta la fecha, desinvertir 2.000 MW de potencia instalada en tecnología de ciclos combinados. En julio de 2010, Gas Natural Fenosa acordó la venta de 400 MW de la central de ciclo combinado (CCGT) de Plana del Vent a una empresa subsidiaria española del grupo suizo Alpiq. Este acuerdo incluyó el derecho de uso exclusivo y operación adicional de un grupo de 400 MW por un periodo de dos años, sobre el cual, al finalizar el periodo, podrá ejercer un derecho de compra. La transacción está actualmente pendiente de aprobación administrativa y regulatoria.

El 3 de febrero de 2011 la CNC publicó una nueva resolución sobre los compromisos de desinversión que asumió Gas Natural Fenosa en 2009 para la adquisición de Unión Fenosa, por parte de Gas Natural SDG. De esta forma, los activos pendientes de desinvertir en España, conforme al nuevo esquema aprobado por la CNC en lugar de los establecidos en el párrafo anterior son 1.600 MW en ciclos combinados y 300.000 puntos de suministro adicionales de distribución de gas en la zona de Madrid. En este sentido el 7 de febrero de 2011 Gas Natural Fenosa acordó la venta de aproximadamente 300.000 puntos de suministro de gas natural en la zona de Madrid a una compañía del grupo Madrileña Red de Gas. El acuerdo se encuentra sujeto a la aprobación por parte de las autoridades regulatorias y de competencia, esperando su cumplimiento en la segunda mitad del año.

La venta de los activos requeridos está sujeta a revisión por la CNC y los compromisos pactados entre Gas Natural SDG y la CNC podrían ser recurridos por sus competidores o por terceras partes con intereses legítimos en este asunto. Gas Natural Fenosa no puede asegurar que será capaz de llevar a cabo todas las desinversiones requeridas en su totalidad o dentro de los plazos fijados o que, a pesar de haberse completado las desinversiones, éstas se hayan realizado en condiciones favorables. Cualquier fracaso en la venta de estos activos en los tiempos requeridos podría conllevar la imposición de multas (que podrían ser substanciales), la venta forzada de estos activos en un tiempo limitado y/o la imposición de otras obligaciones de naturaleza regulatoria. Cualquier fracaso, o el fracaso en la venta de dichos activos en términos favorables, podrían conllevar un efecto material adverso en el negocio, perspectivas, condiciones financieras y resultados de las operaciones de Gas Natural Fenosa.

Las razones de las condiciones impuestas por la CNC y su expreso propósito son fomentar la competitividad efectiva en los mercados españoles de gas natural y electricidad. De acuerdo con esto, Gas Natural Fenosa podría afrontar un incremento de competitividad en estos mercados, y podría no tener éxito en el mantenimiento de todos aquellos clientes que no han sido transferidos como parte de las desinversiones requeridas. Cualquier pérdida de cuota de mercado en los mercados de gas natural y electricidad en España, mercados relevantes para Gas Natural Fenosa, podría tener un efecto material adverso en el negocio, perspectivas, condiciones financieras y resultados de las operaciones de Gas Natural Fenosa.

### *Riesgo Operacional*

Las actividades de Gas Natural Fenosa están expuestas a distintos riesgos operativos, tales como averías en la red de distribución, en las instalaciones de generación de electricidad y en los buques metaneros,

explosiones, emisiones contaminantes, vertidos tóxicos, incendios, condiciones meteorológicas adversas, incumplimientos contractuales, sabotajes o accidentes en la red de distribución de gas o activos de generación de electricidad, así como otros desperfectos y supuestos de fuerza mayor que podrían tener como resultado daños personales y/o materiales, deterioros de las instalaciones o propiedades de Gas Natural Fenosa o la destrucción de las mismas. Acontecimientos como éstos, u otros de similar naturaleza, son impredecibles y pueden causar interrupciones en el suministro de gas y la generación de electricidad. En este tipo de situaciones, a pesar de existir las pertinentes coberturas a través de la contratación de seguros de riesgos, como seguros ante potenciales pérdidas de beneficio y daños materiales, la situación financiera y los resultados de Gas Natural Fenosa pueden verse afectados en la medida en que las pérdidas que se produzcan no estén aseguradas, la cobertura sea insuficiente, o se generen pérdidas económicas como consecuencia de limitaciones de cobertura o evolución al alza de franquicias, así como por potenciales encarecimientos de las primas satisfechas al mercado asegurador.

Asimismo cabe mencionar que Gas Natural Fenosa podría ser objeto de reclamaciones de responsabilidad civil por lesiones personales y/o otros daños causados en el desarrollo ordinario de sus actividades. La interposición de dichas reclamaciones podría conllevar el pago de indemnizaciones con arreglo a la legislación aplicable en aquellos países en los que Gas Natural Fenosa opera, lo que podría dar lugar, en la medida en que las pólizas de seguros de responsabilidad civil contratadas no cubran el importe de dichas indemnizaciones, a un efecto material adverso en el negocio, perspectivas, situación financiera y sus resultados.

#### *Riesgos relacionados con Litigios y Arbitrajes*

Como consecuencia de la volatilidad de los precios del crudo y de la mayor competitividad en el mercado liberalizado del gas y la electricidad, Gas Natural Fenosa y sus subsidiarias están actualmente implicadas en procesos judiciales, arbitrajes y procedimientos regulatorios. Un resultado adverso en uno o más de estos procedimientos (incluyendo acuerdos extra-judiciales) podría tener un efecto material adverso en los negocios de Gas Natural Fenosa, condiciones financieras y resultados operativos.

Asimismo, dentro del Grupo Gas Natural Fenosa, pueden surgir en ocasiones reclamaciones de responsabilidad civil por daños causados como consecuencia de los incidentes que surjan en el curso ordinario de las operaciones del Grupo Gas Natural Fenosa. Este tipo de incidentes incluyen averías en la red de distribución de gas, explosiones de gas o daños causados por los buques metaneros del Grupo Gas Natural Fenosa que transportan GNL. Cualquier reclamación podría traducirse en el pago de daños y perjuicios por parte del Grupo Gas Natural Fenosa de conformidad con la legislación aplicable en los países en los que Gas Natural Fenosa opera. Un resultado adverso respecto de una o más de las reclamaciones mencionadas, podría en la medida en que la indemnización por daños no esté cubierta por la política de responsabilidad civil del Grupo Gas Natural Fenosa, tener un efecto material adverso en la situación financiera del Grupo y los resultados operativos.

#### *Riesgo de Precio de Crudo, Gas y Electricidad.*

Una parte importante de los gastos operativos de Gas Natural Fenosa está vinculada a la compra de gas natural y de GNL para su comercialización en el mercado libre y suministro a mercados regulados. Igualmente sus plantas de ciclo combinado utilizan como combustible el gas natural. Aunque los precios que Gas Natural Fenosa aplica en la venta de gas a sus clientes se corresponden generalmente con los precios de mercado, en entornos de mucha volatilidad, las fluctuaciones de sus precios de venta pueden llegar a no reflejar de un modo proporcional las fluctuaciones del coste de la materia prima. Además de los

costes asociados al negocio del gas, las subidas en los precios del gas natural podrían provocar un incremento de los costes de generación de electricidad, dado que las plantas de ciclo combinado de Gas Natural Fenosa utilizan como combustible el gas natural.

Los precios de las materias primas experimentan variaciones significativas, y por ello, no existe garantía alguna de que se mantenga en los niveles estimados. La media anual del precio del barril Brent en 2008 era de 97,26 dólares, disminuyendo un 36,6% durante el 2009 para alcanzar un precio medio de 61,67 dólares, repuntando durante 2010 hasta alcanzar un promedio de 79.50 dólares (fuente: BP Trading conditions update – “Crude oil and natural gas markets archive”). Los precios del gas natural también están influenciados por factores geográficos, incluyendo a título enunciativo pero no limitativo la creciente demanda de China e India y las incertidumbres sobre la oferta asociadas a la inestabilidad política en Oriente Próximo y Oriente Medio.

El negocio de Gas Natural Fenosa incluye, entre otras actividades, la venta al por mayor de gas natural a generadores eléctricos y a otros clientes. Con respecto a tales operaciones, los ingresos y resultados de Gas Natural Fenosa suelen depender en gran medida, de los precios de mercado imperantes en los mercados regionales en los que opera y en otros mercados competitivos. Como consecuencia, el negocio de venta al por mayor de gas natural está expuesto al riesgo de fluctuación de las materias primas y del precio de la electricidad.

Las variaciones en el precio de la materia prima podrían afectar de un modo adverso a los resultados de Gas Natural Fenosa, en la medida en que el aumento en los costes de generación no se recupere a través del precio de venta de la electricidad generada, o en general en el ámbito gasista no se consiga un grado de eficiencia en la gestión de la cartera comercial que permita la recuperación a través de la comercialización de las oscilaciones del escenario energético.

#### *Riesgos de Volumen de Gas Natural*

La mayor parte de las compras de gas natural y GNL se realizan a través de contratos a largo plazo, que incluyen cláusulas conforme a las cuales Gas Natural Fenosa tiene la obligación de comprar anualmente determinados volúmenes de gas (conocidas como cláusulas “take-or-pay”). Con arreglo a dichos contratos, a pesar de que Gas Natural Fenosa no necesite adquirir el volumen de gas comprometido para un momento determinado, estará obligado contractualmente a pagar la cantidad mínima comprometida de conformidad con las cláusulas “take-or-pay”. Los mencionados contratos contienen unos volúmenes de gas que se corresponden con las necesidades estimadas de Gas Natural Fenosa. No obstante, las necesidades reales pueden ser inferiores a las previstas en el momento de suscripción de los contratos. En caso de producirse variaciones significativas en tales estimaciones, Gas Natural Fenosa estará obligado a adquirir un mayor volumen de gas del que efectivamente necesita o, en su defecto, a pagar por la cantidad de gas mínima comprometida, con independencia de que no adquiera el exceso sobre sus necesidades, lo que podría afectar de un modo adverso y significativo a los costes operativos de Gas Natural Fenosa.

#### *Exigencias Medioambientales*

Las principales líneas de actuación de GAS NATURAL FENOSA, a lo largo de 2010, se enmarcaron dentro de los valores ambientales corporativos. Estas actuaciones se han orientado fundamentalmente a garantizar el cumplimiento de la legislación, con un riguroso control ambiental de las actividades e instalaciones.



Para cumplir con las obligaciones del Plan Nacional de Asignación español, el grupo realiza una gestión integral de su cartera de cobertura de derechos de emisión de CO<sub>2</sub> para el período 2008-2012 y post Kioto mediante la adquisición de derechos y créditos de emisión a través de su participación tanto en el mercado secundario como en proyectos primarios y fondos de carbono.

En 2010, las emisiones totales de CO<sub>2</sub> de las centrales térmicas de carbón, fueloil y gas en España alcanzaron 10,5 millones de toneladas de CO<sub>2</sub> frente a una asignación de derechos de emisión de 11,3 millones de toneladas, según el Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión de Gases de Efecto Invernadero 2008-2012”.

#### *Riesgos de tipo de cambio y tasas de interés*

Las variaciones de las tasas de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos financieros que devengan una tasa de interés fijo, así como los flujos de efectivo de los activos y pasivos financieros referenciados a una tasa de interés variable, por lo que afectan tanto al patrimonio como al resultado respectivamente. A 31 de diciembre de 2010, la deuda a tasa fija supone el 66% de la deuda total del Grupo, siendo el restante 34% deuda a tipo variable. La deuda a tipo variable de Gas Natural Fenosa está sujeta a la aplicación de las tasas de interés, y podría verse afectada principalmente por las fluctuaciones en el Europe Interbank Offered Rate (EURIBOR), el London Interbank Offered Rate (LIBOR) y las tasas de referencia en Argentina, Brasil, Colombia y México.

Por otro lado, Gas Natural Fenosa está expuesta a los riesgos ligados a las variaciones en los tipos de cambio de divisas. Dichas variaciones pueden afectar, entre otras cosas, a la deuda de Gas Natural Fenosa denominada en moneda distinta al euro, a las operaciones que Gas Natural Fenosa realiza en otras divisas que generan ingresos denominados en otras divisas, así como al contravalor de los flujos de efectivo asociados a compraventas de materias primas denominados en moneda distinta al euro. Las fluctuaciones en el tipo de cambio entre el euro y el dólar estadounidense, la divisa en la que las compras de gas realizadas por Gas Natural Fenosa están denominadas o a la que están referenciadas, pueden afectar también a los resultados y situación financiera de Gas Natural Fenosa.

A pesar de que Gas Natural Fenosa lleva a cabo políticas pro-activas de gestión de los anteriores riesgos con el objeto de minimizar su impacto en sus resultados, en algunos casos, estas políticas pueden resultar ineficaces para mitigar los efectos adversos inherentes a las fluctuaciones de las tasas de interés y en los tipos de cambio, pudiendo afectar de forma adversa y significativa a los resultados y situación financiera de Gas Natural Fenosa.

La divisa diferente del euro en que más opera Gas Natural Fenosa es el dólar estadounidense. La sensibilidad del resultado y del patrimonio (ajustes por cambios de valor) de Gas Natural Fenosa a una variación del 5% (incremento y decremento) del tipo de cambio del dólar frente al euro es la siguiente:

		2010	2009
Efecto en el resultado antes de impuestos	+5%	0	3
	- 5%	0	(3)
Efecto en el patrimonio antes de impuestos	+5%	11	33
	- 5%	(12)	(36)

#### *Construcción y desarrollo de nuevas infraestructuras*

La construcción y desarrollo de nuevas infraestructuras de distribución y suministro de Gas Natural Fenosa y electricidad, la exploración, producción y venta de GNL, así como los proyectos de generación de electricidad, pueden tener un alto grado de complejidad y requerir periodos amplios de tiempo para su ejecución. Cualquier incremento de costes, cancelación o retraso en la ejecución de los proyectos de Gas Natural Fenosa en fase de desarrollo podría tener un efecto material adverso en sus negocios, perspectivas, condiciones financieras y resultados operativos. En particular, si Gas Natural Fenosa fuera incapaz de finalizar los proyectos en desarrollo, no sería capaz de recuperar los costes incurridos y la rentabilidad se podría ver afectada de manera adversa.

#### *Impacto de las condiciones meteorológicas*

La demanda de electricidad y de gas natural está ligada al clima. Una parte importante del consumo de gas durante los meses de invierno depende de la producción de electricidad y de su uso como calefacción, mientras que durante los meses de verano el consumo depende de la producción de electricidad destinada a las instalaciones de aire acondicionado, fundamentalmente. Los ingresos y resultados de Gas Natural Fenosa derivados de las actividades de distribución y comercialización de gas natural podrían verse afectados de forma adversa en el caso de que se produjesen otoños templados o inviernos menos fríos. Igualmente la demanda de electricidad podría descender si se producen veranos menos calurosos debido a una menor demanda de aire acondicionado. Todo ello afectaría de un modo adverso y significativo a los ingresos vinculados a la actividad de generación, distribución de electricidad y comercialización de gas de Gas Natural Fenosa.

Asimismo, el nivel de ocupación de las plantas de generación hidroeléctrica dependen del nivel de precipitaciones en donde se encuentren dichas instalaciones, pudiéndose ver afectado en épocas de baja hidraulicidad.

#### *Desarrollo del negocio eléctrico de Gas Natural Fenosa*

Los nuevos proyectos de Gas Natural Fenosa en el sector eléctrico están sometidos a diferentes factores que van más allá del control de Gas Natural Fenosa, entre los cuales, cabe mencionar:

- incrementos en el coste de generación, incluyendo los incrementos en el precio del combustible;
- pérdida de competitividad con otras tecnologías, por incremento relativo del coste de generación con gas natural;

- una posible disminución de la tasa de crecimiento de consumo de electricidad debido a distintos factores, tales como condiciones económicas o la implementación de programas de ahorro de energía;
- riesgos inherentes a la operación y mantenimiento de las plantas de generación;
- la creciente volatilidad de los precios causada por la liberalización del sector y por los cambios en el mercado;
- una situación de sobre-capacidad de generación en los mercados en los que Gas Natural Fenosa es propietario de plantas de generación o tiene una participación en las mismas;
- imposición de eventuales condiciones por parte de las autoridades regulatorias en los mercados donde Gas Natural Fenosa actúa; y
- la aparición de fuentes energéticas alternativas debido a las nuevas tecnologías y al creciente interés por las energías renovables y la cogeneración.

#### *Exposición en Latinoamérica*

Una parte importante del resultado operativo de Gas Natural Fenosa es generado por sus filiales latinoamericanas, representando en el ejercicio 2010 el 29,5% de los ingresos y el 28,8% del EBITDA. Las operaciones en Latinoamérica están expuestas a diferentes riesgos inherentes a la inversión en la región. Entre los factores de riesgo ligados a la inversión y negocio en Latinoamérica, cabe mencionar los siguientes:

- importante influencia en la economía por parte de los gobiernos locales;
- significativa fluctuación en la tasa de crecimiento económico;
- altos niveles de inflación;
- devaluación, depreciación o sobrevaloración de las divisas locales;
- controles o restricciones relativos a la repatriación de ganancias;
- entorno cambiante de los tipos de interés;
- cambios en las políticas financieras, económicas y fiscales;
- cambios inesperados en los marcos regulatorios;
- tensiones sociales; e
- inestabilidad política y macroeconómica.

Gas Natural Fenosa no puede predecir la forma en que afectaría cualquier empeoramiento futuro de la situación política y económica de Latinoamérica, o cualquier otro cambio en la legislación o normativa en los países en que opera.

#### *Endeudamiento*

La adquisición de Unión Fenosa tuvo un impacto significativo en el nivel de endeudamiento de Gas Natural Fenosa, tanto por el préstamo sindicado de 18.260 millones de euros utilizado para financiar la adquisición como por la consolidación de la deuda de los estados financieros de Unión Fenosa. El préstamo de adquisición ha sido reemplazado por emisiones en el mercado de capitales, 8.050 millones de euros a la fecha de este prospecto, y por un nuevo préstamo sindicado de 4.000 millones de euros con 18 entidades bancarias, entre otras nuevas operaciones de financiación. A 31 de diciembre de 2010 el Grupo tiene un ratio de apalancamiento del 59,6% y una deuda neta de 19.102 millones de euros. Como resultado, el control y la reducción del nivel de deuda se ha convertido en uno de los factores principales para la dirección de Gas Natural Fenosa. Las principales medidas adoptadas a este respecto incluyen:

- control de inversiones y otros pagos para maximizar la eficiencia en el uso de los recursos;
- hacer especial incidencia en las desinversión de activos no estratégicos (adicionalmente a aquella desinversiones requeridas por la CNC);
- reestructurar la deuda de Gas Natural Fenosa en términos y condiciones razonables, considerando la rentabilidad y el plazo de la inversiones del Grupo;
- llevar a cabo políticas prudentes de liquidez mediante el mantenimiento de suficiente efectivo y activos realizables y la disponibilidad de fondos de importe adecuado para cubrir las obligaciones de crédito; y
- asegurar que las tasas de interés se sitúan a un nivel razonable y su compatibilidad con el flujo de caja generado por Gas Natural Fenosa.

A pesar de estas medidas, Gas Natural Fenosa no puede asegurar que en una situación especialmente adversa de los mercados financieros sea capaz de hacer frente a los intereses y al repago de las obligaciones de su deuda existente, que tendrá los fondos disponibles suficientes para financiar su fondo de maniobra y su futuros negocios y actividades, o que, en caso de ser requerida, fuera posible disponer de financiación adicional.

#### *Restricciones en la repatriación de ganancias obtenidas por filiales extranjeras*

Cualquier pago de dividendos, préstamos o retribuciones a Gas Natural Fenosa efectuado por cualquiera de sus filiales extranjeras puede estar sujeto a restricciones o exacciones con arreglo a la normativa local aplicable. Igualmente tales pagos están sujetos al cumplimiento de la normativa de transacciones exteriores y de control de cambios vigente en las jurisdicciones de las filiales. Además, se hace constar que algunos de los préstamos otorgados a las filiales en Latinoamérica contienen limitaciones a la distribución de dividendos por parte de las sociedades filiales latinoamericanas de Gas Natural Fenosa, restringiendo la capacidad de Gas Natural Fenosa de repatriación de las ganancias obtenidas por sus filiales extranjeras.

Si Gas Natural Fenosa no es capaz de repatriar los beneficios generados por sus filiales, su capacidad para pagar dividendos o reinvertir beneficios se podría ver afectada de un modo negativo.

## 1. PERSONAS RESPONSABLES

- 1.1. Todas las personas responsables de la información que figura en el Documento de Registro y, según los casos, de ciertas partes del mismo, con, en el último caso, indicación de las partes. En caso de personas físicas, incluidos los miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión del emisor, indicar el nombre y el cargo de la persona; en caso de personas jurídicas, indicar el nombre y el domicilio social.**

DON CARLOS JAVIER ÁLVAREZ FERNÁNDEZ, Director General Económico-Financiero, en virtud de los poderes otorgados por el acuerdo del Consejo de Administración de fecha 27 de Mayo de 2011, y en nombre y representación de la sociedad emisora GAS NATURAL SDG, S.A. (el "Emisor"), con domicilio social en Barcelona, Plaça del Gas nº 1, con código postal 08003, asume la responsabilidad de la totalidad del presente Documento de Registro, cuyo formato se ajusta al Anexo IV del Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004 y de conformidad con los requisitos mínimos de información del artículo 7 de la Directiva 2003/171/CE (en adelante, el Documento de Registro).

- 1.2. Declaración de los responsables del Documento de Registro que asegure que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en el Documento de Registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido. En su caso, declaración de los responsables de determinadas partes del Documento de Registro que asegure que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en la parte del Documento de Registro del que sean responsables es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar su contenido.**

DON CARLOS JAVIER ÁLVAREZ FERNÁNDEZ declara que, a su entender, las informaciones contenidas en este Documento de Registro son conformes a la realidad y no se omite ningún hecho que por su naturaleza pudiera alterar su alcance asegura que tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en el folleto es, según su conocimiento, conforme a los hechos, y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

## 2. AUDITORES DE CUENTAS

### 2.1. Nombre y dirección de los auditores del emisor para el período cubierto por la información financiera histórica (así como su afiliación a un colegio profesional)

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., con domicilio social en Madrid, Paseo de la Castellana, 43, C.I.F. número B-79031290 e inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S0242, ha auditado las cuentas anuales individuales y consolidadas de Gas Natural correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009.

### 2.2. Si los auditores han renunciado, han sido apartados de sus funciones o no han sido redesignados durante el período cubierto por la información financiera histórica, deben revelarse los detalles si son importantes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. no ha renunciado ni ha sido apartado de sus funciones como auditor de Gas Natural durante el periodo cubierto por la información financiera histórica de este Documento de Registro.

En la Junta General Ordinaria de Accionistas de 14 de abril de 2011 se acordó su reelección como auditores de cuentas del Grupo para el ejercicio 2011.

## 3. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

### 3.1. Información financiera histórica seleccionada relativa al emisor, que se presentará para cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica, y cualquier período financiero intermedio subsiguiente, en la misma divisa que la información financiera. La situación financiera histórica debe proporcionar las cifras clave que resumen la situación financiera del emisor.

Las cuentas anuales consolidadas de Gas Natural de los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2009 y a 31 de diciembre de 2010, se han elaborado conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (**NIIF**).

Las cuentas anuales consolidadas de Gas Natural correspondientes a los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2009 y a 31 de diciembre de 2010 están a disposición pública en el domicilio de Gas Natural (Plaça del Gas, número 1, Barcelona) y en el registro público de la CNMV (en Madrid, calle Miguel Ángel número 11, y en Barcelona, Paseo de Gracia número 19), así como en las páginas web de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)) y de Gas Natural ([www.gasnatural.com](http://www.gasnatural.com)).

A continuación se incluyen las cifras clave que resumen la situación financiera del Grupo Gas Natural y su evolución durante el periodo cubierto por la información financiera histórica, que deberán leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad, las cuales se incorporan por referencia, a cuyo contenido están sujetas en su integridad.

En la información financiera que se recoge en el presente Documento de Registro, los importes en euros han sido redondeados a la cifra más cercana en millones de euros.

