



Resultados primer trimestre 2010

28 de abril de 2010

EL BENEFICIO NETO DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2010 ALCANZA LOS €386 MILLONES Y CRECE UN 9,4%

- El beneficio neto del primer trimestre de 2010 aumenta en un 9,4% respecto al del mismo período del año anterior y se sitúa en €386 millones, en un contexto de inicio de recuperación de la demanda energética en España, pero con significativos niveles de volatilidad de los precios energéticos y de los mercados de divisas y financieros.
- Desde el 30 de abril de 2009 se consolida por integración global Unión Fenosa. En consecuencia la cuenta de resultados consolidada incorpora las operaciones de Unión Fenosa desde esa fecha. Por otro lado, el balance de situación consolidado a 31 de marzo de 2010 contiene los activos y pasivos de Unión Fenosa, que no figuran en el balance de situación consolidado a 31 de marzo de 2009.
- El EBITDA consolidado del ejercicio alcanza los €1.296 millones y aumenta un 77,5% respecto al del año anterior debido, en gran parte, a la no incorporación por integración global de Unión Fenosa hasta el 30 de abril de 2009.
- En términos proforma¹ el EBITDA del primer trimestre de 2009 alcanzaría los €1.293 millones, dando lugar a un crecimiento en 2010 del 0,2%. El crecimiento de los resultados provenientes de las actividades reguladas, así como los niveles de eficiencia conseguidos en la gestión de la cartera global de comercialización de energía, han permitido mantener los resultados operativos proforma en niveles similares a los del año anterior.
- Los resultados obtenidos en el contexto mencionado ponen en valor los fundamentales del modelo de negocio de GAS NATURAL FENOSA, basado en un adecuado equilibrio entre los negocios regulados y liberalizados en los mercados gasista y eléctrico, con una contribución creciente y diversificada de la presencia internacional.
- En el mes de enero de 2010 GAS NATURAL FENOSA cierra tres emisiones de bonos en sendos tramos a cinco, ocho y diez años por importe de €650 millones, €700 millones y €850 millones, respectivamente. El importe total emitido bajo el programa *Euro Medium Term Notes* desde el mes de junio de 2009 alcanza los €6.950 millones.
- El 24 de marzo de 2010 GAS NATURAL FENOSA firma un préstamo por importe de €4.000 millones bajo la modalidad *Club Deal* con 18 bancos.
- El 14 de abril de 2010 GAS NATURAL FENOSA vende a través de un proceso de colocación privada el 5% que mantenía en Indra Sistemas.
- La Junta General Ordinaria de Accionistas de Gas Natural SDG celebrada el 20 de abril de 2010 aprueba la distribución de un dividendo total de €730 millones con cargo de los resultados del ejercicio 2009, lo que supone alcanzar un *pay out* del 61,1%.
- Asimismo, se presentó ante la Junta General de Accionistas la nueva marca GAS NATURAL FENOSA que simboliza la unión de los principales valores de ambas compañías.

¹ Para facilitar una mejor comparación entre este período y el del año anterior se presentan datos proforma mediante la agregación de ambas sociedades desde el 1 de enero al 31 de marzo de 2009 y homogeneizando la contribución en el caso de las desinversiones.

Nueva marca

El 20 de abril de 2010 se presentó ante la Junta General de Accionistas la nueva marca GAS NATURAL FENOSA que simboliza la unión de los principales valores de Gas Natural y Unión Fenosa.

El lanzamiento de esta marca es una decisión enmarcada en la integración de ambas compañías y refleja la voluntad de respetar la propia historia de dos sociedades centenarias y líderes, que han dado lugar al grupo energético que es hoy GAS NATURAL FENOSA.

La nueva marca es una denominación comercial que apuesta claramente por aprovechar el valor, reconocimiento y notoriedad de dos marcas que contaban con una larga trayectoria en el sector energético español, identificadas ambas con una clara vocación de servicio, responsabilidad y de compromiso con los clientes y la sociedad.

La combinación GAS NATURAL FENOSA permite mantener la alta notoriedad y la experiencia asociada a las dos marcas por separado, de manera que reflejan perfectamente el posicionamiento de la compañía, basado en atributos positivos innatos, como la fiabilidad, la experiencia, la cercanía y el compromiso.

La marca GAS NATURAL FENOSA dota a la organización de una única identidad, sólida, integradora y con recorrido, que refleja un carácter más dinámico y moderno a la vez que reduce la complejidad visual de la convivencia de ambas marcas.

Gráficamente, GAS NATURAL FENOSA incorpora una nueva tipografía personalizada y mantiene el símbolo de la mariposa como icono único en su logotipo. No en vano, la mariposa está identificada como el icono más notorio del sector energético español, según el estudio de imagen y posicionamiento realizado por Synovate en 2008. Este símbolo transmite frescura, libertad y constante movimiento.

En definitiva, el nuevo logotipo de GAS NATURAL FENOSA expresa su continua vocación de mejora, crecimiento y búsqueda de soluciones que quedan definidos en su posicionamiento “con toda la energía del mundo”.

1.- PRINCIPALES MAGNITUDES

1.1.- Principales magnitudes económicas

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T10	1T09	%
Importe neto de la cifra de negocios	5.085	3.143	61,8
EBITDA	1.296	730	77,5
Resultado de explotación	852	548	55,5
Resultado neto	386	353	9,4
Número medio de acciones (en millones) ²	922	516	78,7
EBITDA por acción (€)	1,41	1,41	-
Resultado neto por acción (€)	0,42	0,68	-38,2
Inversiones	451	6.020	-
Deuda financiera neta (a 31/03)	21.137	8.463	-

1.2.- Ratios

(cifras no auditadas)

	1T10	1T09
Endeudamiento ³	62,3%	54,4%
EBITDA/Resultado financiero	5,0x	10,4x
Deuda financiera neta/EBITDA	4,4x	3,3x
PER	10,3x	8,6x
EV/EBITDA	7,5x	6,9x

Datos bursátiles y de balance a 31 de marzo. EBITDA en términos proforma.

² Calculado para 2009 según NIC 33, considerando el ajuste derivado de la ampliación de capital con derechos de suscripción preferente.

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

1.3.- Principales magnitudes físicas

Distribución de gas y electricidad:

	1T10	1T09	%
Distribución de gas (GWh):	110.724	110.510	0,2
Europa:	66.784	68.327	-2,3
Ventas de gas a tarifa	1.433	1.315	9,0
ATR ⁴	65.351	67.012	-2,5
Latinoamérica:	43.940	42.183	4,2
Ventas de gas a tarifa	25.371	24.625	3,0
ATR	18.569	17.558	5,8
Distribución de electricidad (GWh):	14.518	-	-
Europa:	10.018	-	-
Ventas de electricidad a tarifa	639	-	-
ATR	9.379	-	-
Latinoamérica:	4.500	-	-
Ventas de electricidad a tarifa	4.232	-	-
ATR	268	-	-
Puntos de suministro de distribución de gas, en miles (a 31/03):	11.592	11.564	0,2
Europa	6.134	6.271	-2,2
Latinoamérica	5.458	5.293	3,1
Puntos de suministro de distribución de electricidad, en miles (a 31/03):	9.204	-	-
Europa	4.500	-	-
Latinoamérica	4.704	-	-
TIEPI (minutos)	26	-	-

⁴ Incluye los servicios de ATR en transporte secundario.

Negocios energéticos:

	1T10	1T09	%
Energía eléctrica producida (GWh):	14.985	5.753	-
España:	9.494	2.959	-
Hidráulica	1.977	-	-
Nuclear	1.055	-	-
Carbón	40	-	-
Fuelóleo – gas	37	-	-
Ciclos combinados	5.643	2.672	-
Renovables	742	287	-
Internacional:	5.491	2.794	96,5
Hidráulica	77	-	-
Ciclos combinados	4.990	2.794	78,6
Fuel	424	-	-
Capacidad de generación eléctrica (MW):	17.831	6.495	-
España:	13.380	3.991	-
Hidráulica	1.860	-	-
Nuclear	589	-	-
Carbón	2.048	-	-
Fuelóleo – gas	617	-	-
Ciclos combinados	7.317	3.600	-
Renovables	949	391	-
Internacional:	4.451	2.504	77,8
Hidráulica	84	-	-
Ciclos combinados	4.057	2.504	-
Fuel	310	-	-
Suministro de gas (GWh):	83.244	74.227	12,1
España	69.140	61.696	12,1
Resto	14.104	12.531	12,6
UF Gas ⁵ :	20.712	-	-
Comercialización de gas en España (GWh)	13.187	-	-
Trading (GWh)	7.525	-	-
Transporte de gas – EMPL (GWh)	35.232	24.255	45,3

⁵ Magnitudes al 100%.