La información financiera seleccionada referida a los períodos terminados a 31 de diciembre de 2010 y 2009 se presenta a continuación:

### BALANCE CONSOLIDADO

(€ millones)	31/12/2010	31/12/2009	VAR. 2010-2009 (%)
<b>ACTIVO</b>			
Inmovilizado intangible	11.223	11.386	(1,4)
Fondo de comercio	6.002	6.056	(0,9)
Otro inmovilizado intangible	5.221	5.330	(2,0)
Inmovilizado material	23.206	23.370	(0,7)
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	105	141	(25,5)
Activos financieros no corrientes	694	670	3,6
Activos por impuesto diferido	957	956	0,1
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>36.185</b>	<b>36.523</b>	<b>(0,9)</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	707	1.694	(58,3)
Existencias	755	740	2,0
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.592	4.232	8,5
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	3.946	3.452	14,3
Otros deudores	534	740	(27,8)
Activos por impuesto corriente	112	40	180,0
Otros activos financieros corrientes	1.901	1.389	36,9
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.203	589	104,2
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>9.158</b>	<b>8.644</b>	<b>5,9</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>45.343</b>	<b>45.167</b>	<b>0,4</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>			
Capital	922	922	0,0
Prima de emisión	3.331	3.331	0,0
Reservas	6.106	5.675	7,6
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	1.201	1.195	0,5
Dividendo a cuenta	(324)	(324)	0,0
Ajustes por cambios de valor	148	(118)	(225,4)
Activos Financieros disponibles para la venta	0	19	(100,0)
Operaciones de cobertura	(39)	(99)	(60,6)
Diferencias de conversión	187	(38)	(592,1)
<b>Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante</b>	<b>11.384</b>	<b>10.681</b>	<b>6,6</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>1.590</b>	<b>1.496</b>	<b>6,3</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>12.974</b>	<b>12.177</b>	<b>6,5</b>
Subvenciones	657	520	26,3
Provisiones no corrientes	2.865	1.881	52,3
Pasivos financieros no corrientes	18.176	18.658	(2,6)
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	17.805	18.222	(2,3)
Otros pasivos financieros	371	436	(14,9)
Pasivos por impuesto diferido	2.704	2.700	0,1
Otros pasivos no corrientes	1.040	1.077	(3,4)
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>25.442</b>	<b>24.836</b>	<b>2,4</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	350	484	(27,7)
Provisiones corrientes	127	128	(0,8)
Pasivos financieros corrientes	2.130	2.849	(25,2)
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	1.887	2.650	(28,8)
Otros pasivos financieros	243	199	22,1
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.658	4.013	(8,8)
Proveedores	3.005	3.322	(9,5)
Otros acreedores	468	465	0,6
Pasivos por impuesto corriente	185	226	(18,1)
Otros pasivos corrientes	662	680	(2,6)
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>6.927</b>	<b>8.154</b>	<b>(15,0)</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>45.343</b>	<b>45.167</b>	<b>0,4</b>

### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

(€ millones)	31/12/2010	31/12/2009	VAR. 2010-2009 (%)
Importe neto de la cifra de negocio	19.630	14.873	32,0
Aprovisionamientos	(12.970)	(9.133)	42,0
Otros ingresos de explotación	258	200	29,0
Gastos de personal	(798)	(600)	33,0
Otros gastos de explotación	(1.912)	(1.594)	19,9
Amortización de inmovilizado	(1.716)	(1.389)	23,5
Imputación de subvenciones de inmovilizado y otras	31	38	(18,4)
Otros resultados	370	50	640,0
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION</b>	<b>2.893</b>	<b>2.445</b>	<b>18,3</b>
Ingresos financieros	118	85	38,8
Gastos financieros	(1.165)	(925)	25,9
Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros	(6)	25	(124,0)
Diferencias de cambio	(6)	1	(700,0)
Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	44	101	(56,4)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(1.015)</b>	<b>(713)</b>	<b>42,4</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	5	59	(91,5)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.883</b>	<b>1.791</b>	<b>5,1</b>
Impuesto sobre beneficios	(468)	(440)	6,4
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>1.415</b>	<b>1.351</b>	<b>4,7</b>
Resultado del ejercicio de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0	39	(100,0)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.415</b>	<b>1.390</b>	<b>1,8</b>
Atribuible a:			
Sociedad dominante	1.201	1.195	0,5
Intereses minoritarios	214	195	9,7
Beneficio en euros por acción básico y diluido de actividades continuadas atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante	1,30	1,45	(10,3)
Beneficio en euros por acción básico y diluido atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante	1,30	1,48	(12,2)



	31/12/2010	31/12/2009	VAR. 2010-2009 (%)
Endeudamiento	59,6%	63,2%	(6)
EBITDA/Resultado financiero	4,4x	5,5x	(20)
Deuda financiera neta/EBITDA	4,3x	5,3x	(19)
PER	8,8x	11,6x	(24)
EV/EBITDA	6,6x	8,9x	(26)

EBITDA = Beneficio de explotación + Amortizaciones + Provisiones operativas – Otros resultados

PER = Cotización/Beneficio por acción

EV = Capitalización de mercado + Deuda financiera neta

- 3.2. Si se proporciona información financiera seleccionada relativa a períodos intermedios, también se proporcionarán datos comparativos del mismo período del ejercicio anterior, salvo que el requisito para la información comparativa del balance se satisfaga presentando la información del balance final del ejercicio.**

A continuación se detallan las principales magnitudes económicas del Grupo Gas Natural a 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010.

## BALANCE CONSOLIDADO

(cifras no auditadas)

(€ millones)	31/03/2011	31/03/2010	VAR. 2011- 2010 (%)
<b>Activo no corriente-</b>	<b>35.488</b>	<b>36.912</b>	<b>(4)</b>
Inmovilizado intangible	11.047	11.483	(4)
Inmovilizado material	22.755	23.573	(3)
Inversiones método participación	106	144	(26)
Activos financieros no corrientes	671	724	(7)
Activos por impuesto diferido	909	988	(8)
<b>Activo corriente-</b>	<b>9.851</b>	<b>9.642</b>	<b>2</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	913	1.760	(48)
Existencias	714	673	6
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.765	5.107	(7)
Otros activos financieros corrientes	1.603	1.562	3
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.856	540	244
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>45.339</b>	<b>46.554</b>	<b>(3)</b>
<b>Patrimonio neto-</b>	<b>13.169</b>	<b>12.765</b>	<b>3</b>
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	11.603	11.223	3
Intereses minoritarios	1.566	1.542	2
<b>Pasivo no corriente-</b>	<b>25.054</b>	<b>25.277</b>	<b>(1)</b>
Subvenciones	678	556	22
Provisiones no corrientes	2.876	1.943	48
Pasivos financieros no corrientes	17.785	19.019	(6)
Pasivos por impuesto diferido	2.688	2.705	(1)
Otros pasivos no corrientes	1.027	1.054	(3)
<b>Pasivo corriente-</b>	<b>7.116</b>	<b>8.512</b>	<b>(16)</b>
Pasivos vinculados mantenidos para la venta	349	614	(43)
Provisiones corrientes	132	135	(2)
Pasivos financieros corrientes	2.242	2.664	(16)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.099	4.683	(12)
Otros pasivos corrientes	294	416	(29)
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>45.339</b>	<b>46.554</b>	<b>(3)</b>

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

(cifras no auditadas)

(€ millones)	31/03/2011	31/03/2010	VAR. 2011- 2010 (%)
Importe neto de la cifra de negocios	5.357	5.084	5
Otros ingresos de explotación	45	50	(10)
Aprovisionamientos	-3.487	-3.272	7
Gastos de personal	-220	-197	12
Otros gastos de explotación	-399	-371	8
<b>EBITDA</b>	<b>1.296</b>	<b>1.294</b>	<b>0</b>
Amortizaciones	-439	-407	8
Dotación a provisiones	-37	-36	3
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>820</b>	<b>851</b>	<b>(4)</b>
Resultados financiero	-246	-258	(5)
Resultado de entidades método participación	2	3	(33)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>576</b>	<b>596</b>	<b>(3)</b>
Impuesto sobre beneficios	-144	-165	(13)
Intereses minoritarios	-45	-45	0
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO</b>	<b>387</b>	<b>386</b>	<b>0</b>

	31/03/2011	31/03/2010	VAR. 2011- 2010 (%)
Endeudamiento	58,0%	62,3%	(7)
EBITDA/Resultado financiero	5,3x	5,0x	6
Deuda financiera neta/EBITDA	4,1x	4,7x	(13)
PER	10,2x	10,3x	(1)
EV/EBITDA	6,8x	7,5x	(9)

EBITDA = Beneficio de explotación + Amortizaciones + Provisiones operativas – Otros resultados

PER = Cotización/Beneficio por acción

EV = Capitalización de mercado + Deuda financiera neta

Datos bursátiles y de balance a 31 de marzo. EBITDA en términos proforma.  
(cifras no auditadas)

#### 4. FACTORES DE RIESGO

(Véase apartado 0)

#### 5. INFORMACION SOBRE EL EMISOR

##### 5.1. Historial y evolución del emisor

###### 5.1.1 Nombre legal y comercial del emisor

La denominación social del emisor es “Gas Natural SDG, S.A. y el nombre comercial es Gas Natural Fenosa.

###### 5.1.2 Lugar de registro del emisor y número de registro

La Sociedad está inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona, al Tomo 40.720, Folio 7 y Hoja B-33.172.

###### 5.1.3 Fecha de constitución y período de actividad del emisor, si no son indefinidos

La Sociedad fue constituida por tiempo indefinido mediante escritura pública otorgada con fecha 28 de enero de 1843 ante los Notarios de Barcelona D. José Manuel Planas y Compte y D. Jaime Burguerol.

###### 5.1.4 Domicilio y personalidad jurídica del emisor, legislación conforme a la cual opera, país de constitución, y dirección y número de teléfono de su domicilio social

Gas Natural tiene su domicilio social en Plaça del Gas, número 1, 08003, Barcelona, y su número de teléfono es +34 93 402 58 91.

La Sociedad, de nacionalidad española, tiene forma jurídica de sociedad anónima, y se rige, en consecuencia, por la Ley de Sociedades de Capital, cuyo texto refundido fue aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio.

###### 5.1.5 Acontecimientos recientes relativos al emisor que sean importantes para evaluar su solvencia.

**Cierre de una emisión de bonos por importe de €600 millones, con vencimiento a 6 años y un cupón anual del 5,625%**

Con fecha 26 de enero de 2011 Gas Natural Fenosa, a través de su filial Gas Natural Capital Markets, S.A., cerró al amparo de su programa de emisiones de deuda *Euro Medium Term Notes* registrado en la *Filial Services Authority (FSA)* de Londres y con folleto base (Base Prospectus) de fecha 10 de noviembre de 2010, una emisión de bonos (**Notes**) en el euromercado con garantía de Gas Natural Fenosa a seis años por importe de €600 millones. No tiene impacto significativo en los resultados.

La emisión, por importe de €600 millones y con vencimiento a 6 años tiene un cupón anual del 5,625%, habiéndose fijado el tipo de emisión de los nuevos bonos a emitir en el 99,652% de su valor nominal.

**Acuerdo alcanzado para la venta de puntos de suministro de gas en Madrid por un importe de €450 millones.**

Con fecha 7 de febrero de 2011 Gas Natural Fenosa acordó vender aproximadamente 300.000 puntos de suministro de gas en la zona de Madrid a una compañía del grupo Madrileña Red de Gas por €450 millones. Esta venta generará una plusvalía bruta estimada de €250 millones. El acuerdo se encuentra sujeto a la aprobación por parte de las autoridades regulatorias y de competencia, esperando su cumplimiento en la segunda mitad del año.

**Cierre de la compra de determinados activos de distribución y transporte secundario a Corporación Llorente. El importe de la compra asciende a €26,9 millones.**

Con fecha 28 de febrero de 2011 Gas Natural Fenosa y Corporación Llorente Muñoz, S.L. (Corporación Llorente), junto con determinadas entidades de sus grupos, en virtud del acuerdo de compraventa firmado el pasado 28 de julio de 2010, cerraron la compra por parte de Gas Natural Fenosa de determinados activos de distribución y transporte secundario que la Corporación Llorente posee en las Comunidades Autónomas de Castilla La Mancha y Andalucía por parte de Gas Natural Castilla La Mancha, S.A. y Gas Natural Andalucía, S.A., respectivamente.

La operación representa la compra de 100 kms de red de distribución y transporte secundario, los cuales permiten vehicular unos 900 GWh anuales. El importe de la compra asciende a €26,9 millones libres de deuda, lo que implica un múltiplo de 7 veces el EBITDA pro-forma estimado para 2010.

**Cierre venta grupo central de ciclo combinado de Plana del Vent.**

Con fecha 1 de abril de 2011, GAS NATURAL FENOSA cerró la venta de un grupo de 400 MW de la central de ciclo combinado de Plana del Vent a las sociedades Analp Gestión S.A.U y Alpiq Energía España, S.A.U., ambas pertenecientes al grupo energético suizo Alpiq. El importe de la venta asciende a un total de €200 millones. Sin impacto relevante en la cuenta de resultados.

**Cierre de una emisión de bonos por importe de €500 millones, con vencimiento a 8 años y un cupón anual del 5,375%**

Con fecha 10 de mayo de 2011 Gas Natural Fenosa, a través de su filial Gas Natural Capital Markets, S.A., ha cerrado, al amparo de su programa de emisiones de deuda *Euro Medium Term Notes* registrado en la *Filial Services Authority (FSA)* de Londres y con folleto base (Base Prospectus) de fecha 10 de noviembre de 2010, una emisión de bonos (**Notes**) en el euromercado con garantía de Gas Natural Fenosa a ocho años por importe de €500 millones.

La emisión, por importe de €500 millones y con vencimiento a 8 años tiene un cupón anual del 5,375%, habiéndose fijado el tipo de emisión de los nuevos bonos a emitir en el 99,410% de su valor nominal. El desembolso de esta emisión se realizó el 24 de mayo de 2011.

**Acuerdo compra-venta con ACTIS para la venta de las distribuidoras eléctricas DEORSA y DEOCSA (Guatemala) por importe de \$345 millones.**

Con fecha 20 de mayo de 2011 Gas Natural Fenosa ha suscrito con sociedades pertenecientes al fondo de inversión británico ACTIS (fondo especializado en inversiones energéticas y en infraestructuras en mercados emergentes) un acuerdo de compraventa por el cual vende las participaciones que posee en las distribuidoras eléctricas DEORSA y DEOCSA, responsables de la distribución eléctrica en toda Guatemala a excepción de la capital y los departamentos de Sacatepéquez y Escuintla, así como sus participaciones en otras sociedades con actividades energéticas en el país.

La firma del acuerdo y venta de las participaciones se ha cerrado a un precio de US\$345 millones, sujeto a posibles ajustes posteriores habituales en este tipo de operaciones. Adicionalmente, GAS NATURAL FENOSA dejará de consolidar la deuda de dichas sociedades, la cual asciende a US\$104 millones. No se espera que esta venta suponga plusvalías significativas para GAS NATURAL FENOSA.

**Emisión de dos bonos mexicanos por parte de Gas Natural México, S.A. de C.V**

Con fecha 23 de mayo de 2011 Gas Natural Fenosa y a través de su filial Gas Natural México, S.A. de C.V., ha realizado dos emisiones de certificados bursátiles por un total de 4.000 millones de pesos mexicanos (242,52 millones de euros) con la garantía de Gas Natural SDG, S.A., al amparo de un programa de certificados bursátiles que tiene registrado en la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) de México de fecha 2 de mayo de 2011. Dichas emisiones cuentan con un plazo de 4 y 7 años, son por un importe de 2.540 millones de pesos mexicanos (154 millones de euros) y 1.460 millones de pesos mexicanos (88,52 millones de euros) y quedaron establecidas con tasas aplicables en TIIE + 0,65% y 8.62% en términos anuales, respectivamente.

**Cesión de activos a Gas Natural Fenosa Renovables, S.L. por parte de Enel Green Power S.p.A.**

Con fecha 30 de mayo de 2011 GAS NATURAL FENOSA y su filial GAS NATURAL FENOSA RENOVABLES, S.L. y Enel Green Power S.p.A. (Enel Green Power) y su filial española Enel Green Power España, han materializado la finalización de la colaboración en energías renovables que hasta ahora mantenían a través de Enel Unión Fenosa Renovables S.A. (Eufer), sociedad en la que cada uno era accionista con un 50%, mediante la ejecución del acuerdo de separación empresarial y reparto de activos.

Con esta operación GAS NATURAL FENOSA RENOVABLES, S.L. ha recibido aproximadamente la mitad de los activos netos de Eufer, lo que representa más de 500MW de capacidad instalada en activos operativos de energía eólica, minihidráulica y cogeneración, y una cartera de proyectos eólicos, termosolares y de biomasa, en distintas fases de desarrollo, sin impacto en los estados financieros. Tras la incorporación de los activos segregados, GAS NATURAL FENOSA RENOVABLES, S.L. alcanza, de manera directa, aproximadamente 1.000MW de activos en régimen especial en operación.

#### **Finalización período de negociación de los derechos de asignación gratuita del capital liberado**

Con fecha 14 de junio de 2011, GAS NATURAL FENOSA finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes al aumento de capital liberado a través del cual se articula la nueva política de remuneración al accionista de GAS NATURAL FENOSA, con el siguiente resultado:

(i) Durante el plazo establecido al efecto, es decir, del día 31 de mayo de 2011 al día 9 de junio de 2011, ambos inclusive, los titulares de un 3,610% de los derechos de asignación gratuita han aceptado el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por GAS NATURAL FENOSA. En consecuencia, GAS NATURAL FENOSA ha adquirido 33.272.473 derechos por un importe bruto total de 15.072.430,269 euros, a cuyo ejercicio ha renunciado.

(ii) Los titulares del 96,390% restante de derechos de asignación gratuita han optado por recibir nuevas acciones. Por tanto, el número definitivo de acciones ordinarias de un (1) euro de valor nominal unitario que se emiten en el aumento de capital liberado asciende a 31.731.588 acciones, correspondientes a un 3,328% del capital social tras el aumento, siendo el importe del aumento de capital de 31.731.588 euros.

#### **Acuerdo entre Gas Natural Fenosa y Sonatrach**

Con fecha 14 de junio de 2011, Sonatrach y Gas Natural Fenosa acordaron resolver las diferencias que mantenían en relación con el precio aplicable a los contratos de suministro de gas y sobre los que recayó un laudo arbitral dictado en agosto de 2010, determinando tanto el precio aplicable al periodo 2007-2009, como el aplicable desde 1 de enero de 2010, comprometiéndose ambas partes a desistir de todos los procedimientos actualmente en curso.

El importe a pagar por Gas Natural Fenosa, derivado del citado acuerdo alcanza la cifra de US\$ 1.897 millones que corresponde al periodo de 4,5 años entre el 1 de enero de 2007 y el 31 de mayo de 2011, e incluye todas las revisiones de precios correspondientes

a los periodos 2007-2008-2009 y 2010-mayo-2011. Dicho acuerdo no tendrá impacto en la cuenta de resultados.

Gas Natural Fenosa considera que las provisiones registradas en las cuentas anuales consolidadas cubren adecuadamente los riesgos descritos, por lo que no se espera que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados.

#### **Acuerdo entre Gas Natural Fenosa y Madrileña Red de Gas**

Con fecha 30 de junio de 2011, Gas Natural Fenosa firmó un acuerdo con la compañía del grupo Madrileña Red de Gas para la venta de 304.000 puntos de suministro de gas en la zona de Madrid por € 450 millones. Esta venta ha generado una plusvalía bruta de € 280 millones, aproximadamente.

#### **Acuerdo venta a Endesa**

Con fecha 30 de junio de 2011, Gas Natural Fenosa firmó un acuerdo de venta de 245.000 clientes de gas y otros contratos asociados en la zona de Madrid a Endesa, S.A. por € 38 millones. Esta venta genera una plusvalía bruta estimada de € 15 millones.

#### **Acuerdo compraventa a ACS**

Con fecha 1 de julio de 2011, Gas Natural Fenosa firmó con el grupo ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (ACS) un contrato de compraventa, que comprende la venta de las participaciones directa e indirectas de ACS en cinco parques eólicos ubicados en varias Comunidades Autónomas con una capacidad de 95,5 MW, así como ciertos derechos de crédito, por un precio conjunto de € 72,4 millones.

## **5.2. Inversiones**

### **5.2.1 Descripción de las inversiones principales hechas desde la fecha de los últimos estados financieros publicados**

El desglose de las inversiones por naturaleza es el siguiente:

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T11	1T10	%
Inversiones materiales	213	231	-7,8
Inversiones en inmovilizados intangibles	21	19	10,5
Inversiones financieras	1	6	-83,3
<b>Total inversiones</b>	<b>235</b>	<b>256</b>	<b>-8,2</b>

Las inversiones del período alcanzan los €235 millones, con un descenso del 8,2% respecto a las del año anterior, debido fundamentalmente a la finalización del programa de construcción de centrales de ciclo combinado. Por otro lado es de destacar el



incremento de las inversiones en negocios regulados, fundamentalmente en la distribución de gas en España que incluye la adquisición de los activos de distribución y de transporte secundario a la sociedad Distribuidora Sureuropea de Gas.

## A) Inversiones materiales e intangibles

### *Inversiones*

(€ millones)	1T11
DISTRIBUCIÓN GAS	86
España	57
Latinoamérica	22
Italia	7
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD	52
España	32
Latinoamérica	19
Moldavia	1
ELECTRICIDAD	59
España	48
Latinoamérica	11
Resto	-
GAS	10
Infraestructuras	3
Aprovisionamiento y comercialización	5
UF Gas	2
RESTO	27
<b>TOTAL</b>	<b>234</b>

## B) Desinversiones

- En el cumplimiento de los compromisos adquiridos con la Comisión Nacional de la Competencia (CNC) para la compra de Unión Fenosa, que incluyen la desinversión de capacidad de generación mediante tecnología de ciclos combinados, el pasado 1 de abril de 2011 se materializa la venta de un grupo de 400 MW de la central de ciclo combinado de Plana del Vent y el 14 de abril de 2011 se suscribe un compromiso de compraventa de la central de ciclo combinado de Arrúbal de 800 MW.
- Asimismo, en el mes de febrero de 2011, y de acuerdo con la nueva resolución de la CNC, GAS NATURAL FENOSA acuerda la venta de 300.000 puntos de suministro de distribución de gas en la zona de Madrid.
- Las desinversiones realizadas, una estricta disciplina inversora y la propia evolución de los negocios están permitiendo normalizar progresivamente el nivel de endeudamiento, situándose en el 55,4% al 31 de marzo de 2011, especialmente eficiente

al estar caracterizado por una estructura, coste y vencimientos ajustados al perfil de los negocios de GAS NATURAL FENOSA.

**5.2.2 Información relativa a las principales inversiones futuras del emisor, en las que sus órganos de gestión hayan llegado ya a compromisos firmes**

A 31 de diciembre de 2010 existen compromisos contractuales de inversión por 426 millones de euros. Reflejan básicamente los compromisos de inversión de proyectos de *upstream* y la construcción de la red de conexión de la planta de regasificación de Trieste (Italia).

**5.2.3 Información relativa a las fuentes previstas de los fondos necesarios para cumplir los compromisos mencionados en 5.2.2.**

**Financiación de las inversiones actualmente en curso**

A 31 de marzo de 2011 la tesorería y otros activos líquidos equivalentes ascienden a € 1.865 millones que, junto con la financiación bancaria disponible, resulta una liquidez que que cubre las inversiones comprometidas.

## 6. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

### 6.1. Actividades principales.

**6.1.1 Descripción de sus principales actividades del emisor, declarando las principales categorías de productos vendidos y/o servicios prestados.**

Gas Natural Fenosa es una de las diez grandes compañías multinacionales de energía en Europa y la empresa verticalmente integrada de gas y electricidad líder en España y Latinoamérica (líder en distribución de gas y electricidad a nivel mundial por número de clientes; segundo mayor distribuidor de gas y electricidad en Latinoamérica por número de clientes; principal proveedor de GNL/GN en las cuencas Atlántica y Mediterránea y segundo operador de GNL en el mundo (medido en volumen de gas (bcm)). Sus principales actividades abarcan la distribución de gas y electricidad, generación eléctrica y aprovisionamientos de gas. Tras la adquisición e integración de Unión Fenosa en 2009, Gas Natural Fenosa se ha convertido en la tercera compañía eléctrica española por número de clientes, operando en más de 20 países y atendiendo a más de 20 millones de clientes (en torno a 9 millones en España). (Fuente: CNE.)

Gas Natural Fenosa es también líder en el mercado de distribución de gas en España (Fuente: Según informe del regulador español de energía CNE a la Comisión Europea, 2008) operando 5.9 de los 7 millones de puntos de suministro de gas en el mercado español a través de diez compañías distribuidoras en 13 Comunidades Autónomas y de dos compañías comercializadoras. El Grupo es también un operador líder en los mercados de GNL en la cuenca Atlántica y Mediterránea.

En la siguiente tabla se muestran cifras relativas a las distintas actividades del Grupo durante los periodos 2009 y 2010. La adquisición de Unión Fenosa y su incorporación por

integración global a los resultados consolidados desde el 30 de abril de 2009 así como las des-inversiones realizadas da lugar a significativas variaciones en la comparación con el año anterior y no permite el adecuado análisis de la evolución de los negocios de Gas Natural Fenosa.

	12 meses a 31		Variación 2010/2009
	Diciembre		
	2010	2009	
Distribución de gas (GWh)	411,556	402,692	2.2%
Distribución de electricidad (GWh)	54,833	34,973	56.8%
Suministro de gas (GWh)	305,704	286,152	6.8%
Transporte de gas /EMPL (GWh)	109,792	109,230	0.5%
Puntos de suministro de distribución de gas (en miles)	11,361	11,534	-1.5%
Puntos de suministro de distribución de electricidad (en miles)	9,436	9,144	3.2%
Capacidad de generación eléctrica (MW)	17,254	17,810	-3.1%
Energía eléctrica producida (GWh/year)	58,130	52,553	10.6%

Las principales actividades del Grupo se clasifican según sigue y se llevan a cabo en los mercados descritos a continuación:

#### IMPORTE NETO CIFRA NEGOCIOS

(millones de euros):

	2010	%s/total	2009	%s/total	% 2010/2009
Distribución de gas	4.154	21,2	3.502	23,5	18,6
<i>España</i>	1.299	6,6	1.360	9,1	(4,5)
<i>Latinoamérica</i>	2.645	13,5	1.959	13,2	35,0
<i>Resto</i>	210	1,1	183	1,2	14,8
Distribución de electricidad	3.272	16,7	1.863	12,5	76,5
<i>España</i>	884	4,5	523	3,5	69,0
<i>Latinoamérica</i>	2.200	11,2	1.231	8,3	78,7
<i>Resto</i>	188	1,0	109	0,7	72,5
Electricidad	6.470	33,0	4.447	29,9	45,5
<i>España</i>	5.420	27,6	3.476	23,4	55,9
<i>Latinoamérica</i>	954	4,9	929	6,2	2,7
<i>Resto</i>	96	0,5	42	0,3	128,6
Gas	8.791	44,8	7.477	50,3	17,6
<i>Infraestructuras</i>	264	1,3	276	1,9	(4,3)
<i>Aprovisionamiento y Comercialización</i>	7.678	39,1	6.853	46,1	12,0
<i>UF Gas</i>	849	4,3	348	2,3	144,0
Otras actividades	584	3,0	425	2,9	37,4
Ajustes de consolidación	(3.641)	(18,5)	(2.841)	(19,1)	28,2
<b>Total</b>	<b>19.630</b>	<b>100,0</b>	<b>14.873</b>	<b>100,0</b>	<b>32,0</b>

El importe neto de la cifra de negocios de 2010 asciende a 19.630 millones de euros y registra un incremento del 32,0% respecto al del año anterior, principalmente por la incorporación de UNION FENOSA desde el 30 de abril de 2009 en el ejercicio anterior y desde el 1 de enero de 2010 en el ejercicio 2010.

(millones de euros)

**EBITDA** <sup>(1)</sup>

	2010	%s/total	2009	%s/total	% 2010/2009
Distribución de gas	1.620	36,2	1.485	37,9	9,1
<i>España</i>	915	20,4	927	23,6	(1,3)
<i>Latinoamérica</i>	635	14,2	510	13,0	24,5
<i>Resto</i>	70	1,6	48	1,2	45,8
Distribución de electricidad	1.062	23,7	637	16,2	66,7
<i>España</i>	645	14,4	385	9,8	67,5
<i>Latinoamérica</i>	390	8,7	236	6,0	65,3
<i>Resto</i>	27	0,6	16	0,4	68,8
Electricidad	1.252	28,0	1.052	26,8	19,0
<i>España</i>	974	21,8	806	20,5	20,8
<i>Latinoamérica</i>	263	5,9	242	6,2	8,7
<i>Resto</i>	15	0,3	4	0,1	-
Gas	472	10,5	699	17,8	(32,5)
<i>Infraestructuras</i>	191	4,3	181	4,6	5,5
<i>Aprovisionamiento y Comercialización</i>	57	1,3	396	10,1	(85,6)
<i>UF Gas</i>	224	5,0	122	3,1	83,6
Otras actividades	71	1,6	50	1,3	42,0
<b>Total</b>	<b>4.477</b>	<b>100,0</b>	<b>3.923</b>	<b>100,0</b>	<b>14,1</b>

(1) EBITDA = Beneficio de explotación + Amortizaciones + Provisiones operativas - Otros Resultados

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

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

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

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

**Distribución gas**

*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.).

(millones de euros)

**Resultados**

	2010	2009	%
Importe neto de la cifra de negocios	1.299	1.360	(4,5)
Aprovisionamientos	(18)	(49)	(63,3)
Gastos de personal, neto	(67)	(62)	8,1
Otros gastos/ingresos	(299)	(322)	(7,1)
<b>EBITDA</b>	<b>915</b>	<b>927</b>	<b>(1,3)</b>
Dotación a la amortización	(289)	(315)	(8,3)
Dotación a provisiones	-	3	-
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>626</b>	<b>615</b>	<b>1,8</b>

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de gas en España alcanza los 1,299 millones de euros, con un descenso del 4.5%. Ello es debido a la venta en diciembre de 2009 de los activos de Cantabria, Murcia, Asturias, País Vasco y los vendidos en abril de 2010 en la Comunidad de Madrid. Descontando este efecto, el importe neto de la cifra de negocios de la actividad de gas ha aumentado un 3.3% en relación con el mismo período del año anterior.

El EBITDA del ejercicio 2010 se sitúa en 915 millones de euros, 12 millones de euros por debajo del año anterior, debido igualmente, a la venta de los activos antes mencionados con un impacto en el EBITDA de 67 millones de euros. Descontando este efecto, el EBITDA se situaría en 55 millones de euros por encima del año anterior, gracias al incremento de la retribución regulada.

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

	2010	2009	%
Ventas – ATR (GWh)	207.174	229.585	(9,8)
Red de distribución (Km)	44.931	47.597	(5,6)
Incremento de puntos de suministro, en miles	84	101	(16,8)
Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	5.274	5.698	(7,4)

Las ventas de la actividad regulada de gas en España, que agrupa los servicios de acceso de terceros a la red (ATR) de distribución de gas y de transporte secundario, ascienden a 207,174 GWh con un descenso del 9.8%. Este descenso se debe a la venta de los activos de Cantabria, Murcia, Asturias, País Vasco y Comunidad de Madrid, que una vez

descontados supone un crecimiento del 3,9%, provocado por el aumento del consumo en el mercado residencial derivado del año climático frío y una ligera recuperación del consumo industrial.

Gas Natural Fenosa continúa con la expansión de su red de distribución que se incrementa en 1.152 km en los últimos 12 meses y alcanza 33 nuevos municipios en 2010. El número de puntos de suministro se incrementa en 84.000 en el año 2010, un 16.8% inferior al mismo período del año anterior por el impacto de la crisis económica, si bien se aprecia una recuperación en el cuarto trimestre de 2010. Ambos efectos sin considerar las desinversiones antes comentadas.

A cierre del ejercicio 2010 la red de distribución de gas alcanza los 44,931km, con un descenso del 5.6%, y el número de puntos de suministro alcanza los 5,274,000, un 7.4% inferior.

En el marco del plan de actuaciones aprobado por la CNC en relación con el proceso de compra de Unión Fenosa, Gas Natural Fenosa se comprometió a desinvertir determinados activos de distribución de gas.

En este sentido, el 31 de diciembre de 2009, se materializó la venta de los activos de distribución de gas en baja presión en la Comunidad Autónoma de Cantabria (Gas Natural Cantabria SDG) y en la Región de Murcia (Gas Natural Murcia SDG), que engloban 2,611 km de redes de distribución en baja presión y 256,000 puntos de suministro, que suponen 3,500 GWh anuales de gas, la mayor parte de las redes 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 210,000 clientes de gas, 4,000 de electricidad y 67,000 contratos de servicios energéticos.

Asimismo, con fecha 31 de marzo de 2010 se realizó la escisión de los activos de distribución de los municipios de Madrid a la sociedad denominada Madrileña Red de Gas, de acuerdo con el marco del plan de actuaciones aprobado por la CNC en relación con la adquisición de UNION FENOSA, materializándose el 30 de abril de 2010 la venta de activos de distribución de gas en baja presión correspondiente a 38 municipios situados en la Comunidad Autónoma de Madrid, que corresponde al traspaso de 507,726 puntos de suministro y 3,491 km de redes de distribución de baja presión.

El 29 de diciembre de 2010 se publicó la Orden ITC/3354/2010 que establece los peajes y cánones asociados al acceso de terceros a las instalaciones gasistas para el año 2011 y se actualizan determinados aspectos relativos a la retribución de las actividades reguladas del sector gasista. Esta Orden mantiene el sistema de cálculo de la retribución de distribución de acuerdo a la modificación del año anterior con la actualización de la retribución para 2011 con el IPH real de 2009. La retribución inicial reconocida a Gas Natural Fenosa para el ejercicio 2011 asciende a 1,098 millones de euros.

En relación al transporte secundario, la retribución reconocida a Gas Natural Fenosa para el año 2011 alcanza los 31 millones de euros.

*Distribución gas Latinoamérica*

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

(millones de euros)

	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>%</b>
Importe neto de la cifra de negocios	2.645	1.959	35,0
Aprovisionamientos	(1.748)	(1.217)	43,6
Gastos de personal, neto	(81)	(67)	20,9
Otros gastos/ingresos	(181)	(165)	9,7
<b>EBITDA</b>	<b>635</b>	<b>510</b>	<b>24,5</b>
Dotación a la amortización	(112)	(92)	21,7
Dotación a provisiones	(7)	(11)	(36,4)
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>516</b>	<b>407</b>	<b>26,8</b>

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

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

El EBITDA alcanza los 635 millones de euros, con un aumento del 24.5% respecto al del año 2009, viéndose favorecido por la evolución de las monedas locales que se revalúan en media un 13.5%. Sin considerar los efectos del tipo de cambio, el EBITDA crece un 6.6%.

Destaca la aportación de Brasil y Colombia representando entre ambos países el 79.2% del total de EBITDA.

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

	2010	2009	%
Ventas actividad de gas (GWh):	200.995	169.612	18,5
Ventas de gas a tarifa	128.141	107.197	19,5
ATR	72.854	62.415	16,7
Red de distribución (Km)	64.492	62.315	3,5
Incremento de puntos de suministro, en miles	243	169	43,8
Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	5.665	5.422	4,5

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

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

En el ejercicio 2010 la cifra de puntos de suministro de distribución de gas alcanza los 5,665,000. Se mantienen las elevadas tasas de crecimiento interanual con un incremento de 243,000 puntos de suministro, destacando Colombia con un aumento de 152,000 puntos de suministro, superando la cifra de 2 millones de clientes, por los mayores niveles de captación en la zona de Bogotá y el Altiplano Cundiboyacense.

Las ventas de la actividad de gas en Latinoamérica, que agrupa las ventas de gas y los servicios de acceso de terceros a la red (ATR), ascienden a 200,995 GWh con un incremento del 18.5% respecto a las ventas registradas en el mismo período del año anterior. Este incremento se produce básicamente en el mercado industrial y el suministro a plantas de generación eléctrica en Brasil.

La red de distribución de gas se incrementa en 2,177 km en los últimos 12 meses, alcanzando los 64,492 km a finales de diciembre de 2010, con un crecimiento del 3.5%.

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

- En Argentina se continúa en negociación con la Administración para la aplicación de un nuevo marco tarifario.



- En Brasil se han incrementado las ventas en el sector industrial y de generación, éste último motivado por el aumento de demanda originada por el calor intenso que se está produciendo en la región sudeste y sur del país.
- En Colombia se incrementa el número de vehículos convertidos a gas natural un 5.5% pasando de 117,872 vehículos a diciembre de 2009 a 124,301 vehículos a diciembre de 2010. Se incorpora al perímetro del negocio en el país, la sociedad Gas Nacer, sociedad distribuidora y comercializadora de gas con presencia en 22 municipios y con 50,000 clientes.
- Con fecha del 8 de febrero de 2010 Metrogas, 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 aprobaron para todas las distribuidoras de Gas Natural México, la recuperación vía tarifa de la cobertura del gas contratado en 2008, lo que supuso un 11% adicional sobre la tarifa de distribución y 4% adicional para las distribuidoras de Monterrey, Nuevo Laredo, Saltillo y Toluca.

*Distribución gas resto (Italia)*

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

(millones de euros)

**Resultados**

	2010	2009	%
Importe neto de la cifra de negocios	210	183	14,8
Aprovisionamientos	(103)	(96)	7,3
Gastos de personal, neto	(15)	(15)	-
Otros gastos/ingresos	(22)	(24)	(8,3)
<b>EBITDA</b>	<b>70</b>	<b>48</b>	<b>45,8</b>
Dotación a la amortización	(22)	(21)	4,8
Dotación a provisiones	(6)	(2)	200,0
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>42</b>	<b>25</b>	<b>68,0</b>

Las operaciones de distribución de gas en Italia representan una contribución al EBITDA de 70 millones de euros, con un aumento del 45.8% respecto al año anterior.

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

El 28 de diciembre de 2010 Gas Natural Distribuzione Italia, a través de la sociedad controlada Cilento Reti Gas Srl, ha adquirido activos en los municipios de Sapri y

Camerota empezando así el proyecto Cilento en la región Campania en el Sur-Oeste de Italia. El proyecto agrupa 29 municipios con un potencial de 50,000 puntos de suministro.

En el último trimestre de 2010 se ha regasificado en la planta de Panigaglia dos buques de GNL por un total de 880 GWh.

### Principales magnitudes

	2010	2009	%
Ventas actividad de gas (GWh):	3.387	3.495	(3,1)
Ventas de gas a tarifa	2.741	2.974	(7,8)
ATR	646	521	24,0
Red de distribución (Km)	5.849	5.645	3,6
Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	422	414	1,9

Gas Natural Fenosa en Italia alcanza la cifra de 422,000 puntos de suministro en el negocio de distribución de gas, aumentando así, respecto al 31 de diciembre de 2009, un 1.9% el número de puntos de suministro.

La actividad de distribución de gas alcanza los 3,387 GWh, con una disminución del 3.1% respecto a la del año 2009 debido fundamentalmente a las diferentes condiciones meteorológicas.

La red de distribución se incrementa en 204 km y alcanza los 5,849 km al 31 de diciembre de 2010.

### Distribución electricidad

#### *Distribución electricidad España*

El negocio en España incluye la actividad regulada de distribución de electricidad y las actuaciones de servicios de red con los clientes, principalmente los derechos de conexión y enganche, medida de los consumos y otras actuaciones asociadas al acceso de terceros a la red de distribución del ámbito de Gas Natural Fenosa.

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

(millones de euros)

## Resultados

	2010	2009	%
Importe neto de la cifra de negocios	884	523	69,0
Aprovisionamientos	-	-	-
Gastos de personal, neto	(108)	(71)	52,1
Otros gastos/ingresos	(131)	(67)	95,5
<b>EBITDA</b>	<b>645</b>	<b>385</b>	<b>67,5</b>
Dotación a la amortización	(213)	(118)	80,5
Dotación a provisiones	(12)	(5)	140,0
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>420</b>	<b>262</b>	<b>60,3</b>

El 29 de diciembre de 2010 se publica en el BOE la Orden ITC/3353/2010, por la que se establecen los peajes de acceso a partir del 1 de enero de 2011 y las tarifas y primas a las instalaciones del régimen especial.

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

La mencionada revisión conlleva a la contabilización en 2010 de la actualización relativa a la retribución del ejercicio 2009, aproximadamente 35 millones de euros superior a la contabilizada en su momento. Esta circunstancia, unida a las mejoras de eficiencia que todavía se han captado en el negocio regulado ha permitido alcanzar un EBITDA de 645 millones de euros que supone un incremento del 67.5% respecto al del año anterior, 11.8% en términos homogéneos.

La comparación del importe neto de la cifra de negocios respecto al año anterior está condicionada por contemplar en el año 2009 sólo los meses de mayo a diciembre, frente a los 12 meses del año 2010.

## Principales magnitudes

	2010	2009	%
Ventas actividad de electricidad (GWh):	34.465	21.435	60,8
Venta de electricidad a tarifa	6	2.037	(99,7)
ATR	34.459	19.398	77,6
Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	3.719	3.698	0,6
TIEPI (minutos)	61	59	3,4

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

En relación con la calidad, hay que resaltar el compromiso por parte Gas Natural Fenosa y prueba de ello son los planes inversores y las actuaciones de operación y mantenimiento de las instalaciones que, de forma continua, se ponen en marcha en los distintos ámbitos geográficos de Gas Natural Fenosa.

Los puntos de suministro de electricidad experimentan un ligero incremento en el ejercicio 2010 de 0.6%. La energía suministrada registra un aumento del 60.8%, que en términos homogéneos considerando igual período para el año 2009, supone un aumento del 4.1%. La venta de electricidad a tarifa en 2010 corresponde a regularizaciones ya que, desde Julio 2009, sólo se suministra energía a tarifa de acceso (ATR).

### *Distribución electricidad Latinoamérica*

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

(millones de euros)

## Resultados

	2010	2009	%
Importe neto de la cifra de negocios	2.200	1.231	78,7
Aprovisionamientos	(1.580)	(861)	83,5
Gastos de personal, neto	(54)	(31)	74,2
Otros gastos/ingresos	(176)	(103)	70,9
<b>EBITDA</b>	<b>390</b>	<b>236</b>	<b>65,3</b>
Dotación a la amortización	(89)	(44)	102,3
Dotación a provisiones	(124)	(67)	85,1
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>177</b>	<b>125</b>	<b>41,6</b>

El EBITDA de la actividad de distribución de electricidad en Latinoamérica registra un crecimiento del 65.3% respecto al mismo período del año anterior, que en términos homogéneos ascendería al 17.8%, siendo relevante el aumento de las ventas por los importantes incrementos en la demanda en la región y la apreciación del peso colombiano. Sin considerar el efecto por tipo de cambio este indicador aumentaría un 4.8% respecto al del ejercicio anterior.

El negocio de distribución de Colombia aporta 227 millones de euros con un crecimiento significativo 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 163 millones de euros, con un incremento de demanda registrado en toda la región del 6.6%, compensando los altos precios de compra de energía por el aumento en los precios del combustible cuyos valores medios se han incrementado un 20% y el encarecimiento en el coste de las pérdidas no reconocidas.

El aumento de provisiones se debe fundamentalmente al aumento de la facturación registrado en las zonas con carencias y de difícil gestión en la distribución de electricidad en Colombia y a la incorporación de las sociedades de Unión Fenosa.

### Principales magnitudes

	2010	2009	%
Ventas actividad de electricidad (GWh):	18.002	12.054	49,3
Tarifa	16.979	11.314	50,1
ATR	1.023	740	38,2
Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	4.901	4.639	5,6

Las ventas de actividad de electricidad alcanzan los 18.002 GWh con un crecimiento del 49.3% y la cifra de clientes registra un aumento del 5.6% 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	10.099	1.934	2.424	3.545	18.002
Incremento vs. 2009 (%)	45,0	57,4	55,2	54,3	49,3
Puntos de suministro, en miles	2.198	1.422	808	473	4.901
Incremento vs. 31/12/2009, en miles	104	50	88	19	261
Indice de pérdidas de red (%)	18,0	17,0	21,8	9,8	-

El incremento de la demanda de energía en los países del área de Centroamérica ha sido del 5.7% destacando el área de Panamá con valores del 6.1% debido a las altas temperaturas y a la percepción por parte de los clientes de una tarifa inferior considerando, en términos homogéneos, el ejercicio 2009 completo en lugar del período mayo a diciembre.

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

#### *Distribución electricidad resto (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.

(millones de euros)

## Resultados

	2010	2009	%
Importe neto de la cifra de negocios	188	109	72,5
Aprovisionamientos	(143)	(82)	74,4
Gastos de personal, neto	(7)	(5)	40,0
Otros gastos/ingresos	(11)	(6)	83,3
<b>EBITDA</b>	<b>27</b>	<b>16</b>	<b>68,8</b>
Dotación a la amortización	(5)	(5)	-
Dotación a provisiones	(1)	1	200,0
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>21</b>	<b>12</b>	<b>75,0</b>

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

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

Lo comentado anteriormente ha posibilitado un aumento del casi el 21% en el EBITDA, en términos de moneda local que, considerado el efecto del tipo de cambio, supone un aumento del 12.5%, respecto al del año anterior, en términos homogéneos.

Estas comparaciones están realizadas en términos homogéneos, considerando el ejercicio 2009 completo en lugar de considerar únicamente el período mayo a diciembre integrado globalmente en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2009.

## Principales magnitudes

	2010	2009	%
Ventas actividad de electricidad (GWh):	2.366	1.484	59,4
Venta de electricidad a tarifa	2.366	1.484	59,4
ATR	-	-	-
Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	816	807	1,1

En un contexto de ralentización económica, la demanda de energía en Moldavia registra, en términos homogéneos, un crecimiento del 3.4%, respecto a la del año anterior, y la base de clientes aumenta un 1.1%. Estos crecimientos se ven, por otra parte, consolidados desde la perspectiva de impacto en resultados en la medida que el índice de pérdidas de energía en la red continúa mejorando, situándose ya en valores del orden del 14% y los índices de cobro se posicionan en valores entorno al 100%.

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

## Electricidad

### *Electricidad España*

El negocio de Electricidad en España incluye las actividades de generación de electricidad de España, la comercialización mayorista y minorista de electricidad en el mercado liberalizado español, el suministro de electricidad a tarifa de último recurso así como el trading de electricidad en mercados mayoristas.

(miles de euros)

### Resultados

	2010	2009	%
Importe neto de la cifra de negocios	5.420	3.476	55,9
Aprovisionamientos	(3.909)	(2.317)	68,7
Gastos de personal, neto	(130)	(86)	51,2
Otros gastos/ingresos	(407)	(267)	52,4
<b>EBITDA</b>	<b>974</b>	<b>806</b>	<b>20,8</b>
Dotación a la amortización	(537)	(360)	49,2
Dotación a provisiones	(50)	(14)	257,1
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>387</b>	<b>432</b>	<b>(10,4)</b>

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de electricidad en el ejercicio 2010 alcanza los 5,420 millones de euros, superior en un 55.9% a la cifra del año anterior, debido fundamentalmente a la incorporación de Unión Fenosa.

En términos de EBITDA los resultados obtenidos en el año 2010 se elevan a 974 millones de euros, un 20.8% superior a la cifra del año anterior condicionado por los motivos anteriormente citados.



## Entorno Nacional

La demanda eléctrica peninsular aumenta un 3.4% respecto al pasado año, corregido el incremento de los efectos de laboralidad (se entiende como el efecto que el calendario laboral tiene sobre el consumo de energía eléctrica) y temperatura.

La generación neta nacional de electricidad presenta en valores acumulados un incremento del 3.6%. El saldo físico de intercambios internacionales se mantiene exportador, aunque disminuye 6.4 puntos en el trimestre respecto del año anterior. En 2010 el aumento es del 2.9%, con más de 8.3 TWh exportados.

La generación en Régimen Especial presenta en el conjunto del año 2010 una bajada de tres puntos y se sitúa en el 13.8%. A pesar de ello, el Régimen Especial en conjunto mantiene el 34.8% de la cobertura de la demanda peninsular en el ejercicio 2010, tres puntos más que en 2009.

Sin embargo, la generación en Régimen Ordinario presenta en valores acumulados del año una disminución del 0.7%.

La energía hidroeléctrica producible registrada en 2010 presenta una probabilidad de ser superada (PSS), respecto del producible medio histórico, del 15%, es decir, estadísticamente solo 15 de cada 100 años presentarían características más húmedas que el año actual.

La generación nuclear aumenta en el año un 17.1%, cifra que se ve afectada por el desplazamiento de las revisiones.

El aumento de la demanda en el ejercicio 2010, con 8.7 TWh más que en 2009, es apenas una cuarta parte de los 34 TWh que suman los aumentos de generación con régimen especial, hidráulica y nuclear motivados respectivamente por aumentos de potencia, hidráulica y menores mantenimientos respecto al mismo período del año anterior. Con ello, el hueco térmico presenta una disminución de 12 puntos respecto a 2009 compuesta básicamente por el carbón y ciclos combinados, que son los que han asumido a la baja el ajuste entre demanda y generación.

La generación con carbón sufre una disminución del 34.8% respecto a 2009, año que a su vez ya presentó una importante reducción, del 27% respecto a 2008.

La generación ordinaria con fuelóleo disminuye un 12.2% en el año, no obstante, su aportación a la cobertura de la demanda apenas supera el medio punto.

Los ciclos combinados disminuyen su producción un 17.3% en valores acumulados, con una cobertura de la demanda del 24.4%, seis puntos menos que en 2009.

En el ejercicio 2010 la mayor presión ejercida por la hidráulica, con aumento de la producción, y también el aumento de la contribución del Régimen Especial, especialmente la eólica, no han sido capaces de contrarrestar el efecto del aumento de los precios de las materias primas y por ende de los costes de producción, por lo que los precios han

mantenido la senda alcista y se sitúan en los 45.0 €/MWh a final de año, superando en varios días los 50 €/MWh y alcanzando en concreto los 57.2 €/MWh el pasado 1 de diciembre, el máximo valor diario del año.

El precio medio ponderado acumulado del mercado diario es de 38.0 €/MWh al final del año, cifra que en media es prácticamente igual a la del año 2009.

Con referencia a la evolución de otras commodities, el Brent ha pasado a cotizar a 86.46 \$/bbl, en el cuarto trimestre de 2010. El API 2, principal indicador del coste del carbón en Europa, aumenta a 108.64 \$/t en el cuarto trimestre de 2010, mientras que la cotización de los derechos de CO2 (EUAs en Bluenext) se sitúa en 14.74 €/t (vencimiento en el año en curso).

### Principales magnitudes

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

	2010	2009	%
Capacidad de generación eléctrica (MW):	14.637	13.410	9,1
Régimen Ordinario:	13.679	12.436	10,0
Hidráulica	1.860	1.860	-
Nuclear	589	589	-
Carbón	2.048	2.048	-
Fueloleo-gas	617	617	-
Ciclos combinados	8.565	7.322	17,0
Régimen Especial:	958	974	(1,6)
Energía eléctrica producida (GWh):	38.338	28.728	33,5
Régimen Ordinario:	35.809	26.694	34,1
Hidráulica	4.752	1.849	157,0
Nuclear	4.325	2.908	48,7
Carbón	772	741	4,2
Fueloleo-gas	32	4	700,0
Ciclos combinados	25.928	21.192	22,3
Régimen Especial:	2.529	2.034	24,3
Ventas de electricidad (GWh):	40.559	26.520	52,9
Mercado liberalizado	30.179	17.297	74,5
TUR/Regulado	10.380	9.223	12,5

La producción eléctrica peninsular de Gas Natural Fenosa fue de 38,338 GWh durante 2010, un 33.5% superior a la de 2009. Teniendo en cuenta valores homogéneos de 2009, supondría un aumento del 1.4%. De esa cifra, 35,809 GWh corresponden a la generación en Régimen Ordinario, con un aumento del 34.1%, siendo en términos homogéneos un

aumento del 0.7%. La generación en Régimen Especial, que ha alcanzado la cifra de 2,529 GWh, presenta un incremento del 24.3% (12.1% en términos homogéneos), y una reducción del 1.6% en la potencia instalada, que en términos homogéneos supone un incremento del 2.0%.

La producción hidráulica realizada en el año alcanza 4,752 GWh, con un incremento del 157.0%, que considerando cifras homogéneas ascendería al 40.3%, como consecuencia de las características hidrológicas del comienzo de año. El año que comenzó húmedo en el primer semestre, y que en el tercer trimestre pasó a ser medio desde el punto de vista hidrológico, finaliza como medio, con un 38.0% de PSS (probabilidad de que el producible registrado sea superado, conforme a la serie histórica del producible medio). El nivel de reservas de energía en las cuencas de Gas Natural Fenosa se sitúa en el 49% de llenado.

La producción nuclear aumenta en el conjunto del año un 48.7%, que en términos homogéneos supone un incremento del 7.9% por el efecto del desplazamiento de las paradas programadas.

El grueso de las centrales térmicas de carbón y de fuelóleo finaliza el 2010 con un aumento de la producción con carbón del 4.2% y un aumento de la producción con fuel del 700%, poco significativo dado su escasa aportación al total.

La generación de electricidad con ciclos combinados durante 2010 asciende a 25,928 GWh, un 22.3% superior respecto al año anterior, pero en términos homogéneos supone una disminución del 1.0%, frente a la disminución nacional del 17.3%. Este hecho pone en valor la ventaja operativa de los ciclos combinados de Gas Natural Fenosa.

En el último trimestre de 2010 entraron en explotación comercial los dos grupos de ciclo combinado de Puerto de Barcelona, con una potencia bruta de 412.6 MW el grupo 1 y 426.1 MW el grupo 2 que unido a la entrada en operación del ciclo combinado de Málaga de 409 MW en julio de 2010 hacen que la potencia instalada en Régimen Ordinario en Gas Natural Fenosa sea de 13,679 MW, un 10.0% más que en 2009.

La cuota de mercado acumulada a 31 de diciembre de 2010 de Gas Natural Fenosa en generación de electricidad en Régimen Ordinario se sitúa en el 20.2%, ligeramente por encima de la del año pasado.

En comercialización de electricidad, incluyendo la comercialización en mercado liberalizado y la comercialización de último recurso (TUR), las ventas presentan un aumento del 52.9% en el año, que en términos homogéneos supone un descenso del 1.5% respecto a las del año anterior.

En 2010 las emisiones totales de CO<sub>2</sub> de las centrales térmicas y ciclo combinado afectadas por la normativa que regula el régimen del comercio de emisiones de gases de efecto invernadero han sido de 9.8 millones de toneladas de CO<sub>2</sub>. Gas Natural Fenosa ha realizado las adquisiciones de derechos de emisión necesarias para cubrir el déficit de derechos a través de su participación tanto en el mercado secundario como en proyectos primarios y fondos de carbono, realizando una gestión integral de su cartera de cobertura de derechos de emisión de CO<sub>2</sub> para el período 2008-2012 y post Kyoto.

La cotización ( EUAS en Bluenext ) en 2010 fue de 14,36 €/t de media frente al 13,1€/t de media en 2009.

En la actividad de trading en el mercado Ibérico de electricidad se han negociado a lo largo de 2010 más de 15,000 GWh.

En los mercados eléctricos francés y alemán, la actividad asociada a trading de energía durante 2010 se ha desarrollado a través de distintos mecanismos de mercado, como son la originación a través de la participación en subastas Virtual Power Plants (VPP), la venta de energía en subastas de pérdidas para los distribuidores en Francia o la compraventa en los mercados organizados y OTC, gestionando en total un volumen superior a 3,000 GWh.