2.- ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

2.1.- Cambios en el perímetro de consolidación

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2010 respecto al ejercicio anterior son las siguientes:

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

2.2.- Análisis de resultados

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

Asimismo, la CINIIF 12 "Acuerdos de concesión de servicios" es de aplicación a partir del 1 de enero de 2010. La CINIIF 12 afecta los acuerdos de concesión de servicios que cumplan dos condiciones: a) el concedente controla los servicios que el concesionario debe prestar, b) el concedente controla la participación residual significativa en la infraestructura al término de la vigencia del acuerdo. Las infraestructuras objeto de un acuerdo de concesión de servicios no se reconocerán como inmovilizado material del concesionario, estableciendo dos modelos contables (activo financiero o activo intangible) en función de cuál sea la naturaleza de los beneficios económicos a percibir por la concesionaria.

GAS NATURAL FENOSA ha completado la evaluación del impacto de esta interpretación, considerando que es de aplicación el modelo de activo intangible a las actividades de distribución de gas en Argentina, Brasil e Italia. Como consecuencia de su aplicación, en el balance de situación consolidado a 31 de marzo de 2009 se ha realizado una reclasificación desde el epígrafe de "Inmovilizado material" a "Inmovilizado inmaterial" por €1.150 millones, así como una reclasificación desde el epígrafe de "Subvenciones" a una minoración del epígrafe de "Inmovilizado inmaterial" por €183 millones. Por otro lado, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del primer trimestre de 2009 se ha realizado una reclasificación desde el epígrafe de "Otros ingresos de explotación" al epígrafe de "Dotación a la amortización de inmovilizado" por €2 millones.

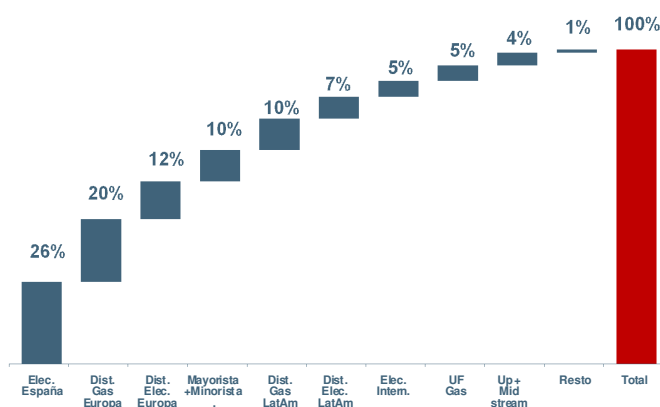
2.2.1.- Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios hasta el 31 de marzo de 2010 asciende a €5.085 millones y registra un aumento del 61,8% respecto al del mismo período del año anterior básicamente por la incorporación de Unión Fenosa.

2.2.2.- EBITDA y Beneficios de explotación

El EBITDA de 2010 alcanza los €1.296 millones, con un aumento del 77,5% respecto al del año anterior, debido principalmente a la incorporación de Unión Fenosa.

Contribución al EBITDA por actividades



La actividad de distribución de gas y electricidad, en España e internacional, representa un 48,5% del EBITDA de GAS NATURAL FENOSA.

La mayor contribución corresponde a la actividad de electricidad en España con un 26,5%.

Las dotaciones a amortizaciones aumentan un 133,1% mientras que las dotaciones a provisiones aumentan de €7 millones a €36 millones, de forma que el beneficio operativo se sitúa en €852 millones, con un crecimiento del 55,5%.

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

2.2.3.- Resultado financiero

El detalle del resultado financiero es el siguiente:

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T10	1T09
Ingresos financieros	17	14
Coste deuda financiera neta	-243	-90
Otros gastos/ingresos financieros	-34	-26
Diferencias de cambio, netas	1	-2
Valor razonable derivados	-	34
Resultado financiero	-259	-70

El coste de la deuda financiera neta en 2010 es de €243 millones, significativamente superior al del año anterior. Este aumento se debe al incremento de la deuda bruta media consecuencia de la deuda financiera contraída para la adquisición de Unión Fenosa y a la incorporación al perímetro de consolidación de la citada sociedad y su grupo de sociedades.

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

En este capítulo se incluye en el año anterior la aportación de Unión Fenosa por su consolidación por el método de la participación desde el 28 de febrero de 2009 al 30 de abril de 2009 por importe de €26 millones. Otras partidas incluidas corresponden fundamentalmente a los resultados en sociedades distribuidoras de gas en España (Gas Aragón). El resultado correspondiente a la participación en resultados en asociadas en el período es de €3 millones frente a €28 millones en el primer trimestre de 2009.