A través de las interconexiones eléctricas España-Francia y Alemania-Francia, se ha optimizado y diversificado la posición eléctrica de Gas Natural Fenosa, participando en los mercados organizados de dichos países y contratando capacidad de intercambio en subastas a corto y medio plazo, negociando un volumen de 300 GWh en 2010.

#### *Electricidad Latinoamérica*

Este negocio agrupa los activos de generación en México, Puerto Rico, 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; y la Central de Norte Durango de 450 MW en el estado de Durango también al noroeste del país.

El 24 de diciembre de 2009 Gas Natural Fenosa alcanzó un acuerdo con Mitsui & Co. y Tokio Gas Co. para la desinversión de parte de su negocio de generación de electricidad en México. Esta operación se encuentra dentro del marco del plan de desinversiones que permite alcanzar una exposición más equilibrada en el mercado mexicano. La operación se completó el 3 de junio de 2010.

Las plantas enajenadas son la Central Anahuac, Central Lomas del Real, Central de Valle Hermoso, Electricidad Águila de Altamira, Central de Saltillo, Gasoducto del Río, así como la Compañía Mexicana de Gerencia y Operación, esto supone una desinversión de 2,233 MW de capacidad instalada.

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

(millones de euros)

## Resultados

	2010	2009	%
Importe neto de la cifra de negocios	954	929	2,7
Aprovisionamientos	(607)	(600)	1,2
Gastos de personal, neto	(19)	(14)	35,7
Otros gastos/ingresos	(65)	(73)	(11,0)
<b>EBITDA</b>	<b>263</b>	<b>242</b>	<b>8,7</b>
Dotación a la amortización	(105)	(163)	(35,6)
Dotación a provisiones	(4)	(1)	300,0
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>154</b>	<b>78</b>	<b>97,4</b>

El EBITDA del período alcanza los 263 millones de euros, un 8.7% superior al del año anterior, debido a la incorporación de México, República Dominicana y Panamá de sólo 8 meses de 2009 (mayo a diciembre). Descontando en 2009 la venta de los negocios vendidos de Colombia y México, el EBITDA aumenta un 20.1%, debido principalmente a la entrada en operación comercial de la central de Norte Durango, así como el buen rendimiento técnico del resto de centrales del área. Sin considerar el efecto por tipo de cambio, el EBITDA crece un 19.0%.

Panamá aporta un mayor EBITDA, en un 61.7% superior al del año anterior, debido a la producción de las centrales térmicas despachadas por el operador con el fin de gestionar el agua de los embalses del país.

El EBITDA de las centrales de Puerto Rico y República Dominicana tiene un crecimiento de un 9.5% y un 24.9% respectivamente debido a los mayores precios de venta y al mayor despacho contratado.

### Principales magnitudes

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

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	2010	2009	%
Capacidad de generación eléctrica (MW):	2.505	4.288	(41,6)
Mexico	2.020	3.803	(46,9)
Puerto Rico (CC)	254	254	-
Panamá (hidráulica y térmica)	33	33	-
Republica dominicana (fuel)	198	198	-
Energía eléctrica producida (GWh):	19.147	23.471	(18,4)
Mexico	16.182	20.921	(22,7)
Puerto Rico (CC)	1.803	1.717	5,0
Panamá (hidráulica y térmica)	132	61	116,4
Republica dominicana (fuel)	1.030	772	33,4

La energía generada en el año ha sido de 19,147 GWh, con un factor de carga del 75.4% y una disponibilidad de 92.9%.

#### *Electricidad resto (Kenia)*

Incluye la generación de electricidad en Kenia.

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

(millones de euros)

#### **Resultados**

	2010	2009	%
Importe neto de la cifra de negocios	96	42	128,6
Aprovisionamientos	(71)	(33)	115,2
Gastos de personal, neto	(2)	(1)	100,0
Otros gastos/ingresos	(8)	(4)	100,0
<b>EBITDA</b>	<b>15</b>	<b>4</b>	<b>275,0</b>
Dotación a la amortización	(6)	(2)	200,0
Dotación a provisiones	-	-	-
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>9</b>	<b>2</b>	<b>350,0</b>

El EBITDA, alcanza los 15 millones de euros en el año 2010, con un crecimiento de 11 millones de euros respecto al mismo período del año anterior. Considerando el ejercicio 2009 completo, el incremento del EBITDA alcanzaría los 9 millones de euros, como consecuencia del incremento de capacidad ya comentado y del alto nivel de disponibilidad durante este período (91.4%) como indicador determinante de los ingresos por capacidad.

### Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	2010	2009	%
Capacidad de generación eléctrica (MW):	112	112	-
Energía eléctrica producida (GWh):	645	354	82.2

En el presente año, la producción con fuel en Kenia se ha incrementado un 82.2% respecto al período de mayo a diciembre del año anterior, alcanzando los 645 GWh. Este incremento se reduciría a un 36.9% si consideráramos el ejercicio completo anterior. Este aumento se debe a la ampliación de la capacidad de la planta en el tercer trimestre de 2009, en el que entraron en operación comercial 52 MW adicionales. No obstante, la producción se ha visto afectada negativamente por las fuertes lluvias en el país durante los primeros meses del año, hecho que provoca que haya altos índices de producción hidráulica.

### Gas

#### *Infraestructuras*

Este negocio incluye el desarrollo de los proyectos integrados de GNL, la exploración, desarrollo y producción de hidrocarburos, la gestión del transporte marítimo y la operación del gasoducto del Magreb-Europa. Las inversiones realizadas en el año 2010 han sido de 22 millones de euros versus los 143 millones de euros realizadas en el año 2009.

(millones de euros)

## Resultados

	2010	2009	%
Importe neto de la cifra de negocios	264	276	(4,3)
Aprovisionamientos	(12)	(37)	(67,6)
Gastos de personal, neto	(6)	(7)	(14,3)
Otros gastos/ingresos	(55)	(51)	7,8
<b>EBITDA</b>	<b>191</b>	<b>181</b>	<b>5,5</b>
Dotación a la amortización	(50)	(48)	(4,2)
Dotación a provisiones	-	-	-
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>141</b>	<b>133</b>	<b>6,0</b>

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de infraestructuras alcanza los 264 millones de euros, con un descenso del 4.3%.

El EBITDA de 2010 alcanza los 191 millones de euros, un 5.5% superior al del año anterior. Este aumento se debe principalmente a que los mayores ingresos de transporte internacional y la contención de gastos se compensan parcialmente con un menor margen en la actividad de transporte marítimo motivado por un mayor nivel de ocupación de la flota destinada a tráfico propio, lo que implica un menor nivel de subfletamento.

## Principales magnitudes

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

	2010	2009	%
Transporte de gas-EMPL (GWh):	109.792	109.230	0,5
Portugal-Marruecos	29.052	28.705	1,2
GAS NATURAL FENOSA	80.740	80.525	0,3

La actividad de transporte de gas desarrollada en Marruecos a través de las sociedades EMPL y Metragaz ha representado un volumen total de 109,792 GWh, cifra similar a la del mismo período del año anterior. De esta cifra, 80,740 GWh han sido transportados para



Gas Natural Fenosa a través de la sociedad Sagane y 29,052 GWh para Portugal y Marruecos.

Por otro lado, y en relación a las actividades de exploración y producción de gas, en el proyecto de Tánger-Larache (Marruecos), donde Gas Natural Fenosa participa con un 24%, se ha realizado la adquisición de una campaña sísmica durante el segundo trimestre de 2010, se ha efectuado su procesado y posterior análisis como paso previo a las actuaciones de perforación previstas para el año 2011.

En lo que respecta al proyecto integrado que Gas Natural Fenosa está llevando a cabo en Angola, donde participa conjuntamente con Repsol con un 20%, han proseguido las tareas de perforación del sondeo de Garoupa II así como diversos estudios de Geología y Geofísica en la zona de Garoupa.

Por otro lado, se ha continuado con la información pública, contestación de alegaciones y preparación de estudios de impacto ambiental de los cinco proyectos que conforman las actuaciones de exploración, producción y almacenamiento que Gas Natural Fenosa tiene previsto realizar en los próximos años en el área del Valle del Guadalquivir. El 30 de septiembre de 2010 se obtuvo la Declaración de Impacto Medioambiental en el primero de los cinco proyectos. Posteriormente, el 15 de noviembre de 2010 la Junta de Andalucía emitió la Autorización Ambiental Unificada para dicho proyecto, paso previo a la aprobación del mismo por el Ministerio de Industria Turismo y Comercio.

Los proyectos de Gas Natural Fenosa de desarrollo de dos terminales de regasificación en Italia (Trieste - Zaule y Taranto) continúan avanzando en la tramitación y aprobación de los diferentes permisos necesarios. El proyecto de la terminal de Trieste – Zaule obtuvo en enero de 2009 el Dictamen positivo del Ministerio de Bienes y Actividades Culturales (MiBAC) y, en julio de 2009, el Decreto de Aprobación Medioambiental que culmina el proceso de autorizaciones a nivel nacional. En el caso del proyecto de Taranto, continúa el proceso de autorizaciones de acuerdo a lo establecido en la normativa italiana. Se espera finalizar el proceso de permitting de Trieste y obtener a lo largo de 2011 la Autorización Única para la construcción de la planta.

Ambos proyectos son on-shore, están ubicados en la zona portuaria de los municipios, tienen una capacidad de regasificación prevista de 8 bcm/año y representan unas inversiones de alrededor de 500 millones de euros 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.

#### *Aprovisionamiento y Comercialización*

Este negocio agrupa las actividades de aprovisionamiento y comercialización de gas (mayorista y minorista) tanto en España como en el exterior y la comercialización de otros productos y servicios relacionados con la comercialización minorista en España, y la comercialización de gas a tarifa de último recurso en España.

GAS NATURAL FENOSA compra la mayor parte de gas natural necesario a través de contratos de aprovisionamiento de GNL en Nigeria, Golfo Pérsico, Libia y Trinidad y Tobago. Asimismo, se abastece de gas natural de Argelia (a través del gasoducto del Magreb-Europa) y de yacimientos noruegos.

Para alcanzar la demanda prevista en el mercado español a medio y largo plazo, GAS NATURAL FENOSA ha suscrito contratos de aprovisionamiento con sociedades de países productores de gas que, en su gran mayoría, contienen las denominadas cláusulas *take-or-pay* (tomar o pagar), en virtud de las cuales el comprador asume la obligación contractual de pagar al vendedor el valor de la cantidad de gas contratada durante un período contractual fijado, con independencia de que lo retire o no.

Asimismo, algunos de estos contratos incluyen las cláusulas denominadas *make-up*, que se articulan como un complemento necesario a las cláusulas *take or pay*. Mediante este mecanismo, en caso de que el comprador hubiese pagado por cantidades no retiradas como consecuencia de las cláusulas *take or pay*, podrá comprar los volúmenes no retirados en los siguientes períodos contractuales, normalmente, previa la compra de la cantidad mínima contratada para ese período contractual.

Además, algunos de estos contratos incluyen también las cláusulas denominadas *carry forward*, que permiten a un comprador que haya retirado, en un periodo contractual, cantidades en exceso sobre los volúmenes determinados en el contrato para dicho periodo, aplicar dicha cantidad excedentaria a los siguientes períodos contractuales, a fin de reducir las obligaciones de retirada de cantidades mínimas en dichos periodos.

Estas cláusulas de *make-up* y *carry forward* están sujetas a límites temporales y de cantidad que varían en función de cada contrato.

Con arreglo a la práctica habitual del mercado de gas, la determinación del precio está sujeta a la elaboración de complejas fórmulas referenciadas a los precios de determinados productos energéticos y, en especial derivados del petróleo. Tales precios son recalculados con carácter periódico y automático cada mes o trimestre.

(millones de euros)

## Resultados

	2010	2009	%
Importe neto de la cifra de negocios	7.678	6.853	12,0
Aprovisionamientos	(7.345)	(6.044)	21,5
Gastos de personal, neto	(64)	(62)	3,2
Otros gastos/ingresos	(212)	(351)	(39,6)
<b>EBITDA</b>	<b>57</b>	<b>396</b>	<b>(85,6)</b>
Dotación a la amortización	(14)	(11)	27,3
Dotación a provisiones	(31)	(46)	(32,6)
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>12</b>	<b>339</b>	<b>(96,5)</b>

Se incluyen en el ejercicio 2010 el efecto neto de diversas partidas no recurrentes por importe de 305 millones de euros, entre las que destaca, entre otras, la provisión adicional a la ya realizada hasta la fecha por los riesgos derivados del contencioso con Sonatrach.

El importe neto de la cifra de negocios alcanza los 7,678 millones de euros, lo que supone un incremento del 12.0% respecto al del año anterior. El EBITDA de 2010 registra unos resultados de 57 millones de euros, con una disminución del 85.6% respecto al del año anterior, debido fundamentalmente a las partidas no recurrentes comentadas y a un diferente mix de mercados de venta en el año, condicionados en el ámbito de la comercialización minorista por el ajuste de nivel de precios aportado por la tarifa de último recurso.

Adicionalmente se ve afectado por las desinversiones realizadas en diciembre de 2009 en la Comunidad Autónoma de Cantabria (Gas Natural Cantabria SDG) y en la Región de Murcia (Gas Natural Murcia SDG), así como por las ventas realizadas, en abril de 2010, de diferentes activos de comercialización de gas natural en la Comunidad Autónoma de Madrid.

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.

### Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad de aprovisionamiento y comercialización son las siguientes:

	2010	2009	%
Suministro de gas (GWh):	305.704	286.152	6,8
España:	250.885	234.230	7,1
Comercialización GAS NATURAL FENOSA <sup>(1)</sup>	184.744	182.299	1,3
Aprovisionamiento a terceros	66.141	51.931	27,4
Internacional:	54.819	51.922	5,6
Francia	21.122	15.627	35,2
Resto	33.697	36.295	(7,2)
Contratos mantenimiento (a 31/12)	1.520.758	2.125.270	(28,4)
Contratos por cliente (a 31/12)	1,32	1,39	(5,0)

<sup>(1)</sup> No incluye operaciones de intercambio con empresas energéticas.

La comercialización de Gas Natural Fenosa en el mercado gasista español alcanza los 184,744 GWh con un aumento del 1.3% respecto a la del año anterior, fundamentalmente por un mayor consumo de gas para clientes residenciales e industriales mientras que las

ventas para generación de electricidad en ciclos combinados se mantienen. Por otro lado el aprovisionamiento a terceros en el mercado español alcanza los 66,141 GWh, con un aumento del 27.4%.

Con objeto de garantizar sus exportaciones de gas con origen en España y destino Portugal, Gas Natural Fenosa emplea las entradas de los gasoductos Campomaioir (sureste) y Valença do Minho (norte).

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

Igualmente, la filial francesa, que comercializa gas natural en el mercado francés desde el año 2005, donde actualmente cuenta con 211 clientes de diversos ámbitos, que van desde empresas del sector industrial (químicas, papeleras, etc.) hasta autoridades locales y del sector público ha abierto una oficina comercial en Toulouse con el ánimo de aumentar y expandir el negocio en el sur de Francia.

Asimismo, desde la sede de París Gas Natural Fenosa coordina la reactivación de la actividad mayorista de gas en Italia, donde la empresa ha conseguido sumar nuevos clientes. La cartera contratada en el mercado Italiano es de 2,200 GWh al año y también suministra energía a los clientes residenciales en la actividad minorista de la filial Gas Natural Vendita.

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

Gas Natural Fenosa continúa impulsando el desarrollo en España de alternativas energéticas en el transporte vehicular, tanto en el sector público como privado. Gas Natural Fenosa es experta en el uso del gas natural para vehículos (GNV), línea de negocio que ya tiene desarrollada en países de Latinoamérica e Italia, donde el uso del gas natural para automoción está muy arraigado.

Gas Natural Fenosa ofrece la gestión completa del proyecto de construcción de la estación de carga (inversión económica y posterior mantenimiento y gestión) y el suministro de gas natural ya comprimido, asegurando de esta forma la máxima disponibilidad de las instalaciones. Gas Natural Fenosa tiene instaladas 17 estaciones de suministro, cerrando el año con un consumo total de 299 GWh, además de contar con 5 clientes pendientes de puesta en marcha que supondrán un incremento en el consumo potencial del 69 GWh/año.

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

Asimismo, Gas Natural Fenosa está trabajando en el desarrollo de actuaciones que fomenten la eficiencia energética y el uso racional de la energía en el ámbito de la movilidad. En este sentido, el pasado mes de noviembre de 2010 Gas Natural Fenosa firmó un convenio con la empresa Carrocera Castrosua para colaborar en proyectos de I+D con el objetivo de desarrollar vehículos híbridos con gas natural comprimido (GNC) y vehículos eléctricos. Otra línea de trabajo de Gas Natural Fenosa es el desarrollo de motores que permitan la utilización de GNL en vehículos de recorridos interurbanos de larga duración.

En el ámbito de la eficiencia energética en los mercados residencial, terciario e industrial, Gas Natural Fenosa ha seguido desarrollando proyectos, participando activamente en la promoción de la eficiencia y el ahorro energético. En este sentido ha firmado convenios con federaciones y asociaciones de restaurantes, servicios y comercio en Tenerife, Las Palmas de Gran Canaria y Málaga con el objetivo de crear un marco de cooperación para el desarrollo de actuaciones en materia de eficiencia energética, como principio básico de gestión de la energía entre sus asociados.

En el año 2010 Gas Natural Fenosa lanzó una nueva modalidad de servicios de alcance nacional, ServiElectric, un servicio correctivo de mantenimiento eléctrico al objeto de incrementar el porfolio de servicios de valor añadido para la cartera de clientes. El servicio es pionero en cuanto a coberturas y nivel de prestaciones y ha tenido una buena aceptación entre los clientes alcanzando en 2010 los 22,000 contratos.

Gas Natural Fenosa continúa apostando por la incorporación de funcionalidades y de usuarios en la oficina virtual alcanzando, durante el año 2010, 3.5 millones de transacciones por este canal y un total de 740,000 clientes registrados en la oficina virtual.

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

Por último, Gas Natural Fenosa ha llegado a la cifra de 1,520,758 contratos de mantenimiento de instalaciones y aparatos de gas para los clientes domésticos (en mayo de 2010 se realizó la desinversión de 144,207 contratos correspondientes a municipios de Madrid), desarrollando una plataforma propia de operaciones con 149 empresas asociadas y conectadas mediante un sistema de movilidad online, que ha permitido

incrementar las prestaciones y calidad de este servicio, llegando a ser el servicio de la compañía mejor valorado por nuestros clientes.

#### UNION FENOSA GAS

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

Unión Fenosa Gas es una sociedad de gestión conjunta, participada al 50% por Gas Natural Fenosa y por ENI, y se incorpora a los resultados consolidados de grupo por integración proporcional.

(millones de euros)

#### Resultados

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

	2010	2009	%
Importe neto de la cifra de negocios	849	348	144,0
Aprovisionamientos	(580)	(208)	178,8
Gastos de personal, neto	(12)	(8)	50,0
Otros gastos/ingresos	(33)	(10)	230,0
<b>EBITDA</b>	<b>224</b>	<b>122</b>	<b>83,6</b>
Dotación a la amortización	(146)	(70)	108,6
Dotación a provisiones	-	-	-
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>78</b>	<b>52</b>	<b>50,0</b>

El EBITDA acumulado para el año 2010 registra unos resultados de 224 millones de euros, con un aumento del 83.6% respecto al año anterior debido a la incorporación en 2009 sólo del período de mayo a diciembre. En términos homogéneos supone un aumento del 4.7%, gracias al impulso económico registrado en la segunda mitad del año. Esta ventaja del segundo semestre ha sido posible por el incremento de los volúmenes de venta en el mercado español, situando finalmente las ventas de gas un 14% por encima de los valores del ejercicio anterior, y por un escenario energético favorable, gracias a los elevados valores alcanzados tanto por el Brent como en el pool y en el carbón.

#### Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad de UF Gas son las siguientes:

	2010	2009	%
Comercialización de gas España (GWh)	59.518	34.854	70,8
Comercialización de gas Internacional (GWh)	27.774	10.785	157,5
Licuefacción (GWh)	35.851	31.385	14,2
Regasificación (GWh)	56.092	53.735	4,4

El gas suministrado en el año 2010 ha aumentado un 70.8% y alcanza un volumen de 59,518 GWh. En términos homogéneos supone un incremento del 14%, respecto al mismo período del año anterior. Las ventas a clientes industriales y a ciclos combinados han aumentado un 18.9% y un 12.6%, respectivamente, mientras que las ventas a las comercializadoras disminuyeron un 1.8%.

Adicionalmente, se ha gestionado una energía de 27,774 GWh en operaciones de ventas internacionales.

El gas adquirido en los contratos a largo plazo con Egipto y Omán ha cubierto, en el período, la mayor parte de las necesidades de gas en el mercado español, siendo necesario adquirir el 25.7% del gas total en otros orígenes.

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

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

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

La planta de regasificación de Sagunto produjo 56,092 GWh, que corresponden a la descarga de 76 barcos, 31 de los cuales fueron para UF Gas (28,930 GWh, un 51.6% del total).

En mayo de 2010 la planta de regasificación de Sagunto ha culminado con éxito el izado de la cúpula del cuarto tanque de almacenamiento de GNL. La puesta en marcha de este nuevo tanque está prevista para el primer trimestre de 2012 y permitirá añadir una capacidad de 150,000 m3.

Sagunto recibió el 6 de septiembre de 2010, por primera vez desde su entrada en operación comercial en 2006, la llegada de un metanero de clase Q-Max, uno de los más grandes del mundo. El buque de nacionalidad y procedencia qatarí ha descargado en Sagunto casi la totalidad de su capacidad de GNL. El buque Al Dafna tiene una capacidad para transportar 266,000 m<sup>3</sup> de GNL. Los Q-Max pueden transportar un 80% más de carga respecto a los metaneros convencionales y consumen un 40% menos de energía.

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

**6.1.2 Indicación de todo nuevo producto y/o actividades significativas.**

No aplicable.

**6.2. Mercados principales.**

Explicado en el punto 6.1

**6.3. Se incluirá la base de cualquier declaración efectuada por el Emisor relativa a su posición competitiva.**

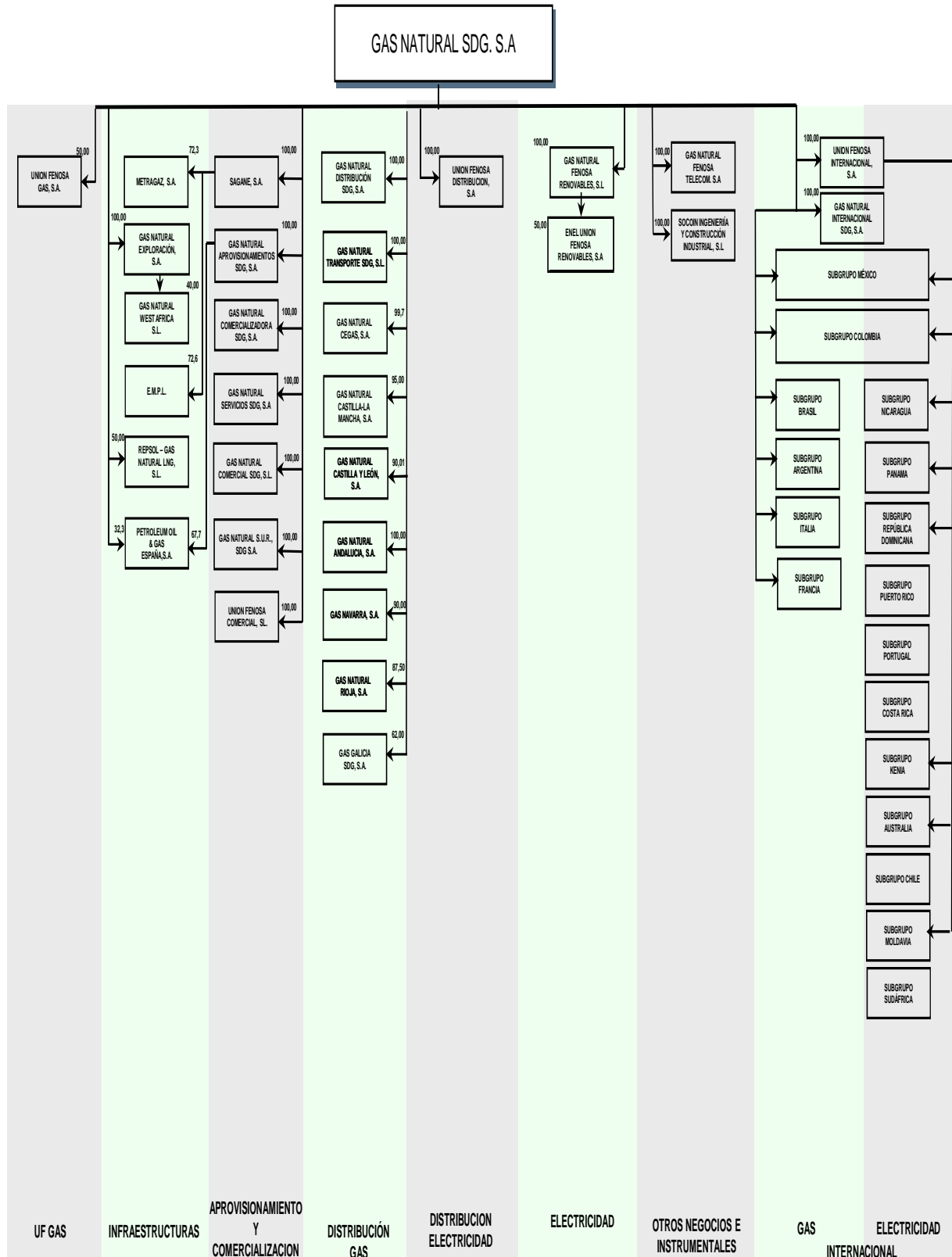
Se han facilitado en el apartado 6.1 anterior, las bases que fundamentan las distintas declaraciones sobre la posición competitiva de Gas Natural Fenosa incluidas a lo largo del mencionado apartado.

## **7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA**

**7.1 Si el emisor es parte de un grupo, una breve descripción del grupo y la posición del emisor en el grupo.**

Gas Natural es matriz de un grupo de sociedades a efectos de consolidación contable. En el siguiente gráfico figuran las principales sociedades que forman parte del Grupo Gas Natural a 31 de mayo de 2011.





**7.2 Si el emisor depende de otras entidades del grupo debe declararse con claridad, junto con la explicación de esa dependencia.**

No aplicable.

**8. INFORMACION SOBRE TENDENCIAS**

**8.1 Incluir una declaración de que no ha habido ningún cambio importante en las perspectivas del emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados. En caso de que el emisor no esté en condiciones de hacer tal declaración, debería proporcionar detalles de este cambio adverso importante.**

Las perspectivas del Grupo no se han visto alteradas de forma significativa desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados.

**8.2 Información sobre cualquier tendencia conocida, incertidumbres, demandas, compromisos o hechos que pudieran razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor, por lo menos para el ejercicio actual.**

Gas Natural Fenosa y la compañía argelina Société Nationale pour la Recherche, la Production, le Transport, la Transformatin et la Commercialisation des Hydrocarbures, S.p.A. (SONATRACH) acordaron el 14 de junio de 2011 resolver las diferencias que mantenían en relación con el precio aplicable a los contratos de suministro de gas y sobre los que recayó un laudo arbitral dictado en agosto de 2010, determinando tanto el precio aplicable al periodo 2007-2009, como el aplicable desde 1 de enero de 2010, comprometiéndose ambas partes a desistir de todos los procedimientos actualmente en curso. También, han firmado un conjunto de acuerdos que permiten resolver todos los procedimientos que estaban en curso en relación con el precio aplicable a los contratos de suministro de gas y establecer las bases para una colaboración futura entre ambas compañías y sus respectivos grupos,

**9. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS**

La Sociedad ha optado por no incluir ninguna previsión o estimación de beneficios.

**10. ORGANOS DE ADMINISTRACION, DE GESTION Y DE SUPERVISION**

**10.1 Nombre, dirección profesional y cargo en el emisor de las siguientes personas, indicando las principales actividades desarrolladas fuera del emisor, si éstas son importantes con respecto a ese emisor:**

- a) miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión;

**b) socios comanditarios, si se trata de una sociedad comanditaria por acciones;**

**(i) Miembros del órgano de administración**

La Administración de Gas Natural corresponde a un Consejo de Administración.

El Consejo de Administración de la Sociedad está compuesto por el número de Consejeros que determina la Junta General dentro de los límites fijados por los Estatutos Sociales. La Junta General celebrada el 23 de junio de 2003 estableció en diecisiete (17) el número de miembros del Consejo de Administración de Gas Natural. El Secretario del Consejo de Administración no tiene la condición de Consejero.

Durante el ejercicio 2010, el Consejo de Administración celebró 11 reuniones. Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad a la fecha del presente Documento de Registro, así como sus cargos en el seno del Consejo, el carácter de dichos cargos y las direcciones profesionales, se detallan a continuación:

CONSEJERO	FECHA DE NOMBRAMIENTO INICIAL <sup>(1)</sup>	CARGO	CARÁCTER DEL CARGO	DIRECCIÓN PROFESIONAL
D. Salvador Gabarró Serra	23 de junio 2003	Presidente	Ejecutivo	Plaça del Gas, 1 08003 Barcelona
D. Antonio Brufau Niubó	16 de junio de 1989	Vicepresiden te	Dominical <sup>(1)</sup>	Paseo de la Castellana, 278, 28046 Madrid
D. Rafael Villaseca Marco	20 de abril de 2005	Consejero Delegado	Ejecutivo	Plaça del Gas, 1 08003 Barcelona
D. Ramón Adell Ramón	14 de abril de 2011	Vocal	Independiente	Manuel de Falla, 2 08007 Barcelona
D. Enrique Alcántara-García Irazoqui	27 de junio de 1991	Vocal	Dominical <sup>(2)</sup>	Paseo de Gràcia 39,1º, 08007 Barcelona
D. Demetrio Carceller Arce	21 de mayo de 2008	Vocal	Dominical <sup>(1)</sup>	Pº de la Habana, 172 28036 Madrid
D. Santiago Cobo Cobo	16 de diciembre de 2002	Vocal	Independiente	Avenida de Bajamar s/n, 11500 Puerto de Santa María, Cádiz

CONSEJERO	FECHA DE NOMBRAMIENTO INICIAL <sup>(1)</sup>	CARGO	CARÁCTER DEL CARGO	DIRECCIÓN PROFESIONAL
D. Nemesio Fernández-Cuesta Luca de Tena	14 de abril de 2011	Vocal	Dominical <sup>(1)</sup>	Pº de la Castellana, 278, 28046 Madrid
D. Felipe González Márquez	14 de abril de 2011	Vocal	Independiente	Velázquez, 16 28001 Madrid
D. Carlos Kinder Espinosa	20 de abril de 2005	Vocal	Dominical (2)	Pº Garcia Faria, 17, 08005 Barcelona
D. Emiliano López Achurra	23 de junio de 2003	Vocal	Independiente	Av. Libertad, 1, 20004 San Sebastián
D. Carlos Losada Marrodán	16 de diciembre de 2002	Vocal	Independiente	Avenida Pedralbes, 60-62, 08034 Barcelona
D. Juan María Nin Génova	21 de mayo de 2008	Vocal	Dominical (2)	Av. Diagonal, 621, 08028 Barcelona
D. Juan Rosell Lastortras	26 de junio de 2009	Vocal	Dominical (2)	Rda. Gral Mitre, 126 08021 Barcelona
D. Narcís Serra Serra	10 de marzo de 2009	Vocal	Dominical (3)	Elisabets, 12 08001 Barcelona
D. Luis Suarez de Lezo Mantilla	20 de abril de 2010	Vocal	Dominical (1)	Pº de la Castellana, 278 28046 Madrid
D. Miguel Valls Maseda	20 de abril de 2005	Vocal	Independiente	Avenida Diagonal 452, 08006 Barcelona
D. Manuel García Cobaleda	20 de octubre de 2010	Secretario no Consejero	-	Plaça del Gas, 1 08003 Barcelona

CONSEJERO	FECHA DE NOMBRAMIENTO INICIAL <sup>(1)</sup>	CARGO	CARÁCTER DEL CARGO	DIRECCIÓN PROFESIONAL
-----------	--	-------	--------------------	-----------------------

(1) Propuesto por Repsol YPF.

(2) Propuesto por Critería CaixaCorp, S.A.

(3) Propuesto por Caixa d'Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa (hasta enero de 2009 el Consejero era la Caixa d'Estalvis de Catalunya, que al ser persona jurídica estaba representado por el Sr. Serra como persona física, posteriormente, D. Narcís Serra fue cooptado como persona física en enero de 2009 y ratificado por la Junta General en marzo de 2009).

Datos sobre la preparación y experiencia pertinentes de gestión.

Se incluye a continuación un cuadro explicativo que contiene la descripción del perfil de cada uno de los Consejeros de Gas Natural, así como del Secretario, en lo que respecta a su preparación y experiencia de gestión.

<b>Nombre</b>	<b>Perfil</b>
<b>D. Salvador Gabarró Serra</b>	Doctor Ingeniero Industrial por la Universidad Politécnica de Cataluña y titulado por el IESE. Tras un período de un año en Perfumería Parera, S.A., ingresó en Compañía Roca Radiadores, S.A., donde después de pasar por diferentes cargos fue nombrado Director General de Producción en 1969 y Gerente en 1974. En octubre de 2004, fue nombrado Presidente del Grupo Gas Natural; si bien, había sido Consejero de Gas Natural desde junio de 2003. Actualmente es Presidente del Consejo de Administración de GAS NATURAL SDG, S.A. y de su Comisión Ejecutiva.
<b>D. Antonio Brufau Niubó</b>	Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad de Barcelona y Master por el IESE. Inició su trayectoria profesional en Arthur Andersen, donde llegó a ser Socio Director de Auditoría. En 1988 ingresó en "la Caixa" como Director General Adjunto. Entre 1999 y 2004 ocupó el cargo de Director General del Grupo "la Caixa". En julio de 1997 fue nombrado Presidente del Grupo Gas Natural. Desde 1996 y hasta su nombramiento como Presidente Ejecutivo de Repsol YPF, S.A., el 27 de octubre de 2004, fue miembro del Consejo de Administración de dicha compañía petrolera. Ha formado parte de distintos Consejos de Administración, como los de Suez, Enagás, Abertis, Aguas de Barcelona, Inmobiliaria Colonial, y Caixa Holding (ahora Critería CaixaCorp), así como de CaixaBank France y de CaixaBank Andorra. En julio de 2002 fue nombrado Presidente del Círculo de Economía de Barcelona cargo que ocupó hasta julio de 2005 y hasta diciembre de 2005 fue el único miembro español en el Comité Ejecutivo de la Cámara de Comercio Internacional (ICC). Asimismo ha sido Presidente de Comupet Madrid 2008. En la actualidad es Presidente Ejecutivo de Repsol YPF, Presidente de YPF, S.A. y de la Fundación Repsol. Asimismo es Miembro del European Round Table of Industrialists (ERT), Miembro del Consejo Asesor de la Confederación Española de Organizaciones Empresariales (CEOE), Miembro del Consejo Asesor Empresarial del Real Instituto Elcano, Miembro de la Asamblea General de The American Chamber of Commerce in Spain, Miembro de la Asociación Española de Directivos y del Círculo de Economía. Actualmente es Vicepresidente del Consejo de Administración de GAS NATURAL SDG, S.A. y de su Comisión Ejecutiva y vocal de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones

<b>D. Rafael Villaseca Marco</b>	Ingeniero industrial especializado en Organización Industrial por la Universidad Politécnica de Cataluña y MBA por IESE, de la Universidad de Navarra. Con anterioridad ha sido Consejero de Gas Natural SDG, S.A., Consejero Delegado del Grupo Panrico, Presidente de Túneles y Accesos de Barcelona, S.A., Presidente de Túnel del Cádiz, S.A.C., Presidente de Gestión de Infraestructuras, S.A., Presidente del Grupo INISEL (hoy Grupo INDRA), Consejero Delegado de Nueva Montaña Quijano, S.A. y Consejero de Amper, S.A. También ha sido Presidente de la Asociación de Antiguos Alumnos del IESE. Actualmente es Consejero Delegado de GAS NATURAL SDG, S.A. y miembro del Consejo de Administración y de la Comisión Ejecutiva desde abril del 2005.
<b>D. Ramón Adell Ramón</b>	Licenciado y Doctor en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad de Barcelona. Licenciado en Derecho por la Universidad de Barcelona. Auditor-Censor Jurado de Cuentas por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España y Analista Financiero. Catedrático de Economía Financiera y Contabilidad en el Departamento de Economía y Organización de Empresas de la Universidad de Barcelona. A lo largo de su carrera profesional, ha ocupado cargos directivos en diversas empresas, formando parte del equipo que promovió la creación y desarrollo de los Mercados de Futuros y Opciones en España. También es Presidente de la Asociación Española de Directivos (AED) y Vicepresidente de la Confederación Española de Directivos y Ejecutivos (CEDE). Ha publicado diversos libros y numerosos artículos sobre temas relacionados con la economía de la empresa y con la gestión directiva. Es miembro del Consejo de Administración de GAS NATURAL SDG, S.A. desde abril de 2011.
<b>D. Enrique Alcántara-García Irazoqui</b>	Abogado del Estado en excedencia. Fue el representante de la Autoridad Portuaria de Barcelona, asimismo fue Vicepresidente de "la Caixa" desde 1991 hasta 2003. Actualmente es Secretario de la Fundació para la Universitat Oberta de Catalunya, siendo miembro de su Consejo Asesor y de su Comisión Permanente. Es miembro del Consejo de Administración de GAS NATURAL SDG, S.A. desde junio de 1991.
<b>D. Demetrio Carceller Arce</b>	Licenciado en Ciencias Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid y MBA por la Universidad de Duke, Durham, Carolina del Norte, en la especialidad de finanzas. Inicio su singladura profesional en Banco Santander de Negocios, pasando a Mckinsey & Co. y formando posteriormente parte de los Consejos de Administración de distintas compañías como Gas Asturias, S.A., Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A., Atlántica de Petrogás, S.A. e Inmuebles del Archipiélago, S.A. Es miembro del Consejo de Administración de GAS NATURAL SDG, S.A. y de la Comisión Ejecutiva desde junio de 2007.
<b>D. Santiago Cobo Cobo</b>	Diplomado en Alta Dirección de Empresas por el Instituto Internacional San Telmo de Sevilla. Profesional del sector hotelero con más de 34 años de experiencia. Gestiona diversos establecimientos hoteleros en Puerto de Santa María (Cádiz). Ha sido Presidente de la Confederación de Empresarios de la provincia de Cádiz desde 1992 hasta 2001. Durante esos años fue Vocal de la Junta Directiva de la Confederación Española de Organizaciones Empresariales (CEOE) y del Comité Ejecutivo de la Confederación de Empresarios de Andalucía (CEA), miembro del Consejo Empresarial de Turismo de Andalucía y Vocal del Consejo Promotor de Turismo del Ministerio de Economía y Hacienda. Es Presidente de Honor de la Confederación de Empresarios de la provincia de Cádiz. Es miembro del Consejo de Administración de GAS NATURAL SDG, S.A. desde diciembre 2002 y vocal de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones desde diciembre de 2010.

<b>D. Nemesio Fernández-Cuesta Luca de Tena</b>	<p>Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Autónoma de Madrid. Técnico Comercial y Economista del Estado desde 1981. Cuenta con una amplia trayectoria profesional en el sector energético y particularmente en Repsol. Participó en las negociaciones para la entrada de España en el Mercado Común Europeo y en la adaptación del Monopolio Español de Petróleos (CAMPESA) y el Protocolo del Gas. Ha sido Secretario de Estado de la Energía y Recursos Naturales y Director Corporativo de Servicios Compartidos de Repsol YPF. En la actualidad es Director General de UPSTREAM y Miembro del Comité de Negocios de Repsol YPF. Es miembro del Consejo de Administración de GAS NATURAL SDG, S.A. desde abril de 2011.</p>
<b>D. Felipe González Márquez</b>	<p>Licenciado en Derecho. Abogado laboralista. Ha sido Secretario General del Partido Socialista Obrero Español (PSOE) de 1974 a 1997. Presidente del Gobierno de España de 1982 hasta 1996. Diputado desde 1977 hasta 2004. Vicepresidente de la Internacional Socialista desde 1978 hasta 1999. Presidió la Comisión "Progreso Global". Premio Carlomagno (1993). Fue Representante de la Organización para la Seguridad y la Cooperación Europea (OSCE) y de la Unión Europea para República Federal de Yugoslavia (1996-98). Premio Carlos V de la Academia Europea de Yuste (2000). En 2007 ha sido nombrado Embajador Extraordinario y Plenipotenciario para la Conmemoración de los Bicentenarios de la Independencia de las Repúblicas Iberoamericanas. De diciembre 2007 a mayo 2010 presidió el Grupo de Reflexión sobre el Futuro de la Unión Europea. En diciembre 2009 es nombrado Presidente del Consejo de Participación del Espacio Natural de Doñana. Presidió la Fundación Progreso Global desde 1997. Actualmente preside el Consejo Progreso Global de la Fundación Ideas. Es miembro del Consejo de Administración de GAS NATURAL SDG, S.A. desde abril de 2011.</p>
<b>D. Carlos Kinder Espinosa</b>	<p>Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad de Barcelona. Fundador y socio de GTD Ingeniería de Sistemas y de Software, S.A., ha sido su Presidente desde su constitución, en 1987 hasta el año 2000, año en el que asumió el cargo de Consejero Delegado que desempeña en la actualidad. Ha sido promotor de diversas compañías y ha formado parte de diversos Consejos de Administración. Ha sido Director Gerente de la sociedad de capital riesgo Proelsa (1987-1996) y coordinador del Área de Promoción Económica de la Diputación de Barcelona (1993-1996). Es miembro del Consejo de Administración de GAS NATURAL SDG, S.A. y de la Comisión Ejecutiva desde enero de 2005 y vocal de la Comisión de Auditoría y Control desde junio 2009.</p>
<b>D. Emiliano López Achurra</b>	<p>Abogado. Diplomado en Estudios Europeos por el Colegio de Europa y estudios internacionales por el Instituto de Estudios Políticos de París. En su vertiente académica ha sido profesor de la Universidad del País Vasco, ha impartido e imparte diferentes cursos sobre cuestiones de estrategia internacional y derecho comunitario en la Universidad de Deusto, Universidad de Pau, Instituto Nacional de Administración Pública e Instituto Vasco de Administración Pública. Es consejero del Instituto Vasco de Competitividad adscrito a la Universidad de Deusto. Presidente del Consejo Asesor del Observatorio de Servicios Públicos y Libre Competencia de la Universidad del País Vasco y Patrono de la Fundación Novia Salcedo. Ha sido Consejero del Consejo de Administración de la Caja de Ahorros Provincial de Gipuzkoa (1987-1988), de la Kutxa (1989-1992) y Secretario-Consejero de Improguisa (1989-1993). En la actualidad es Consejero de Petronor desde 2005. Es socio de una sociedad de profesionales del Derecho con sede social en el País Vasco y oficinas en Donostia, Bilbao, Bayonne-Biarritz, Paris, Madrid y Bruselas. Asimismo, es socio de diferentes sociedades mercantiles en el ámbito de la asesoría medioambiental y las energías limpias que realizan diferentes trabajos de asesoría en el ámbito español e internacional. Es miembro del Consejo de Administración de GAS NATURAL SDG, S.A. desde junio de 2003 y de la Comisión Ejecutiva desde junio de 2010.</p>

<b>D. Carlos Losada Marrodán</b>	<p>Doctor en Dirección y Administración de Empresas y licenciado en Derecho por la Universidad de Barcelona, licenciado en Dirección y Administración de Empresas y Master por ESADE y Diplomado por la Universidad de Harvard. Ha sido Director General de ESADE, tiene una amplia experiencia empresarial, académica y en la Administración, y ha desempeñado puestos de responsabilidad en el ámbito internacional. Ha mantenido siempre una estrecha vinculación con organizaciones no gubernamentales. Es además autor de numerosos libros y trabajos de investigación. Es profesor del Departamento de Política de Empresa de ESADE, especialista en la función directiva, estrategia empresarial y gestión pública. Es miembro del Consejo de Administración de GAS NATURAL SDG, S.A. y de la Comisión Ejecutiva desde diciembre de 2002 y Presidente de la Comisión de Auditoría y Control desde diciembre de 2010.</p>
<b>D. Juan María Nin Génova</b>	<p>Licenciado en Derecho y Abogado-Economista por la Universidad de Deusto y Master of Laws por la London School of Economics and Political Sciences. Ha sido Director de Programas con el Ministerio para las Relaciones con las Comunidades Europeas, Director en Banca Internacional y Corporativa del Banco Hispano Americano, Director General y Territorial de Cataluña del Banco Central Hispano, Director General de Banca Comercial y Miembro de la Comisión Directiva del Banco Central Hispano, Director General de Banca Comercial y de Empresas del Santander Central Hispano y Miembro de su Comisión Directiva y Consejero Delegado del Banco de Sabadell y Presidente de la Comisión de Política Económica de la Cámara de Comercio de Barcelona. Actualmente ostenta el cargo de Director General de Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona ("la Caixa") y Consejero de diferentes compañías del Grupo "la Caixa". Es miembro del Consejo de Administración de GAS NATURAL SDG, S.A. desde mayo de 2008 y de la Comisión Ejecutiva desde junio de 2009.</p>
<b>D. Juan Rosell Lastortras</b>	<p>Ingeniero Industrial por la Universitat Politècnica de Barcelona. Ha ocupado la dirección general de Juguetes Congost y la presidencia de Enher (1996-1999), de Fecsa-Enher (1999-2002) y de Corporación Uniland (2005- 2006). También ha sido miembro del Consejo de Administración de Sociedad General de Aguas de Barcelona, de Endesa Italia y de Endesa.S.A. En la actualidad es Presidente de OMB, de Sistema Integrados para la Higiene Urbana y de Congost Plastic, también es Consejero de Criteria CaixaCorp, de Port Aventura, y vocal del Consorcio Zona Franca de Barcelona. Asimismo, es Presidente de Fomento del Trabajo Nacional, del Instituto de Logística Internacional, Patrono de la Fundación FC Barcelona, Presidente de la Confederación Española de Organizaciones Empresariales (CEOE), miembro de la <i>Mont Pelerin Society</i>. Es miembro del Consejo de Administración de GAS NATURAL SDG, S.A. desde junio de 2009.</p>
<b>D. Narcís Serra Serra</b>	<p>Es licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad de Barcelona, doctor en Ciencias Económicas por la Universidad Autónoma de Barcelona y Honorary Fellow de la London School of Economics. Ha sido miembro del Consejo de Administración de Gas Natural como persona física desde abril de 2008, en representación del Consejero Caixa d'Estalvis de Catalunya y en sustitución de la persona física D. José M<sup>a</sup> Loza Xuriach y desde marzo de 2009 es Consejero a título personal. Fue director de la sección estadística de la Cámara de Comercio de Barcelona (1965), Consejero de Política Territorial y Obras Públicas del Gobierno de la Generalitat (1977-1979), Alcalde de Barcelona (1979-1982), Ministro de Defensa (1982-1991), Vicepresidente del Gobierno (1991-1995) y Diputado por Barcelona en el Congreso (1986-2004). Desde marzo de 2005 hasta noviembre de 2010 ha sido Presidente de Caixa d'Estalvis Catalunya.</p>



<b>D. Luis Suárez de Lezo Mantilla</b>	<p>Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid. Abogado del Estado (en excedencia). Abogado especializado en Derecho Mercantil y Administrativo. Fue Director de Asuntos Jurídicos de Campsa hasta el final del monopolio de petróleos y ha ejercido como profesional liberal, singularmente en el sector de la energía. En la actualidad, es Secretario General y Consejero de Repsol YPF y vocal de su Comisión Delegada, Consejero de YPF, S.A. y de Repsol-Gas Natural LNG, S.L., Vicepresidente de la Fundación Repsol y miembro de la Comisión de Medioambiente y Energía de la Cámara de Comercio Internacional (ICC). Es miembro del Consejo de Administración de GAS NATURAL SDG, S.A. desde abril de 2010 y vocal de la Comisión de Auditoría y Control desde enero de 2011.</p>
<b>D. Miguel Valls Maseda</b>	<p>Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad de Barcelona, Master en Gestión Gerencial por la Escuela de Alta Dirección y Administración (EADA) y diplomado en Dirección de Empresas por el IESE. Actualmente es Presidente de la Cambra Oficial de Comerç, Indústria i Navegació de Barcelona, Presidente del Consell de Cambres de Catalunya y Vicepresidente del Consejo Superior de Cámaras de España. Es miembro del Consejo de Administración de GAS NATURAL SDG, S.A. desde abril de 2005, Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y es vocal de la Comisión de Auditoría y Control desde enero de 2011.</p>
<b>D. Manuel García Cobaleda</b>	<p>Es licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid, y obtuvo el Premio Extraordinario de Licenciatura en el curso 1990/1991 y el Premio al mejor expediente de la Universidad Complutense en las facultades de ciencias sociales en 1992. Es Abogado del Estado desde 1994 y cursó el programa de Desarrollo de Directivos de IESE en 2001. Fue jefe de los Servicios Jurídicos del Estado en Zamora, León y Madrid entre los años 1994 y 1998. Durante 1998 y 1999 fue asesor de la Ministra de Medio Ambiente. En 1999 se incorporó al grupo GAS NATURAL SDG, S.A. como director de los Servicios Jurídicos de Comercialización y, en julio de 2005, fue nombrado director de Servicios Jurídicos del Grupo. En octubre de 2010, se le nombra Secretario del Consejo de Administración y Secretario de la Comisión Ejecutiva del Grupo Gas Natural Fenosa, siguiendo ostentando el cargo de Director General de los Servicios Jurídicos del Grupo.</p>

*Naturaleza de toda relación familiar*

No existe relación familiar alguna entre las personas a las que se ha hecho referencia en este subepígrafe, de acuerdo con la definición de “familiares próximos” prevista en la normativa aplicable sobre operaciones vinculadas (ORDEN EHA/3050/2004, de 15 de septiembre, sobre la información de las operaciones vinculadas que deben suministrar las sociedades emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios oficiales).

*Nombres de todas las empresas y asociaciones de las que los miembros del órgano de administración hayan sido, en cualquier momento de los cinco años anteriores, miembro de los órganos de administración, de gestión o de supervisión, o socio, indicando si esa persona sigue siéndolo:*

A continuación se detallan los cargos actualmente vigentes desempeñados por los Consejeros de la Sociedad. Aquellos cargos que no se desempeñan en la actualidad, pero sí en los últimos años, se recogen en la información sobre los Consejeros integrada en el subapartado anterior “Datos sobre experiencia y preparación pertinentes en la gestión”.

**D. Salvador Gabarró Serra**

EMPRESA/ ASOCIACIÓN	CARGO
"la Caixa"	Vicepresidente Primero
Fundación Gas Natural	Presidente
Fundació la Caixa	Vicepresidente
Criteria CaixaCorp, S.A.	Consejero

**D. Antonio Brufau Niubó**

EMPRESA/ ASOCIACIÓN	CARGO
Repsol YPF, S.A.	Presidente Ejecutivo
YPF, S.A. (sociedad cotizada en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y en la Bolsa de Nueva York)	Presidente
Fundación Repsol	Presidente

**D. Rafael Villaseca Marco**

EMPRESA/ ASOCIACIÓN	CARGO
Gas Natural Aprovisionamientos SDG, S.A.	Presidente
Repsol-Gas Natural LNG, S.L.	Presidente
Fomento Trabajo Nacional	Vocal del Consejo Asesor

**D. Ramón Adell Ramón**

EMPRESA/ ASOCIACIÓN	CARGO
Polne, S.L.	Consejero
Electrod. Taurus, S.L.	
Electrodomésticos Taurus, S.L.	
Inermas Nets, S.A.	Consejero
Atos Origin España, S.A.	Miembro del Consejo Asesor
CRF, S.A.	Miembro del Consejo Asesor
Eos Risq, S.A.	Miembro del Consejo Asesor
Asociación Española de Directivos (AED)	Presidente
Confederación Española de Directivos y Ejecutivos (CEDE)	Vicepresidente
Fundación CEDE	Vicepresidente

**D. Enrique Alcántara-García Irazoqui**

EMPRESA/ ASOCIACIÓN	CARGO
Universitat Oberta de Catalunya	Secretario, miembro del Consejo Asesor y de su Comisión Permanente

**D. Demetrio Carceller Arce**

EMPRESA/ ASOCIACIÓN	CARGO
S.A. Damm	Presidente
Corporación Económica Damm, S.A.	Presidente
Disa Corporación Petrolífera, S.A.	Presidente
Disa Península, S.L.U. (ex-Shell)	Presidente
Sacyr-Vallehermoso, S.A.	Consejero
Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.	Consejero
Ebro Puleva, S.A.	Consejero

**D. Santiago Cobo Cobo**

EMPRESA/ ASOCIACIÓN	CARGO
El Manantial de Información, S.L.	Administrador Único
Cía Turística Santa María, S.A.	Consejero y Apoderado
Abaque Hotelera, S.A.	Consejero, Director Gerente
Donald Inversiones, S.I.C.A.V, S.A.	Presidente

**D. Nemesio Fernández-Cuesta Luca de Tena**

EMPRESA/ ASOCIACIÓN	CARGO
Repsol-Gas Natural LNG, S.L.	Vice-Presidente
Repsol YPF, S.A.	Director General de UPSTREAM

**D. Felipe González Márquez**

EMPRESA/ ASOCIACIÓN	CARGO
Consejo de Participación del Espacio Natural de Doñana	Presidente
Consejo Progreso Global de la Fundación Ideas	Presidente

**D. Carlos Kinder Espinosa**

EMPRESA/ ASOCIACIÓN	CARGO
GTD Ingeniería de Sistemas y de Software, S.A.	Consejero Delegado
GDI Proyectos y Montajes, S.A.	Administrador
Aresbank, S.A.	Consejero
INAER Inversiones Aéreas, S.L.	Consejero
GPA	Consejero
Worldwide Retail Store	Consejero

Port Aventura Entertainment, S.A. Consejero  
 Applus Technologies Holding, S.L. Consejero

**D. Emiliano López Achurra**

EMPRESA/ ASOCIACIÓN	CARGO
Asociación Euro-Defi España	Presidente
LBR. Internacional	Socio
Petróleos del Norte, S.A. (Petronor)	Consejero
International Bask Consulting, S.L.	Socio
Desarrollo Protección Ambiental, S.L.	Socio
Internacional, S.L.	Socio
IBK, Asesores Jurídicos asociados	Socio Principal
Fundación Novia Salcedo	Patrono/Consejero
Instituto Vasco de Competitividad	Consejero
Consejo Asesor de la Cátedra de Energía del Instituto Vasco de Competitividad-Universidad de Deusto	Presidente
IBIL, S.A.	Consejero y Vicepresidente

**D. Carlos Losada Marrodán**

EMPRESA/ ASOCIACIÓN	CARGO
Unijes (Universidad Jesuitas)	Presidente de la Comisión Permanente
Fundació Príncep de Girona	Miembro del Consejo Asesor
HEC School Management, Paris	Miembro del Consejo Asesor ( <i>Advisory Board</i> )
Plan Metropolitano de Barcelona	Presidente de la Comisión de Estrategia
SFL – Societe Foncière Lyonnaise (Francia)	Miembro del Consejo de Administración
Universidad Loyola Andalucía	Miembro del Patronato
Fundación Privada Xavier	Presidente del Patronato
InnoEnergy	Miembro del Consejo de Administración

**D. Juan María Nin Génova**

EMPRESA/ ASOCIACIÓN	CARGO
Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona "la Caixa"	Director General
Universidad de Deusto	Miembro del Consejo de Gobierno
Fundación Federico García Lorca	Patrono

APD	Miembro del Consejo Rector
Círculo Ecuestre	Miembro de la Junta Directiva
Fundación Consejo España-Estados Unidos	Patrono
Grupo Económico del Foro España-China	Miembro
Federació Catalana de Caixes d'Estalvis	Secretario
Criteria Caixacorp, S.A.	Vicepresidente
Fundación "la Caixa"	Vicepresidente
SegurCaixa Holding	Consejero
Repsol-YPF, S.A.	Consejero
Banco BPI, S.A.	Consejero
Grupo Financiero INBURSA	Consejero
Erste Bank	Miembro Consejo de Vigilancia
Deusto Business School	Miembro
Fundación de Esade Business School	Patrono
Fundación Consejo España-India	Vicepresidente
Fundación CEDE (Confederación Española de Directivos y Ejecutivos)	Patrono
Comisión de Política Económica de la Cámara de Comercio de Barcelona	Vocal

**D. Juan Rosell Lastortras**

<b>EMPRESA/ ASOCIACIÓN</b>	<b>CARGO</b>
OMB Sistemas Integrados para la Higiene Urbana	Presidente
Congost Plastic	Presidente
Criteria CaixaCorp	Consejero
Port Aventura	Consejero
Consortio Zona Franca de Barcelona	Vocal
Fomento del Trabajo Nacional	Presidente
Instituto de Logística Internacional	Presidente
Fundación FC Barcelona	Patrono
Confederación Española de Organizaciones Empresariales (CEOE)	Presidente
Mont Pelerin Society	Miembro
Master S.A. de Ingeniería	Consejero
Airat, S.A.	Consejero



Cambra Oficial de Comerç, Indústria i Navegació de Barcelona	Presidente
Cambres de Comerç de Catalunya	Presidente
Fira de Barcelona	Vicepresidente
Consejo Superior de Cámaras de España	Vicepresidente
VidaCaixa	Consejero
Eurochambres	Vicepresidente

Asimismo, se detalla la información sobre participaciones relevantes de los miembros del Consejo de Administración de Gas Natural en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social, tanto de la Sociedad como de su Grupo, y que han sido comunicadas a la Sociedad hasta la fecha del presente Documento de Registro.

ADMINISTRADORES Y CARGO EN OTRAS SOCIEDADES CON ANÁLOGA O COMPLEMENTARIA ACTIVIDAD	Número de acciones y porcentaje en:				
	GAS NATURAL SDG, S.A.	ENAGÁS, S.A.	REPSOL YPF, S.A.	ENDESA, S.A.	IBERDROLA S.A.
<b>D. Salvador Gabarró Serra</b> <i>Vicepresidente Primero de "la Caixa"</i> <i>Consejero de Critería CaixaCorp, S.A.</i>	3.107 (0,000)	14.371 (0,001)	-	-	74.358 (0,001)
<b>D. Antonio Brufau Niubó</b> <i>Presidente Ejecutivo de Repsol YPF</i> <i>Presidente de YPF</i>	77.276 (0,008)	-	205.621 (0,017) (* ) 109.240 (0,009)	-	-
<b>D. Rafael Villaseca Marco</b> <i>Presidente de Gas Natural Aprovechamientos SDG, S.A.</i> <i>Presidente de Repsol-Gas Natural LNG, S.L.</i>	12.434 (0,001)	356 (0,000)	646 (0,000)	859 (0,000)	2.614 (0,000)
<b>D. Ramon Adell Ramon</b>	103 (0,000)	-	-	-	-
<b>D. Enrique Alcántara-García Irazoqui</b>	7.942 (0,000) (* ) 20.714 (0,002)	-	-	-	7.459 (0,000)
<b>D. Demetrio Carceller Arce</b>	2.692 (0,000)	-	-	-	-

ADMINISTRADORES Y CARGO EN OTRAS SOCIEDADES CON ANÁLOGA O COMPLEMENTARIA ACTIVIDAD	Número de acciones y porcentaje en:				
	GAS NATURAL SDG, S.A.	ENAGÁS, S.A.	REPSOL YPF, S.A.	ENDESA, S.A.	IBERDROLA S.A.
<b>D. Santiago Cobo Cobo</b>	650 (0,000)	-	500	-	-
<b>D. Nemesio Fernández-Cuesta Luca de Tena</b> <i>Vice-Presidente de Repsol-Gas Natural LNG, S.L.</i> <i>Director General de UPSTREAM de Repsol YPF, S.A.</i>	1 (0,000)	-	11.368 (0,001)	-	-
<b>D. Felipe González Márquez</b>	1.812 (0,000)	-	-	-	-
<b>D. Carlos Kinder Espinosa</b>	5.391 (0,001)	-	-	-	-
<b>D. Emiliano López Achurra</b>	1.046 (0,000)	-	-	-	-
<b>D. Carlos Losada Marrodán</b>	1.924 (0,00) (* ) 12.541 (0,001)	-	-	-	-
<b>D. Juan María Nin Génova</b> <i>Consejero de Criteria CaixaCorp, S.A.</i> <i>Consejero de Repsol YPF.</i>	149 (0,000)	-	242 (0,000)	-	-
<b>D. Juan Rosell Lastortras</b> <i>Consejero de Criteria CaixaCorp, S.A.</i>	(* ) 2.000 (0,000)	-	-	-	-
<b>D. Narcís Serra Serra</b>	26 (0,000)	-	-	-	-
<b>D. Luis Suárez de Lezo Mantilla</b> <i>Secretario Consejero de Repsol YPF, S.A.</i> <i>Consejero de Repsol-Gas Natural LNG, S.L.</i> <i>Consejero de YPF, S.A.</i>	18.156 (0,002)	-	1.665 (0,000)	-	-



ADMINISTRADORES Y CARGO EN OTRAS SOCIEDADES CON ANÁLOGA O COMPLEMENTARIA ACTIVIDAD	Número de acciones y porcentaje en:				
	GAS NATURAL SDG, S.A.	ENAGÁS, S.A.	REPSOL YPF, S.A.	ENDESA, S.A.	IBERDROLA S.A.
D. Miguel Valls Maseda	6.530 (0,001)	-	-	-	-

(\*) Acciones indirectas.

**Cualquier condena en relación con delitos de fraude por lo menos en los cinco años anteriores; datos de cualquier quiebra, suspensión de pagos o liquidación con las que estuviera relacionada por lo menos durante los cinco años anteriores; detalles de cualquier incriminación pública oficial y/o sanciones por autoridades estatutarias o reguladoras (incluidos los organismos profesionales designados) y si ha sido descalificada alguna vez por un tribunal por su actuación como miembro de los órganos de administración, de gestión o de supervisión de un emisor o por su actuación en la gestión de los asuntos de un emisor durante por lo menos los cinco años anteriores**

De acuerdo con la información suministrada a Gas Natural por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, se hace constar que ninguno de ellos (i) ha sido condenado en relación con delitos de fraude por lo menos en los cinco (5) últimos años anteriores a la fecha de aprobación del presente Documento de Registro; (ii) está relacionado con cualquier concurso o liquidación de una sociedad mercantil en la que actuara como miembro del Consejo de Administración o como alto directivo en los cinco (5) últimos años anteriores a la fecha de aprobación del presente Documento de Registro, salvo por lo que respecta al proceso de liquidación de la sociedad Comupet Madrid 2008, S.L. una vez cumplido y agotado el objeto social, de la que D. Antonio Brufau Niubó fue Presidente del Consejo de Administración y D. Salvador Gabarró Serra fue miembro del Consejo de Administración; (iii) ha sido incriminado pública y oficialmente y/o sancionado por las autoridades estatutarias o reguladoras (incluidos los organismos profesionales designados) o descalificado por tribunal alguno por su actuación como miembro de los órganos de administración, gestión o supervisión de un emisor o por su actuación en la gestión de los asuntos de un emisor al menos en los cinco (5) últimos años.

***(ii) Miembros de los órganos de gestión y supervisión***

Las reglas de organización y funcionamiento de las distintas Comisiones del Consejo de Administración se encuentran contenidas en el Capítulo V del Reglamento de Organización y Funcionamiento del Consejo de Administración y sus Comisiones de la Sociedad (el **Reglamento del Consejo de Administración**).

A continuación se incluye la composición de las distintas Comisiones del Consejo de Administración a la fecha del presente Documento de Registro:

*Comisión Ejecutiva*

NOMBRE	CARGO
D. Salvador Gabarró Serra	Presidente

NOMBRE	CARGO
D. Antonio Brufau Niubó	Vicepresidente
D. Rafael Villaseca Marco	Consejero Delegado
D. Demetrio Carceller Arce	Vocal
D. Carlos Kinder Espinosa	Vocal
D. Emiliano López Achurra	Vocal
D. Carlos Losada Marrodán	Vocal
D. Juan María Nín Génova	Vocal
D. Manuel García Cobaleta	Secretario

La Comisión Ejecutiva está contemplada en el artículo 30 del Reglamento del Consejo de Administración.

Durante el ejercicio 2010 la Comisión Ejecutiva celebró 10 reuniones.

*Comisión de Nombramientos y Retribuciones*

Su composición y funcionamiento están explicados en el apartado 11.

*Comisión de Auditoría y Control*

Su composición y funcionamiento están explicados en el apartado 11.

*Alta Dirección*

NOMBRE	CARGO
D. Rafael Villaseca Marco	Consejero Delegado
D. Carlos J. Álvarez Fernández	Director General Económico – Financiero
D. Sergio Aránda Moreno	Director General Latinoamérica
D. Antonio Basolas Tena	Director General de Estrategia y Desarrollo
D. José Antonio Couso López	Director General de Negocios Regulados de Electricidad
D. José M <sup>a</sup> Egea Krauel	Director de Planificación Energética
D. Manuel Fernández Álvarez	Director General de Negocios Mayoristas de Energía

NOMBRE	CARGO
D. José Javier Fernández Martínez	Director General de Generación
D. Antonio Gallart Gabás	Director General de Recursos
D. Manuel García Cobaleda	Director General de Servicios Jurídicos
D. Jordi García Tabernero	Director General de Comunicación y Gabinete de Presidencia
D. Daniel López Jordá	Director General de Negocios Minoristas de Energía
D, Antonio Peris Mingot	Director General de Negocios Regulados de Gas

***(iii) Socios comanditarios, si se trata de una sociedad comanditaria por acciones***

No aplica, al tratarse de una sociedad anónima.

**10.2 Conflictos de intereses de los órganos de administración, de gestión y de supervisión, y altos directivos**

En atención al artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, y tal y como consta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo de GAS NATURAL SDG, S.A. del año 2010, en las operaciones con partes vinculadas que se han sometido a la aprobación del Consejo, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, se han abstenido de votar, en cada caso, aquel o aquellos consejeros que representaban a la parte vinculada implicada.

El artículo 16 del Reglamento del Consejo de Administración impone al Consejero la obligación de abstenerse de intervenir en las deliberaciones y votar en los asuntos en que se halle directa o indirectamente interesado y se plantee un conflicto de interés. Se considerará también que existe conflicto de interés cuando el asunto afecte a un miembro de su familia o a una sociedad o entidad no perteneciente al Grupo Gas Natural en la que el Consejero desempeñe cargos o funciones de representación, dirección o asesoramiento, o en las que el Consejero tenga una participación significativa o haya sido propuesto por aquella como Consejero dominical en el Consejo de Gas Natural.

Cabe destacar que D. Demetrio Carceller Arce, miembro del Consejo de Administración de Gas Natural, ha manifestado a la Sociedad que, aunque considera que no existe conflicto de interés alguno entre sus deberes con la Sociedad y sus intereses privados o de cualquier otro tipo, dentro de su actividad por cuenta ajena es Presidente del Consejo de Administración de Disa Corporación Petrolífera, S.A., al que pertenecen las sociedades Disa Gas, S.L.U. (que se dedica al almacenaje, envasado y distribución de gas butano y propano en botellas y camión cisterna, y cuyo mercado

está circunscrito al archipiélago canario), y Distribuidora Marítima Petrogas, S.L.U. (que se dedica al transporte marítimo de productos petrolíferos, con siete buques, uno de los cuales transporta gas licuado de petróleo (GLP)).

En cuanto a los órganos de administración y altos directivos no nos consta que tengan conflicto de interés alguno entre los deberes con la Sociedad y sus intereses privados.

Cabe destacar que el Director General Económico-Financiero ejerce el cargo de Administrador de una sociedad denominada PARQUE SOLAR EL REGUERICO, S.L. dedicada a la explotación de instalaciones de producción de energía eléctrica que únicamente utilizan como energía primaria la solar fotovoltaica.

## 11 PRACTICAS DE GESTION

### 11.1 Detalles relativos al Comité de Auditoría del emisor, incluidos los nombres de los miembros del comité y un resumen de las condiciones en las que actúa.

#### (a) Comisión de Auditoría y Control

A la fecha del presente Documento de Registro, la Comisión de Auditoría y Control está constituida por los siguientes miembros:

NOMBRE	CARGO	CARÁCTER
D. Carlos Losada Marrodán	Presidente	Independiente
D. Carlos Kinder Espinosa	Vocal	Dominical
D. Luis Suarez de Lezo Mantilla	Vocal	Dominical
D. Manuel García Cobaleda	Secretario	No consejero

La Comisión de Auditoría y Control está contemplada tanto en el artículo 51 bis de los Estatutos Sociales como en el artículo 32 del Reglamento del Consejo de Administración.

Según el Reglamento del Consejo de Administración:

- La Comisión de Auditoría y Control estará constituida por un mínimo de tres (3) y un máximo de cinco (5) Consejeros, designados por el Consejo de Administración de entre los Consejeros Externos, teniendo en cuenta los conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría y gestión de riesgos. Sus miembros cesarán cuando los hagan en su condición de Consejeros, cuando así lo acuerde el Consejo de Administración o por el transcurso del plazo de tres años a partir de su nombramiento, pudiendo ser reelegidos. Al menos uno (1) de los miembros de la Comisión tendrá la categoría de Consejero Independiente.

- El Consejo de Administración elegirá al Presidente de la Comisión, quien no tendrá voto de calidad y que deberá ser sustituido según lo previsto en los Estatutos Sociales y en la Ley, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido el plazo de un año desde su cese. La secretaría de la Comisión corresponderá a la Secretaría del Consejo de Administración.
- La Comisión de Auditoría y Control tiene funciones de estudio y propuesta al Consejo sobre las siguientes materias, que se transcriben literalmente: “(i) Informar a la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia, (ii) Propuesta al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas del nombramiento de los auditores de cuentas externos a que se refiere el artículo 264 de la Ley de Sociedades de Capital, (iii) Supervisión de los servicios de auditoría interna, velando por su independencia y proponiendo el nombramiento, reelección y cese de su responsable. A tal efecto, el responsable de la función de auditoría interna le presentará anualmente su plan de trabajo, le informará de las incidencias relevantes que se produzcan en su desarrollo y le someterá a final de ejercicio un informe sobre sus actividades, (iv) Conocimiento y supervisión del proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada, velando por la correcta aplicación de los principios contables y por la inclusión de todas las sociedades que deban incluirse en el perímetro de consolidación, (v) Conocimiento y supervisión de los sistemas y de la eficacia del control interno y de los sistemas de gestión de riesgos de la Sociedad, velando para que éstos identifiquen los diferentes tipos de riesgo que afronta la Sociedad y las medidas previstas para mitigarlos y para abordarlos en caso de que se materialicen en un daño efectivo. Discutir con los auditores de cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría, (vi) Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución de auditor externo, así como las condiciones de su contratación, (vii) Relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría, (viii) Seguimiento del desarrollo de la auditoría anual, (ix) Servir de canal de comunicación entre el Consejo de Administración y los auditores y evaluar los resultados de cada auditoría. En todo caso, deberá recibir anualmente de los auditores de cuentas de la sociedad la confirmación escrita de su independencia frente a la entidad o entidades vinculadas a ésta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados a estas entidades por los citados auditores, o por las personas o entidades vinculadas a éstos de acuerdo con lo dispuesto en la Ley de Auditoría de Cuentas, (x) Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia de los auditores de cuentas. Este informe deberá pronunciarse, en todo caso, sobre la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia el punto anterior, (xi) Revisión de la información sobre actividades y resultados de la Compañía que se elaboren periódicamente en cumplimiento de las normas vigentes en materia bursátil, asegurándose que se formulan siguiendo los mismos criterios contables que las cuentas anuales y velando por la transparencia y exactitud de la información, (xii) Adoptar las medidas que considere convenientes en la actividad de auditoría, sistema de control financiero interior y cumplimiento de las normas legales en materia de información a los mercados y transparencia y exactitud de la misma, (xiii) Examinar el cumplimiento del Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores vigente en cada momento, del presente

Reglamento y, en general, de las reglas de gobierno de la Sociedad y hacer las propuestas necesarias para su mejora, (xiv) Informar durante los tres primeros meses del año, y siempre que lo solicite el Consejo de Administración sobre el cumplimiento del presente Reglamento y (xv) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa. “

En cuanto a su funcionamiento, la Comisión de Auditoría y Control, convocada por su Presidente, se reunirá, cuando sea necesario para la emisión de los informes que le competen o cuando lo estime conveniente su Presidente o lo soliciten dos (2) de sus miembros y, al menos, cuatro (4) veces al año. La convocatoria incluirá el Orden del Día junto con la documentación relevante para el mejor desarrollo de la sesión y deberá de ser enviada con una antelación mínima de dos (2) días, salvo causa especial justificada, por cualquier medio escrito. Las reuniones tendrán lugar normalmente en el domicilio social. La Comisión podrá invitar a sus reuniones a cualquier directivo o empleado que considere conveniente. Durante el ejercicio 2010, la Comisión de Auditoría y Control celebró 6 reuniones.

*(b) Comisión de Nombramientos y Retribuciones*

A la fecha del presente Documento de Registro, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones está constituida por los siguientes miembros:

<b>NOMBRE</b>	<b>CARGO</b>	<b>CARÁCTER</b>
D. Miguel Valls Maseda	Presidente	Independiente
D. Antonio Brufau Niubó	Vocal	Dominical
D. Santiago Cobo Cobo	Vocal	Independiente
D. Manuel García Cobaleda	Secretario	No consejero

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones está contemplada tanto en el artículo 51 ter de los Estatutos Sociales como en el artículo 31 del Reglamento del Consejo de Administración.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones estará constituida por un mínimo de tres (3) y un máximo de cinco (5) Consejeros, designados por el Consejo de Administración de entre los Consejeros Externos, teniendo presentes sus conocimientos y aptitudes. Sus miembros cesarán cuando lo hagan en su condición de Consejeros, cuando así lo acuerde el Consejo de Administración o por el transcurso del plazo de tres (3) años a partir de su nombramiento, pudiendo ser reelegidos.

El Consejo de Administración, de entre los miembros de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, elegirá al Presidente de la misma, quien no tendrá voto de calidad. La secretaría de la Comisión corresponderá a la secretaría del Consejo de Administración.

La Comisión tiene funciones de estudio y propuesta al Consejo sobre las siguientes materias, que se transcriben textualmente: “(i) Proponer los criterios de retribución de los Consejeros de la Sociedad, así como velar por la transparencia de las retribuciones (ii) Proponer la política

general de remuneración de los Directivos del Grupo GAS NATURAL FENOSA (iii) Proponer las directrices relativas al nombramiento, selección, carrera, promoción y despido de los miembros integrantes del primer nivel de dirección, a fin de asegurar que el Grupo dispone, en todo momento, del personal de alta cualificación adecuado para la gestión de sus actividades (iv) Revisar la estructura y composición del Consejo de Administración, los criterios que deban informar la renovación estatutaria de los Consejeros, las aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, el cumplimiento de los requisitos exigidos para cada categoría de Consejeros y el proceso de incorporación de nuevos miembros, elevando al Consejo los oportunos informes cuando proceda. En la cobertura de nuevas vacantes se velará para que se utilicen procesos de selección que no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, incluyéndose, en las mismas condiciones, entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado (v) Emitir informe sobre las transacciones que impliquen o puedan implicar conflictos de intereses y particularmente las transacciones con partes vinculadas que se sometan al Consejo y (vi) Emitir informe sobre los nombramientos y ceses de los miembros del primer nivel de dirección.”.

En cuanto a su funcionamiento, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones se reunirá cuantas veces sea necesario para emitir los informes que sean de su competencia, cuando lo considere necesario su Presidente o previa solicitud de dos (2) de sus miembros y, en todo caso, al menos cuatro (4) veces al año. Será convocada por el Presidente, con una antelación mínima de dos días a la fecha señalada para la reunión, salvo causa especial justificada. La convocatoria incluirá el orden del día junto con la documentación relevante para el mejor desarrollo de la sesión. Las reuniones tendrán lugar normalmente en el domicilio social. Durante el ejercicio 2010, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones celebró 10 reuniones.

**11.2 Declaración de si el emisor cumple el régimen o regímenes de gobierno corporativo de su país de constitución. En caso de que el emisor no cumpla ese régimen, debe incluirse una declaración a ese efecto, así como una explicación del motivo por el cual el emisor no cumple ese régimen.**

Gas Natural entiende que cumple en gran medida con el Código Unificado de Buen Gobierno de Sociedades Cotizadas aprobado el 19 de mayo de 2006 por el Grupo Especial de Trabajo nombrado por el gobierno para asesorar a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en la armonización y actualización de las recomendaciones de buen gobierno de sociedades cotizadas (el **Código Unificado de Buen Gobierno**), con las siguientes matizaciones reflejadas en el Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio de 2010:

- La Sociedad cumple parcialmente con la Recomendación 8ª, en relación con el carácter indelegable de determinadas competencias que debería asumir el Consejo de Administración en pleno. Conforme al art. 4 del Reglamento del Consejo de Administración, *“Corresponde al Consejo de Administración la realización de cuantos actos resulten necesarios para el cumplimiento del objeto social previsto en los Estatutos. El criterio que ha de presidir en todo momento la actuación del Consejo de Administración es la maximización, de forma sostenida, del valor de la empresa.”* Si bien existen determinadas competencias que, por razones de urgencia, eficacia y operatividad, ha sido otorgadas indistintamente al Consejo de Administración y a la Comisión Ejecutiva, Gas Natural entiende que el grado de cumplimiento es elevado, en tanto el Consejo de Administración es el máximo órgano de gestión de la Sociedad, y asume,



como núcleo de su misión, la aprobación de la estrategia de Gas Natural, su organización y el control y supervisión de los objetivos marcados en aras del interés social.

- En la actualidad, el Consejo de Administración de Gas Natural está integrado por diecisiete (17) miembros, lo cual se sitúa dentro del mínimo de diez (10) miembros y máximo de veinte (20) miembros que establece el artículo 41 de los Estatutos Sociales. Dicho número excede en dos (2) la Recomendación 9ª del Código Unificado de Buen Gobierno, si bien la Sociedad entiende que la dimensión actual del Consejo de Administración es la adecuada y precisa para la correcta gestión y supervisión de Gas Natural, sin que dicho número impida, limite o restrinja en modo alguno, un funcionamiento eficaz y participativo de dicho órgano de gobierno.
- Con respecto a la Recomendación 15ª, se hace constar que en la actualidad no hay Consejeras en el Consejo de Administración de la Sociedad, si bien, históricamente, Gas Natural sí ha contado con Consejeras entre los miembros del Consejo. La Sociedad en ningún caso ha limitado, vetado o restringido el posible nombramiento de un Consejero por razón de su sexo, circunstancia que de por sí nunca ha sido tenida en cuenta. Además, el artículo 31 del Reglamento de Organización y Funcionamiento del Consejo de Administración y sus Comisiones establece que la Comisión de Nombramientos y Retribuciones revisará las aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, el cumplimiento de los requisitos exigidos para cada categoría de Consejeros y el proceso de incorporación de nuevos miembros, elevando al Consejo los oportunos informes cuando proceda. En la cobertura de nuevas vacantes se velará para que se utilicen procesos de selección que no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de Consejeras, incluyéndose, en las mismas condiciones, entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.
- En cuanto a la Recomendación 26ª del Código Unificado de Buen Gobierno, con respecto a que las sociedades exijan que los Consejeros dediquen a su función el tiempo y esfuerzo necesarios para desempeñarla con eficacia, Gas Natural cumple parcialmente con la misma. En este sentido, dado el alto nivel de participación y asistencia a las sesiones de los órganos de gobierno por parte de los miembros del Consejo de Administración, la Sociedad no ha establecido hasta la fecha reglas sobre el número máximo de Consejos de Administración de los que los Consejeros de Gas Natural puedan formar parte, si bien, de forma expresa, el artículo 18 del Reglamento de Organización y Funcionamiento del Consejo de Administración y sus Comisiones establece literalmente lo siguiente: “El Consejero no podrá desempeñar, por sí o por persona interpuesta, cargos de todo orden en las empresas o sociedades competidoras de GAS NATURAL SDG S.A. o de cualquier empresa de su Grupo, ni tampoco prestar a favor de las mismas servicios de representación o de asesoramiento. Se entenderá que una sociedad es competidora de GAS NATURAL SDG, S.A., cuando, directa o indirectamente, o a través de las sociedades de su Grupo, se dedique a cualquiera de las actividades incluidas en el objeto social de ésta. El Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos y de Retribuciones, podrá dispensar el cumplimiento de esta obligación, cuando existan causas justificadas y con ello no se afecte de manera negativa a los intereses sociales”.
- Por lo que se refiere a la Recomendación 34ª, relativa a la explicación de los motivos y razones por las que un Consejero dimita o cese en su cargo antes de la terminación de su mandato, la Recomendación no se aplica a los Consejeros Dominicales ni Ejecutivos de Gas Natural, por cuanto los mismos acceden al Consejo de Administración de forma distinta que los Consejeros Independientes. Los primeros tienen el origen de su nombramiento en una propuesta de un titular de participaciones significativas estables en el capital social de Gas Natural, los



segundos acceden al Consejo de Administración en virtud de sus competencias ejecutivas o funciones de primer nivel y, por lo que respecta a los Consejeros Independientes, éstos son designados en virtud de sus condiciones personales y profesionales, siendo personas que puedan ejercitar sus funciones sin verse condicionadas por sus relaciones con la Sociedad, sus accionistas significativos o sus directivos. Considerada la naturaleza de cada tipo y el origen de los nombramientos, la Sociedad sólo solicita a los Consejeros Independientes que, cuando por cualquier motivo cesen en su cargo antes de la finalización de su mandato, expliquen los motivos de su cese al resto de Consejeros.

- La Recomendación 40<sup>a</sup> exige que el Consejo de Administración someta a votación de la Junta General de Accionistas, como punto separado del orden del día y con carácter consultivo, un informe sobre la política retributiva de los consejeros, poniéndose dicho informe a disposición de los accionistas. En relación con esta recomendación, tal y como se señaló en, el artículo 44 de los Estatutos Sociales establece un límite a la remuneración de los Consejeros y exige en particular, que en la memoria se detallen las retribuciones individuales de los Consejeros, incluyendo toda la información necesaria para que los accionistas tengan pleno conocimiento de las retribuciones de los Consejeros, por lo que la Sociedad entiende que cumple sustancialmente con esta Recomendación. Cabe indicar que en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 14 de abril de 2011 se sometió a voto consultivo el Informe Anual sobre remuneraciones de los miembros del Consejo de Administración.
- En cuanto a la recomendación 41<sup>a</sup>, la Sociedad entiende que cumple parcialmente ya que en la Memoria de las Cuentas Anuales se individualizan los importes devengados por los miembros del Consejo de Administración por su pertenencia a este órgano de gobierno, a la Comisión Ejecutiva, a la Comisión de Auditoría y Control y a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la Sociedad, indicándose de forma agregada el resto de retribuciones, con desglose de los diferentes conceptos retributivos.
- Por su parte, la Recomendación 43<sup>a</sup> dispone que el Consejo de Administración tenga conocimiento de los asuntos tratados por la Comisión Delegada. El Presidente del Consejo de Administración de Gas Natural es asimismo Presidente de la Comisión Ejecutiva e informa a los Consejeros de todos los asuntos tratados por ésta que no sean recurrentes, ordinarios o habituales. Asimismo, la Comisión Ejecutiva eleva al Consejo aquellos asuntos de los que trata, en ejercicio de sus competencias, y que considera de importancia estratégica, cuantitativa o cualitativa.
- La Recomendación 44<sup>a</sup>, relativa a la composición y funcionamiento de las Comisiones Delegadas del Consejo de Administración, exige, entre otras cuestiones, que se levante acta de las reuniones de dichas Comisiones. En la práctica, los Presidentes y miembros de las distintas Comisiones forman parte del Consejo de Administración, y éstas, a su vez y en ejercicio de sus competencias, formulan las distintas propuestas e informes que, posteriormente, son sometidos al mismo, por lo que, al objeto de evitar la remisión de documentación duplicada, no se remiten al Consejo de Administración las actas de las Comisiones.
- En relación con la Recomendación 55<sup>a</sup>, referida a las funciones de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, Gas Natural entiende que cumple con la misma de forma parcial, siendo la única cuestión a considerar la relativa a la diversidad de género, pues, como se ha señalado anteriormente, en la actualidad no existen Consejeras en el Consejo de Administración de Gas Natural. Según el artículo 31.2 del Reglamento del Consejo de Administración, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones tiene encomendada la misión de

revisar las aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, el cumplimiento de los requisitos exigidos para cada categoría de Consejeros y el proceso de incorporación de nuevos miembros, elevando al Consejo los oportunos informes cuando proceda. En la cobertura de nuevas vacantes se vela para que se utilicen procesos de selección que no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de Consejeras, incluyéndose, en las mismas condiciones, entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.

Gas Natural es consciente de que es su deber el comportarse con la máxima transparencia en todas sus actuaciones y, por consiguiente, de forma continua realiza sus mejores esfuerzos para implementar las medidas que resulten necesarias para adaptar progresivamente su normativa interna a las normas de Buen Gobierno Corporativo.

Además, la Sociedad cuenta con un Código Ético que se une a otros instrumentos básicos para reforzar el cumplimiento de las normas de Buen Gobierno y con la Unidad de Asuntos Gobierno Corporativo dependiente de la Secretaría del Consejo de Administración, que vela por el cumplimiento de todo este conjunto de normas.

Asimismo, y con arreglo al artículo 117 de la Ley de Mercado de Valores, en la redacción dada por la Ley 26/2003 y por la Orden 3722/2003 del Ministerio de Economía y Hacienda, la totalidad de la información referida en dicho artículo es fácilmente accesible en la página web corporativa de la Sociedad ([www.gasnatural.com](http://www.gasnatural.com)).

En dicha página se puede consultar, entre otra información, la siguiente:

- (a) los Estatutos Sociales;
- (b) el Reglamento de la Junta General de Accionistas, aprobado en la Junta General Ordinaria del 14 de abril de 2004 y modificado por acuerdos de las Juntas Generales de 8 de junio de 2006 y de 14 de abril de 2011;
- (c) el Reglamento de Organización y Funcionamiento del Consejo de Administración y sus Comisiones, aprobado con fecha 24 de marzo de 2004, y modificado por última vez el 28 de febrero 2011; y
- (d) el Reglamento Interno de Conducta en materia relativa a Mercado de Valores aprobado por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el día 29 de julio de 2003 y modificado por última vez en su reunión del día 29 de mayo de 2008.

## 12 ACCIONISTAS PRINCIPALES

### 12.1 En la medida en que sea conocimiento del emisor, declarar si el emisor es directa o indirectamente propiedad o está bajo control y quién lo ejerce, y describir el carácter de ese control y las medidas adoptadas para garantizar que no se abusa de ese control.

Actualmente, los accionistas que figuran en el Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con participaciones significativas son los siguientes:

**Participación en el capital social (\*)**

Nombre o denominación social del accionista	Nº derechos de voto Indirectos	% Participación indirecta
Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona "la Caixa"		36,687
Repsol YPF, S.A.		23,729
Repsol Petróleo, S.A.		4,793
Repsol Exploración, S.A.		1,644
total	637.437.916	66,853

(\*) Conforme a notificación a CNMV de fecha 08.07.2011

Repsol YPF controla, de forma directa e indirecta, el 100% de Repsol Exploración y directamente el 99,97% de Repsol Petróleo.

Tras la operación de la reorganización del grupo "La Caixa", cuya ejecución fue anunciada por hecho relevante el día 30 de junio de 2011, la participación directa e indirecta de Caixabank, S.A. (anteriormente denominada Critería Caixacorp, S.A.) en Gas Natural SDG se ha traspasado prácticamente en su totalidad a Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona ("La Caixa").

"La Caixa" controla directamente el 81,5% de Caixabank e indirectamente el 100% de Vidacaixa.

La situación de control conjunto derivada de los pactos parasociales entre Repsol YPF y "La Caixa" respecto de Gas Natural SDG ha sido calificada, por ambas entidades, como una situación de concertación.

**12.2 Descripción de todo acuerdo, conocido del emisor, cuya aplicación pueda en una fecha ulterior dar lugar a un cambio en el control del emisor.**

De acuerdo con la información existente en la Compañía, no existe ningún acuerdo cuya aplicación pueda, en una fecha ulterior, dar lugar a un cambio en el control del emisor.

### **13 INFORMACION FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICION FINANCIERA Y PERDIDAS Y BENEFICIOS**

#### **13.1 Información financiera histórica.**

La información financiera auditada del Grupo Gas Natural referida a los periodos terminados a 31 de diciembre de 2009 y 2010, y contenida en los Estados Financieros Consolidados de dichos ejercicios, se presentan a continuación:

#### **A) Balance de situación**

A continuación se presentan los balances de situación correspondientes a los tres ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2010 y 2009:

(€ millones)	31/12/2010	31/12/2009	VAR. 2010-2009 (%)
<b>ACTIVO</b>			
Inmovilizado intangible	11.223	11.386	(1,4)
Fondo de comercio	6.002	6.056	(0,9)
Otro inmovilizado intangible	5.221	5.330	(2,0)
Inmovilizado material	23.206	23.370	(0,7)
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	105	141	(25,5)
Activos financieros no corrientes	694	670	3,6
Activos por impuesto diferido	957	956	0,1
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>36.185</b>	<b>36.523</b>	<b>(0,9)</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	707	1.694	(58,3)
Existencias	755	740	2,0
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.592	4.232	8,5
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	3.946	3.452	14,3
Otros deudores	534	740	(27,8)
Activos por impuesto corriente	112	40	180,0
Otros activos financieros corrientes	1.901	1.389	36,9
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.203	589	104,2
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>9.158</b>	<b>8.644</b>	<b>5,9</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>45.343</b>	<b>45.167</b>	<b>0,4</b>

(€ millones)	31/12/2010	31/12/2009	VAR. 2010-2009 (%)
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>			
Capital	922	922	0,0
Prima de emisión	3.331	3.331	0,0
Reservas	6.106	5.675	7,6
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	1.201	1.195	0,5
Dividendo a cuenta	(324)	(324)	0,0
Ajustes por cambios de valor	148	(118)	(225,4)
Activos Financieros disponibles para la venta	0	19	(100,0)
Operaciones de cobertura	(39)	(99)	(60,6)
Diferencias de conversión	187	(38)	(592,1)
<b>Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante</b>	<b>11.384</b>	<b>10.681</b>	<b>6,6</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>1.590</b>	<b>1.496</b>	<b>6,3</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>12.974</b>	<b>12.177</b>	<b>6,5</b>
Subvenciones	657	520	26,3
Provisiones no corrientes	2.865	1.881	52,3
Pasivos financieros no corrientes	18.176	18.658	(2,6)
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	17.805	18.222	(2,3)
Otros pasivos financieros	371	436	(14,9)
Pasivos por impuesto diferido	2.704	2700	0,1
Otros pasivos no corrientes	1.040	1077	(3,4)
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>25.442</b>	<b>24.836</b>	<b>2,4</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	350	484	(27,7)
Provisiones corrientes	127	128	(0,8)
Pasivos financieros corrientes	2.130	2.849	(25,2)
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	1.887	2.650	(28,8)
Otros pasivos financieros	243	199	22,1
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.658	4.013	(8,8)
Proveedores	3.005	3.322	(9,5)
Otros acreedores	468	465	0,6
Pasivos por impuesto corriente	185	226	(18,1)
Otros pasivos corrientes	662	680	(2,6)
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>6.927</b>	<b>8.154</b>	<b>(15,0)</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>45.343</b>	<b>45.167</b>	<b>0,4</b>

En el resultado global total del balance consolidado no se aprecian variaciones significativas correspondientes a los ejercicios 2010 y 2009.

**Comentarios a las variaciones más significativas de las principales magnitudes del balance de situación a 31 de diciembre de 2010 y 2009.**

La aportación al resultado global total consolidado de los mencionados **Activos No Corrientes** no es significativa, sin embargo se describen a continuación las principales variaciones en los activos y pasivos mantenidos para la venta:

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

GAS NATURAL FENOSA acordó con el Grupo Alpiq la venta de un grupo de 400MW de la Central de ciclo combinado de Plana del Vent por un importe total de 200 millones de euros. Desde 30 de junio de 2010 los activos del grupo para el que se ha acordado su venta se han considerado como activos no corrientes mantenidos para la venta.

Unión Fenosa Distribución, S.A.U y Red Eléctrica de España, S.A.U llegaron a un acuerdo para la venta de activos de transporte de electricidad sujeta a las correspondientes autorizaciones administrativas. Desde esta fecha estos activos se han considerado como activos no corrientes mantenidos para la venta. Una vez obtenidas las correspondientes autorizaciones, la venta se ha realizado el 30 de noviembre de 2010 por un importe total de 47 millones de euros, generando una plusvalía antes de impuestos de 5 millones de euros.

A continuación, se describen los principales componentes del **Patrimonio Neto**:

	Número de acciones (en miles)	Capital social	Prima de emisión	Total
<b>A 1 de enero de 2009</b>	<b>447.776</b>	<b>448</b>	-	<b>448</b>
Ampliación de capital	473.981	474	3.331	3.805
- en efectivo	447.776	448	2.983	3.431
- en canje	26.205	26	348	374
<b>A 31 de diciembre de 2009</b>	<b>921.757</b>	<b>922</b>	<b>3.331</b>	<b>4.253</b>
Variaciones	-	-	-	-
<b>A 31 de diciembre de 2010</b>	<b>921.757</b>	<b>922</b>	<b>3.331</b>	<b>4.253</b>

A 31 de diciembre de 2010 y a 31 de diciembre de 2009 el número autorizado total de acciones ordinarias es de 921.756.951 acciones representadas por medio de anotaciones en cuenta con un valor nominal de 1 euro por acción. Todas las acciones emitidas están totalmente desembolsadas y con los mismos derechos políticos y económicos.

Dividendos

A continuación se detallan los pagos de dividendos efectuados durante los ejercicios 2010 y 2009:

	31/12/2010			31/12/2009		
	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe (1)	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe (2)
Acciones ordinarias	79%	0,79	730	98%	0,98	663
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc.)	-	-	-	-	-	-
<b>Dividendos totales pagados</b>	<b>79%</b>	<b>0,79</b>	<b>730</b>	<b>98%</b>	<b>0,98</b>	<b>663</b>
a) Dividendos con cargo a resultados	79%	0,79	730	88%	0,88	573
b) Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	-	-	-	10%	0,10	90
c) Dividendos en especie	-	-	-	-	-	-

(1) Incluye el pago del dividendo a cuenta de 0,35 euros por acción, por un importe total de 324 millones de euros acordado el 27 de Noviembre de 2009 y pagado el día 8 de enero de 2010 y el dividendo complementario del ejercicio 2009 de 0,44 euros por acción por un importe total de 406 millones de euros acordado el 20 de abril de 2010 y pagado el día 1 de julio de 2010.

(2) Incluye el pago del dividendo a cuenta de 0,48 euros por acción, por un importe total de 215 millones de euros acordado el 28 de Noviembre de 2008 y pagado el día 8 de enero de 2009, así como el dividendo complementario del ejercicio 2008 de 0,40 euros por acción por un importe total de 358 millones de euros y el dividendo extraordinario de 0,10 euros por acción por un importe total de 90 millones de euros acordado el 26 de junio de 2009, pagados el día 3 de julio de 2009.

La propuesta de aplicación del resultado formulada por el Consejo de Administración para su aprobación por la Junta General de Accionistas de fecha 14 de Abril de 2011 incluyó el pago de un dividendo de 324 millones de euros (importe equivalente a la cantidad distribuida a cuenta del dividendo del ejercicio 2010, a satisfacer a partir del día 7 de enero de 2011), así como un aumento de capital liberado, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias por un valor de mercado de referencia máximo de 413 millones de euros. Este aumento de capital ofreció a los accionistas la posibilidad de recibir acciones ordinarias de Gas Natural SDG, S.A. en lugar del que hubiera sido el pago, en julio del 2011, del dividendo complementario del ejercicio 2010, y contempló el establecimiento por Gas Natural SDG, S.A. de mecanismos para garantizar que aquellos accionistas que así lo prefirieran pudieran percibir el importe en efectivo.

#### Provisiones corrientes y no corrientes

El detalle de las provisiones a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es:

	A 31.12.10	A 31.12.09
Provisiones por obligaciones con el personal	698	645
Otras provisiones	2.167	1.236
<b>Provisiones no corrientes</b>	<b>2.865</b>	<b>1.881</b>
<b>Provisiones corrientes</b>	<b>127</b>	<b>128</b>
<b>Total</b>	<b>2.992</b>	<b>2.009</b>

Otras provisiones corrientes y no corrientes

El movimiento de las provisiones corrientes y no corrientes es el siguiente:

	2010		2009	
	Provisiones no corrientes	Provisiones corrientes	Provisiones no corrientes	Provisiones corrientes
<b>A 1 de enero</b>	<b>1.236</b>	<b>128</b>	<b>556</b>	<b>146</b>
Dotaciones / reversiones con cargo a resultados:				
- Dotaciones	767	9	207	10
- Reversiones	(38)	(4)	(32)	(33)
Pagos	(66)	(42)	(56)	(125)
Combinaciones de negocio	-	-	611	93
Diferencias de conversión	17	4	-	(1)
Trasposos y otros	251	32	(50)	38
<b>A 31 de diciembre</b>	<b>2.167</b>	<b>127</b>	<b>1.236</b>	<b>128</b>

Se incluyen en este epígrafe las provisiones constituidas para hacer frente a obligaciones derivadas principalmente de reclamaciones fiscales, litigios y arbitrajes.

Adicionalmente se incluyen las provisiones para hacer frente a obligaciones derivadas del desmantelamiento, restauración y otros costes relacionados con las instalaciones, básicamente de generación eléctrica, por un importe de 318 millones de euros a 31 de diciembre de 2010 (250 millones de euros en 2009).

También se incluye en provisiones corrientes el exceso de emisiones de CO<sub>2</sub> sobre los derechos asignados por un importe de 5 millones de euros a 31 de diciembre de 2010 (41 millones de euros a 31 de diciembre de 2009).

En relación con las provisiones no corrientes, dadas las características de los riesgos incluidos, no es posible determinar un calendario razonable de las fechas de pago.

Deuda financiera

	31/12/2010	31/12/2009	VAR. 2010-2009 (%)
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	7.488	5.386	39
Deuda financiera con entidades de crédito	10.242	12.648	(19)
Instrumentos financieros derivados	75	188	(60)
Otros pasivos financieros	371	436	(15)
<b>Deuda financiera no corriente</b>	<b>18.176</b>	<b>18.658</b>	<b>(3)</b>
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	631	1.711	(63)
Deuda financiera con entidades de crédito	1.195	923	29
Instrumentos financieros derivados	61	16	281
Otros pasivos financieros	243	199	22
<b>Deuda financiera corriente</b>	<b>2.130</b>	<b>2.849</b>	<b>(25)</b>
<b>Total</b>	<b>20.306</b>	<b>21.507</b>	<b>(6)</b>



### ***Deuda financiera con entidades de crédito***

#### *Deuda con entidades de crédito europeas (bancos comerciales / institucionales)*

- El 24 de marzo de 2010 se firmó un préstamo por importe de 4.000 millones de euros bajo la modalidad "Club Deal" con un total de 18 bancos.
- El 11 de junio de 2010 se firmó con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) un préstamo de 450 millones de euros que destinará a financiar el plan de inversiones de la red de transmisión y distribución de energía eléctrica en España.
- A 31 de diciembre de 2010, la deuda financiera con entidades de crédito incluye otros préstamos bancarios bilaterales por un importe de 2.437 millones de euros y líneas de crédito dispuestas por 1.003 millones de euros . Además, la Sociedad mantiene deudas contraídas con el Instituto de Crédito Oficial (ICO) por un importe total de 593 millones de euros formalizadas mediante , así como con una línea de crédito firmada en diciembre 2005 con un límite de 125 millones de euros,
- A 31 de diciembre de 2009, estas deudas correspondían a la financiación para la adquisición de Unión Fenosa, S.A., al préstamo sindicado "Club Deal" por 600 millones de euros con vencimiento en 2011, a un préstamo con el ICO y BEI por 768 millones de euros y a préstamos bilaterales por un importe de 785 millones de euros.

#### *Deuda con entidades de crédito en Latinoamérica (bancos comerciales / institucionales)*

A 31 de diciembre de 2010, la deuda en Latinoamérica ascendió a 1.617 millones de euros con diversas entidades financieras.

Del total de la deuda de Latinoamérica a 31 de diciembre de 2010 el 80% de la deuda corresponde a financiación con bancos comerciales y el restante 20% a deuda con bancos institucionales (BNDES, BEI, ICO, etc.).

#### *Enel Unión Fenosa Renovables*

A 31 de diciembre de 2010, las sociedades pertenecientes a Enel Unión Fenosa Renovables (EUFER) mantenían 274 millones de euros de deuda principalmente por la financiación de parques eólicos a través de financiación bancaria tradicional y financiación de proyectos.

#### *Unión Fenosa Gas*

A 31 de diciembre de 2010, las sociedades pertenecientes a Unión Fenosa Gas mantenían 389 millones de euros de deuda pendientes, principalmente por la financiación otorgada en dólares estadounidenses por el Banco Europeo de Inversiones (BEI) para la financiación de la planta de licuefacción de gas natural en el puerto de Damietta (Egipto) por 156 millones de euros y por un préstamo concedido en dólares estadounidenses por veintidós entidades financieras por 233 millones de euros .

Deudas con entidades de crédito otros países (bancos comerciales)

A 31 de diciembre de 2010, la deuda con entidades de crédito de otros países asciende a 12 millones de euros y pertenecen básicamente a las áreas geográficas de Moldavia y Kenia.

**B) Cuenta de pérdidas y ganancias**

A continuación se incluyen las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los dos ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2010 y 2009:

(€ millones)	31/12/2010	31/12/2009	VAR. 2010-2009 (%)
Importe neto de la cifra de negocio	19.630	14.873	32,0
Aprovisionamientos	(12.970)	(9.133)	42,0
Otros ingresos de explotación	258	200	29,0
Gastos de personal	(798)	(600)	33,0
Otros gastos de explotación	(1.912)	(1.594)	19,9
Amortización de inmovilizado	(1.716)	(1.389)	23,5
Imputación de subvenciones de inmovilizado y otras	31	38	(18,4)
Otros resultados	370	50	640,0
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION</b>	<b>2.893</b>	<b>2.445</b>	<b>18,3</b>
Ingresos financieros	118	85	38,8
Gastos financieros	(1.165)	(925)	25,9
Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros	(6)	25	(124,0)
Diferencias de cambio	(6)	1	(700,0)
Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	44	101	(56,4)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(1.015)</b>	<b>(713)</b>	<b>42,4</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	5	59	(91,5)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.883</b>	<b>1.791</b>	<b>5,1</b>
Impuesto sobre beneficios	(468)	(440)	6,4
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>1.415</b>	<b>1.351</b>	<b>4,7</b>
Resultado del ejercicio de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0	39	(100,0)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.415</b>	<b>1.390</b>	<b>1,8</b>
Atribuible a:			
Sociedad dominante	1.201	1.195	0,5
Intereses minoritarios	214	195	9,7

Beneficio en euros por acción básico y diluido de actividades continuadas atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante

	1,30	1,45	(10,3)
--	------	------	--------

Beneficio en euros por acción básico y diluido atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante

	1,30	1,48	(12,2)
--	------	------	--------

**Comentarios a las variaciones más significativas de las principales magnitudes de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2010 y 2009:**

- En cuanto al Resultado de explotación lo más significativo, motivado fundamentalmente por la integración global de la adquisición de Unión Fenosa durante todo el 2010 (en 2009 únicamente siete meses), ha sido:
  - el incremento del 55% (año 2010: 8.103 millones euros; año 2009: 5.216 millones euros) en las ventas de electricidad y acceso a redes de distribución,
  - un aumento del 44% (año 2010: 11.079 millones euros; año 2009: 7.718 millones euros) en la compra de energía,
  - un mayor coste del 33% ((año 2010: 798 millones euros; año 2009: 600 millones euros) en los gastos de personal como consecuencia del mayor número medio de empleados de GNF durante 2010, que ha sido de 17.773 a 15.354 del 2009,y la plusvalía obtenida en la enajenación de diversas sociedades y activos de distribución y suministro de gas en Madrid por un importe de 380 millones de euros y a la plusvalía obtenida en la enajenación de activos de transporte de electricidad por un importe de 5 millones de euros.
- En lo que al Resultado Financiero se refiere, lo más destacable ha sido el reconocimiento de 103 millones de euros como gasto financiero correspondiente a las comisiones de crédito para la adquisición de Unión Fenosa que estaban pendientes de imputación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, como consecuencia de la cancelación de dicho crédito.

**C) Estados de flujos de efectivo**

A continuación se muestran los estados de flujos de efectivo a 31 de diciembre de 2010 y 2009:

(en millones de euros)	2010	2009	VAR. 2010- 2009 (%)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.883</b>	<b>1.791</b>	<b>5,1</b>
<b>Ajustes del resultado:</b>	<b>2.857</b>	<b>2.094</b>	<b>36,4</b>
Amortización del inmoviliado	1.716	1.404	22,2
Otros ajustes del resultado neto	1.141	690	65,4
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>(729)</b>	<b>(362)</b>	101,4
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>	<b>(1.274)</b>	<b>(1.011)</b>	26,0
Pago de intereses	(798)	(649)	23,0
Pago por impuestos sobre beneficios	(476)	(362)	31,5
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>	<b>2.737</b>	<b>2.512</b>	<b>9</b>
<b>Pagos por inversiones:</b>	<b>(2.333)</b>	<b>(16.154)</b>	<b>(86)</b>
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0	(13.878)	(100)
Inmovilizado material e intangible	(1.545)	(1.792)	(14)
Otros activos financieros	(788)	(484)	62,8
<b>Cobros por desinversiones:</b>	<b>2.216</b>	<b>2.068</b>	7,2
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	1.868	1.278	46,2
Inmovilizado material e intangible	84	26	223,1
Otros activos financieros	264	764	(65,4)
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>	<b>162</b>	<b>271</b>	<b>(40,2)</b>
Cobros de dividendos	5	67	(92,5)
Cobros de intereses	9	14	(35,7)
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	148	190	(22,1)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>45</b>	<b>(13.815)</b>	<b>(100)</b>
<b>Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>	<b>0</b>	<b>3.401</b>	<b>(100,0)</b>
Emisión	0	3.401	(100,0)
<b>Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>	<b>(1.272)</b>	<b>9.039</b>	<b>(114,1)</b>
Emisión	11.375	21.510	(47,1)
Devolución y amortización	(12.647)	(12.471)	1,4
<b>Pagos por dividendos</b>	<b>(858)</b>	<b>(756)</b>	<b>13,5</b>
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de financiación</b>	<b>(69)</b>	<b>(54)</b>	<b>27,8</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>	<b>(2.199)</b>	<b>11.630</b>	<b>(118,9)</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>31</b>	<b>13</b>	<b>138,5</b>
<b>VARIACION DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>614</b>	<b>340</b>	<b>80,6</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	589	249	136,5
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	1.203	589	104,2

#### **D) Políticas contables consolidadas y notas explicativas**

Véase las Cuentas Anuales consolidadas de Gas Natural para los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2010 y 2009, depositadas en la CNMV y en el domicilio y página web de Gas Natural.

#### **13.2 Estados financieros.**

**Si el emisor prepara estados financieros anuales consolidados y también propios, el Documento de Registro deberá incluir por lo menos los estados financieros anuales consolidados.**

Véase apartado 13.1 del presente Documento de Registro, así como las cuentas anuales consolidadas de Gas Natural para los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2010 y 2009, las cuales se incorporan por referencia, depositadas en la CNMV y en el domicilio y página web de Gas Natural.

#### **13.3 Auditoría de la información financiera histórica anual.**

**13.3.1. Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica. Si los informes de auditoría de los auditores legales sobre la información financiera histórica contienen una declaración adversa o si contienen salvedades, una limitación de alcance o una denegación de opinión, se reproducirán íntegramente la opinión adversa, las salvedades, la limitación de alcance o la denegación de opinión, explicando los motivos.**

Según se describe en el apartado 2.1 del presente Documento de Registro, PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. ha auditado las cuentas anuales correspondientes a los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, tanto individuales como consolidadas y no ha incorporado declaración adversa ni salvedad alguna.

**13.3.2. Indicación de cualquier otra información en el Documento de Registro que haya sido auditada por los auditores.**

No aplicable.

**13.3.3. Cuando los datos financieros del Documento de Registro no se hayan extraído de los estados financieros auditados del emisor, éste debe declarar la fuente de los datos y declarar que los datos no han sido auditados.**

A excepción de los datos extraídos de las cuentas anuales objeto de los informes de auditoría del Grupo Gas Natural correspondientes a los ejercicios 2010 y 2009, así como aquellos otros en los que se cita expresamente la fuente, el resto de datos e información contenida en el presente Documento de Registro han sido extraídos de la contabilidad interna y de gestión con la que cuenta Gas Natural y no han sido objeto de auditoría de cuentas de forma separada.

#### **13.4 Edad de la información financiera más reciente.**

##### **13.4.1. El último año de información financiera auditada no puede preceder en más de 18 meses a la fecha del Documento de Registro.**

La información financiera auditada más reciente contenida en el presente Documento de Registro es la información financiera del Grupo Gas Natural para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010.

#### **13.5 Información intermedia y demás información financiera:**

##### **13.5.1. Si el emisor ha venido publicando información financiera trimestral o semestral desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados, éstos deben incluirse en el Documento de Registro. Si la información financiera trimestral o semestral ha sido revisada o auditada, debe también incluirse el informe de auditoría o de revisión. Si la información financiera trimestral o semestral no ha sido auditada o no se ha revisado, debe declararse este extremo.**

La información financiera trimestral no se audita, es a nivel consolidado y sigue un formato interno de presentación de resultados. La última es la de primer trimestre 2011, publicada el 5 de mayo. Incorporamos las principales magnitudes y su descripción:

a) **BALANCE**

(€ millones)	31/03/2011	31/03/2010	VAR. 2011-2010 (%)
<b>Activo no corriente-</b>	<b>35.488</b>	<b>36.912</b>	<b>(4)</b>
Inmovilizado intangible	11.047	11.483	(4)
Inmovilizado material	22.755	23.573	(3)
Inversiones método participación	106	144	(26)
Activos financieros no corrientes	671	724	(7)
Activos por impuesto diferido	909	988	(8)
<b>Activo corriente-</b>	<b>9.851</b>	<b>9.642</b>	<b>2</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	913	1.760	(48)
Existencias	714	673	6
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.765	5.107	(7)
Otros activos financieros corrientes	1.603	1.562	3
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.856	540	244
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>45.339</b>	<b>46.554</b>	<b>(3)</b>
<b>Patrimonio neto-</b>	<b>13.169</b>	<b>12.765</b>	<b>3</b>
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	11.603	11.223	3
Intereses minoritarios	1.566	1.542	2
<b>Pasivo no corriente-</b>	<b>25.054</b>	<b>25.277</b>	<b>(1)</b>
Subvenciones	678	556	22
Provisiones no corrientes	2.876	1.943	48
Pasivos financieros no corrientes	17.785	19.019	(6)
Pasivos por impuesto diferido	2.688	2.705	(1)
Otros pasivos no corrientes	1.027	1.054	(3)
<b>Pasivo corriente-</b>	<b>7.116</b>	<b>8.512</b>	<b>(16)</b>
Pasivos vinculados mantenidos para la venta	349	614	(43)
Provisiones corrientes	132	135	(2)
Pasivos financieros corrientes	2.242	2.664	(16)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.099	4.683	(12)
Otros pasivos corrientes	294	416	(29)
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>45.339</b>	<b>46.554</b>	<b>(3)</b>

a.1) - *Inversiones*

El desglose de las inversiones por naturaleza es el siguiente:  
(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T11	1T10	%
Inversiones materiales	213	231	-7,8
Inversiones en inmovilizados intangibles	21	19	10,5
Inversiones financieras	1	6	-83,3
<b>Total inversiones</b>	<b>235</b>	<b>256</b>	<b>-8,2</b>



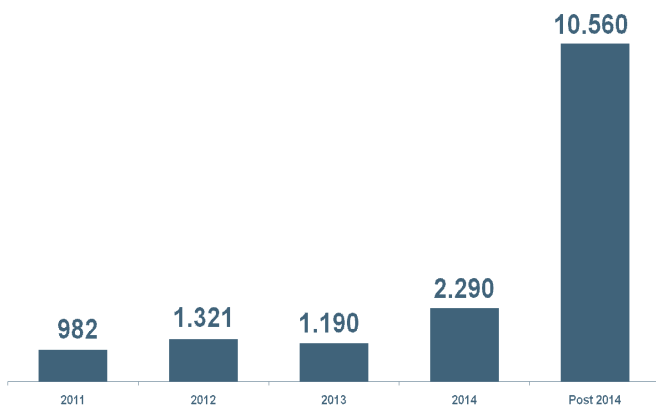
Las inversiones del período alcanzan los €235 millones, con un descenso del 8,2% respecto a las del año anterior, debido fundamentalmente a la finalización del programa de construcción de centrales de ciclo combinado. Por otro lado es de destacar el incremento de las inversiones en negocios regulados, fundamentalmente en la distribución de gas en España que incluye la adquisición de los activos de distribución y de transporte secundario a la sociedad Distribuidora Sureuropea de Gas.

#### a.2) – Deuda

A 31 de marzo de 2011 la deuda financiera neta alcanza los €18.216 millones y sitúa el ratio de endeudamiento ( deuda neta/deuda neta+fondos propios) en el 58,0%.

Si se descuenta el déficit de tarifa (€1.438 millones) así como el importe de las desinversiones previstas y comprometidas al 31 de marzo de 2011 (€435 millones) la deuda neta ajustada se situaría en €16.343 millones que representa un ratio de endeudamiento del 55,4%.

**Vencimiento de la deuda neta ajustada (€ millones)** En el gráfico adjunto se muestra el calendario de vencimientos de la deuda neta ajustada.



El 70,5% de la deuda financiera neta ajustada está a tipo de interés fijo y el 29,5% restante a tipo variable. El 8,5% de la deuda financiera tiene vencimiento a corto y el 91,5% restante a largo plazo.

A 31 de marzo de 2011 la tesorería y otros activos líquidos equivalentes ascienden a €1.865 millones (incluyen derivados de activos y otras imposiciones) que junto con la financiación bancaria disponible resulta en una liquidez que supone la cobertura de vencimientos superior a los 24 meses.

En cuanto a la distribución de vencimientos de la deuda financiera neta ajustada, el 64,6% tiene vencimiento igual o posterior al año 2015. La vida media de la deuda neta ajustada es superior a 5 años.

La calificación crediticia de la deuda de GAS NATURAL SDG, S.A. a corto y largo plazo es la siguiente:

Moody's			Standard's & Poors			Fitch		
LP	CP	Fecha ult. rev.	LP	CP	Fecha ult. rev.	LP	CP	Fecha ult. rev.
Baa2	P2	05.06.2009	BBB	A2	17.12.2010	A-	F2	16.06.2011
Estable			Estable			Estable		

Las agencias de calificación mencionadas anteriormente vienen desarrollando su actividad en la Unión Europea con anterioridad al 7 de junio de 2010 y han solicitado su registro de acuerdo con lo previsto en el reglamento (CE) nº 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.

## b) CIFRA DE NEGOCIOS

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T11	1T10	%
Importe neto de la cifra de negocios	5.357	5.084	5,4
EBITDA	1.296	1.294	0,2
Beneficio de explotación	820	851	-3,6
Resultado neto	387	386	0,3
Número medio de acciones (en millones)	922	922	-
EBITDA por acción (€)	1,41	1,40	0,2
Resultado neto por acción (€)	0,42	0,42	0,3
Inversiones	235	256	-8,2
Deuda financiera neta (a 31/03)	18.216	21.137	-13,8

### b.2) - Análisis de resultados

#### b.2.1.- Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios hasta el 31 de marzo de 2011 asciende a €5.357 millones y registra un aumento del 5,4% respecto al del mismo período del año anterior, principalmente por la aportación de los negocios regulados en Latinoamérica y la actividad de Aprovisionamiento y Comercialización.

#### b.2.2.- EBITDA y Beneficios de explotación

El EBITDA consolidado del primer trimestre de 2011 alcanza los €1.296 millones con un aumento del 0,2% respecto al primer trimestre del año anterior, en un entorno macroeconómico, energético y financiero muy exigente, gracias al adecuado equilibrio entre los negocios regulados y liberalizados en los mercados gasista y eléctrico, con una contribución creciente y diversificada de la presencia internacional y que han compensado la contribución al EBITDA de las desinversiones realizadas durante 2010.

### b.2.3.- Resultado financiero

El detalle del resultado financiero es el siguiente:

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T11	1T10
Ingresos financieros	30	23
Coste deuda financiera	-226	-248
Otros gastos/ingresos financieros	-50	-33
<b>Resultado financiero</b>	<b>-246</b>	<b>-258</b>

El coste de la deuda financiera acumulado a marzo de 2011 es de €226 millones, inferior al mismo período del año anterior debido a la reducción de la deuda bruta media consecuencia del proceso de desinversión realizado durante el ejercicio 2010 y primer trimestre del ejercicio actual.

### b.2.4.- Impuesto sobre beneficios

GAS NATURAL FENOSA tributa en España en el régimen de consolidación fiscal, teniendo la consideración de sujeto pasivo el grupo fiscal, determinando su base imponible por la agregación de las bases imponibles de las sociedades integrantes del Grupo.

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 del primer trimestre de 2011 ha ascendido al 25,0%.

### b.2.5.- 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).

**13.5.2. Si la fecha del Documento de Registro es más de nueve meses posterior al fin del último ejercicio auditado, debe contener información financiera intermedia que**

**abarque por lo menos los primeros seis meses del ejercicio. Si la información financiera intermedia no ha sido auditada, debe declararse este extremo.**

**La información financiera intermedia debe incluir estados comparativos del mismo período del ejercicio anterior, salvo que el requisito de información comparativa del balance pueda satisfacer presentando el balance final del año.**

No aplicable.

### 13.6 Procedimientos judiciales y de arbitraje

**Información sobre cualquier procedimiento gubernamental, legal o de arbitraje (incluidos los procedimientos que estén pendientes o aquellos que el emisor tenga conocimiento que le afectan), durante un período que cubra por los menos los 12 meses anteriores, que puedan tener o hayan tenido en el pasado reciente, efectos significativos en el emisor y/o la posición o rentabilidad financiera del grupo, o proporcionar la oportuna declaración negativa.**

A continuación se describen los principales arbitrajes, juicios y procedimientos regulatorios del Grupo a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Gas Natural Fenosa del presente Documento Registro.

#### Reclamaciones fiscales en España

Como consecuencia de distintos procesos de inspección, en cuanto a los ejercicios fiscales de 1998 a 2005, la Inspección ha venido cuestionando la procedencia de la deducción por actividades de exportación aplicada por Gas Natural Fenosa, habiéndose firmado las actas en disconformidad, estando actualmente recurridas ante el Tribunal Económico Administrativo Central, la Audiencia Nacional y el Tribunal Supremo. El importe total, incluyendo intereses, acumulado a 31 de diciembre de 2010 objeto de dichas actas asciende a un total de 319 millones de euros, que está íntegramente provisionado.

#### Reclamaciones fiscales en Argentina

Las autoridades fiscales argentinas han realizado distintas reclamaciones fiscales cuyo importe total, incluyendo intereses, asciende a 244 millones de pesos argentinos (46 millones de euros) en relación con el tratamiento fiscal de las ganancias de capital en el período comprendido entre 1993 y 2001, derivadas de la transferencia de redes de distribución por parte de terceros a la Sociedad del Grupo Gas Natural BAN, S.A. Todas las reclamaciones han sido impugnadas y se estima obtener un resultado final positivo de dichas impugnaciones. Así la Cámara Nacional de Apelaciones dictó, en el ejercicio 2007, un fallo para el período 1993-1997 por el que ordena dejar sin efecto la Resolución Determinativa de Oficio por la cual la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) reclamó el impuesto supuestamente adeudado, confirmando además la no aplicación de multas. El fallo de la Cámara ha sido apelado ante la Corte Suprema de Justicia.

### Reclamaciones fiscales en Brasil

En septiembre de 2005 la Administración Tributaria de Río de Janeiro dejó sin efecto el reconocimiento que había admitido previamente en abril de 2003 para la compensación de los créditos por las contribuciones sobre ventas PIS y COFINS pagadas por la sociedad del Grupo Companhia Distribuidora de Gás do Rio de Janeiro - CEG. La instancia administrativa confirmó dicha resolución en marzo de 2007, por lo que la sociedad interpuso el recurso ante la jurisdicción contencioso-administrativa (Justicia Federal do Rio de Janeiro), que está en trámite. Posteriormente, se ha notificado el 26 de enero de 2009 una acción civil pública contra CEG por los mismos hechos. Gas Natural Fenosa considera, junto con los asesores legales de la compañía, que las actuaciones mencionadas no tienen fundamento por lo que no se considera probable la pérdida de estas acciones judiciales. El importe total de esta cuota tributaria cuestionada, actualizado al 31 de diciembre de 2010, asciende a 331 millones de reales brasileños (148 millones de euros).

### Reclamación contra Edemet - Edechi (Panamá)

En diciembre de 2010 se notificó la sentencia de primera instancia por la que se condenaba a las Sociedades del Grupo Edemet y a Edechi a indemnizar al demandante en el importe que determinen los peritos y con un máximo de 84 millones de dólares (63 millones de euros). Edemet, Edechi y el demandante han apelado dicha sentencia. Los pretendidos daños se derivarían de un concurso para comprar energía en bloque que convocó la Autoridad de los Servicios Públicos y que fue adjudicado al demandante quien finalmente no fue capaz de cumplir con el contrato por no presentar las garantías exigidas en el pliego.

### Defensa de la Competencia

Las autoridades de Defensa de la Competencia mantienen abiertos principalmente en España diversos expedientes sancionadores por posible infracción de la normativa de la Competencia.

### Acuerdo Sonatrach

Gas Natural Fenosa y la compañía argelina Société Nationales pour la Recherche, la Production, le Transport, la Transformation et la Commercialisation des Hydrocarbures, S.p.A. (SONATRACH) han firmado un conjunto de acuerdos que permiten resolver todos los procedimientos que estaban en curso en relación con el precio aplicable a los contratos de suministro de gas y establecer las bases para una colaboración futura entre ambas compañías y sus respectivos grupos. Acordaron resolver las diferencias que mantenían en relación con el precio aplicable a los contratos de suministro de gas y sobre los que recayó un laudo arbitral dictado en agosto de 2010, determinando tanto el precio aplicable al periodo 2007-2009, como el aplicable desde 1 de enero de 2010, comprometiéndose ambas partes a desistir de todos los procedimientos actualmente en curso.

El importe a pagar por GAS NATURAL FENOSA, derivado del citado acuerdo alcanza la cifra de US\$ 1.897 millones que corresponde al periodo de 4,5 años entre el 1 de enero de 2007 y el 31 de mayo de 2011, e incluye todas las revisiones de precios correspondientes a los periodos 2007-2008-2009 y 2010-mayo 2011. Dicho acuerdo no tendrá impacto en la cuenta de

resultados ya que los riesgos derivados del contencioso figuraban provisionados en el epígrafe “Otras Provisiones no Corrientes” del informe anual.

El cierre del conflicto de precios ha permitido a las dos compañías analizar además oportunidades de partenariado que se concretarían en diversas áreas, incluyendo la posible adquisición por SONATRACH de una participación minoritaria en GAS NATURAL FENOSA.

En el informe anual se informa que dentro de “Otras Provisiones no Corrientes”, por importe de 2.167 millones de euros se incluyen, entre otras, las provisiones constituidas para hacer frente a obligaciones derivadas principalmente de reclamaciones fiscales, litigios y arbitrajes.

Gas Natural Fenosa considera que las provisiones registradas en estas cuentas anuales consolidadas cubren adecuadamente los riesgos descritos, por lo que no se espera que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados.

#### **13.7 Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor.**

**Descripción de todo cambio significativo en la posición financiera o comercial del grupo que se haya producido desde el fin de último período financiero del que se haya publicado información financiera auditada o información financiera intermedia, o proporcionar la oportuna declaración negativa.**

Desde el 31 de diciembre de 2010, siendo esta la fecha de los últimos estados financieros de Gas Natural, que han sido objeto de auditoría por los auditores de la Sociedad, no se ha producido ningún cambio significativo en la posición financiera o comercial del Grupo Gas Natural.

### **14 INFORMACION ADICIONAL**

#### **14.1 Capital Social**

**Importe del capital emitido, número y clases de acciones de las que está compuesto con detalles de sus características principales, la parte de capital emitido aún pendiente de desembolso, indicando el número, o el valor nominal total, y el tipo de las acciones todavía no íntegramente desembolsadas, desglosado si procede en la medida en que se han desembolsado.**

Conforme al artículo 5 de los Estatutos Sociales, el vigente capital social de Gas Natural SDG, S.A. es de NOVECIENTOS CINCUENTA Y TRES MILLONES CUATROCIENTOS OCHENTA Y OCHO MIL QUINIENTOS TREINTA Y NUEVE EUROS (953.488.539 €) y está íntegramente suscrito y desembolsado. El capital social está integrado por 953.488.539 acciones, de un (1) euro de valor nominal cada una de ellas, representadas por anotaciones en cuenta y pertenecientes a una misma clase.

Todas las acciones tienen los mismos derechos políticos y económicos.

## 14.2 Estatutos y escritura de constitución.

### **Descripción de los objetivos y fines del emisor y dónde pueden encontrarse en los Estatutos y Escritura de Constitución.**

La sociedad tiene por objeto, conforme al artículo 2 de sus Estatutos Sociales:

a) El negocio del gas, de la electricidad y de cualquier otra fuente de energía, en sus diversas facetas, primaria, industrial y comercial y, en general, todo tipo de actividades relacionadas de forma directa, indirecta, complementaria o auxiliar con las distintas fuentes de energía existentes en cada momento.

b) La producción y comercialización de componentes y equipos eléctricos, electromecánicos y electrónicos.

c) El diseño, desarrollo, implantación y explotación de servicios relacionados con la información, gestión y organización empresarial (consultoría).

d) La investigación, desarrollo y explotación de nuevas tecnologías.

e) La planificación, estudio, proyecto, ejecución, montaje, gestión de compra de equipos, inspección y control de calidad, explotación, dirección, gestión y mantenimiento tanto en trabajos de arquitectura y obras civiles en general como en instalaciones industriales, abastecimiento de aguas, tratamiento de residuos urbanos, medio ambiente y nuevas tecnologías energéticas, infraestructuras y medios de transporte terrestre, marítimo y aéreo, incluyendo aeropuertos y ferrocarril, transporte por cualquier medio, gestión de servicios públicos en las formas previstas por las leyes y gestión de redes de comunicaciones, de telecomunicaciones, de distribución de gas o hidrocarburos en general, así como la gestión en la explotación y consultoría para el desarrollo de trabajos de esta naturaleza.

f) La planificación energética y racionalización del uso de la energía y cogeneración de la misma.

g) La compraventa de electrodomésticos y gasodomésticos, así como el mantenimiento de los mismos, pudiendo desarrollar igualmente actividades concretas de reparación y mantenimiento y, en general, servicios tanto a la industria como al hogar.

h) La investigación, desarrollo y explotación de las comunicaciones y de la informática en todos sus aspectos. La prestación de servicios de carácter industrial y, en especial, los de electricidad, telecomunicaciones, agua, gas e hidrocarburos.

i) La investigación, desarrollo y explotación de sistemas de seguridad industrial, tanto en el ámbito industrial como doméstico.

j) La prestación de servicios relacionados con la formación y selección de recursos humanos, así como la transferencia de conocimiento especializado empresarial.

k) La gestión, promoción y explotación inmobiliaria.

Las actividades anteriores podrán ser desarrolladas, total o parcialmente, de modo indirecto, en cualquiera de las formas admisibles en Derecho y, en particular, mediante la titularidad de acciones o participaciones en otras sociedades con actividad idéntica, análoga, conexas o complementaria. Ello será obligatorio en los casos en que, de acuerdo con la legislación vigente, determinadas actividades deban desarrollarse mediante sociedades separadas.

La actuación como Sociedad Holding, pudiendo al efecto constituir o participar, en concepto de socio o accionista, en otras Sociedades, cualesquiera que sea su naturaleza u objeto, mediante la suscripción o adquisición y tenencia de acciones, participaciones o cualquier otro título

derivado de las mismas, sujeto todo ello al cumplimiento de los requisitos legales exigibles en todo caso."

## 15 CONTRATOS RELEVANTES

**Breve resumen de todos los contratos relevantes al margen de la actividad corriente del emisor, que puedan dar lugar para cualquier miembro del grupo a una obligación o un derecho que afecten significativamente a la capacidad del emisor de cumplir su compromiso con los tenedores de los valores con respecto los valores emitidos.**

No existen tales contratos al margen de los contratos celebrados en el desarrollo corriente de la actividad empresarial.

## 16 INFORMACION DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS

**16.1 Cuando se incluya en el Documento de Registro una declaración o un informe atribuido a una persona en calidad de experto, proporcionar el nombre de dicha persona, su dirección profesional, sus cualificaciones y, en su caso, cualquier interés importante que tenga en el emisor. Si el informe se presenta a petición del emisor, una declaración a ese efecto de que se incluye dicha declaración o informe, la forma y el contexto en que se incluye, con el consentimiento de la persona que haya autorizado el contenido de esa parte del Documento de Registro.**

No se incluyen en este Capítulo declaraciones o informes adicionales a los informes de auditoría emitidos por los auditores de Gas Natural.

**16.2 En los casos en que la información proceda de un tercero, proporcionar una confirmación de que la información se ha reproducido con exactitud y que, en la medida en que el emisor tiene conocimiento de ello y puede determinar a partir de la información publicada por ese tercero, no se ha omitido ningún hecho que haría la información reproducida inexacta o engañosa. Además, el emisor debe identificar la fuente o fuentes de la información.**

No aplicable.

## 17 DOCUMENTOS PARA CONSULTA

**Declaración de que, en caso necesario, pueden inspeccionarse los siguientes documentos (o copias de los mismos) durante el período de validez del Documento de Registro:**

- a) los estatutos y la escritura de constitución del emisor;



- b) todos los informes, cartas, y otros documentos, información financiera histórica; evaluaciones y declaraciones elaboradas por cualquier experto a petición del emisor, que estén incluidos en parte o mencionados en el Documento de Registro.**
- c) la información financiera histórica del emisor o, en el caso de un grupo, la información financiera histórica del emisor y sus filiales para cada uno de los dos ejercicios que preceden la publicación del Documento de Registro.**

**Indicación de dónde pueden examinarse los documentos presentados, por medios físicos o electrónicos.**

Los Estatutos Sociales de Gas Natural SDG, S.A. están a disposición del público y pueden ser consultados en la página web de la Compañía en la siguiente dirección:

<http://portal.gasnatural.com/informacionparainversoresyaccionistas>

La escritura de constitución de Gas Natural SDG, S.A. puede consultarse en el Registro Mercantil de Barcelona así como en el domicilio social de la compañía.

Por último, las Cuentas Anuales y los informes de gestión individuales y consolidados de la Compañía correspondientes a los ejercicios 2009 y 2010, así como los informes de auditoría correspondientes a dichos ejercicios, pueden consultarse durante el período de validez del Documento de Registro en la página web de Gas Natural, en la dirección antes mencionada. Asimismo, estas Cuentas Anuales y los correspondientes informes de auditoría se encuentran depositados en la CNMV y pueden consultarse también en su página web. ([www.CNMV.es](http://www.CNMV.es)).

*Firma de la persona responsable de la información del Documento de Registro*

En prueba de conocimiento y conformidad con el contenido del presente Documento de Registro, firma en Madrid, a 20 de Julio de 2011.

---

D. Carlos Javier Álvarez Fernández  
Director General Económico Financiero