2.2.5.- Impuesto sobre beneficios

GAS NATURAL tributa en España en el régimen de consolidación fiscal, teniendo la consideración de sujeto pasivo el grupo fiscal, determinando su base imponible por la agregación de las bases imponibles de las sociedades integrantes del Grupo. Con fecha 1 de septiembre de 2009 como consecuencia de la inscripción en el Registro Mercantil de la fusión de Unión Fenosa se ha producido la extinción del Grupo Fiscal de Unión Fenosa y la incorporación al Grupo Gas Natural de las sociedades pertenecientes al Grupo Fiscal extinguido. Esta operación de fusión se ha acogido al Régimen Especial de neutralidad fiscal establecido en el Capítulo VIII del Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

El resto de sociedades residentes en España que no forman parte del régimen especial tributan de forma independiente y las no residentes tributan en cada uno de los países en que operan, aplicándose el tipo de gravamen vigente en el impuesto sobre sociedades (o impuesto equivalente) sobre los beneficios del período.

El gasto por impuesto sobre sociedades en el período asciende a €165 millones, lo que supone un tipo efectivo de gravamen del 27,7%, frente al 24,1% registrado en el mismo período del año anterior. El diferencial respecto del tipo general de gravamen obedece a la aplicación de distintos regímenes de tributación de sociedades cuya actividad se desarrolla en otras jurisdicciones y al efecto de los resultados netos integrados por el método de la participación.

2.2.6.- Intereses minoritarios

Las principales partidas que componen este capítulo corresponden, principalmente, a los resultados de la participación de los minoritarios en EMPL, en el subgrupo de sociedades participadas en Gas Natural ESP (Colombia), Electricidad Chiriqui y Electricidad Metro Oeste (Panamá) y la compañía Kangra Coal (Sudáfrica).

El resultado atribuido a los intereses minoritarios en 2010 asciende a €45 millones, con un aumento de €14 millones respecto al del año anterior.

3. BALANCE DE SITUACIÓN

3.1.- Inversiones

El desglose de las inversiones por naturaleza es el siguiente:

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T10	1T09	%
Inversiones materiales	231	186	24,2
Inversiones en inmovilizados intangibles	19	4	-
Inversiones financieras	201	5.830	-96,6
Total inversiones	451	6.020	-92,5

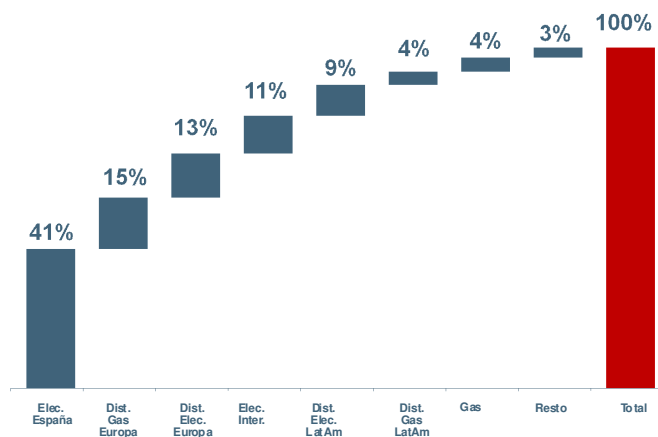
Las inversiones materiales e inmateriales del ejercicio alcanzan los €250 millones, con un aumento del 31,6% respecto a las del mismo período del año anterior, debido a la incorporación de las inversiones de Unión Fenosa, principalmente en generación y distribución de electricidad. Las inversiones financieras por importe de €5.830 millones corresponden fundamentalmente a la adquisición de un 35,3% de Unión Fenosa realizada en el primer trimestre de 2009.

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

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T10	1T09	%
Distribución gas:	48	89	-46,1
España	33	63	-47,6
Italia	4	9	-55,6
Latinoamérica	11	17	-35,3
Distribución electricidad:	55	-	-
España	31	-	-
Moldavia	2	-	-
Latinoamérica	22	-	-
Electricidad:	130	87	49,4
España	103	75	37,3
Internacional	27	12	-
Gas:	12	11	9,1
Up + Midstream	-	8	-
Mayorista & Minorista	-	3	-
UF Gas	12	-	-
Resto	5	1	-
Total inversiones materiales e inmateriales	250	190	31,6

Inversiones materiales e inmateriales por actividades



La inversión en la actividad de electricidad en su conjunto alcanza los €130 millones, un 49,4% superior a la del mismo período del año anterior.

GAS NATURAL FENOSA destina el 53,6% de sus inversiones a la actividad eléctrica en España, un 41,2% a la actividad de generación de electricidad y un 12,4% a la distribución de electricidad. Los principales proyectos en curso son la finalización de la central de ciclo combinado de Málaga y el desarrollo del ciclo combinado del Puerto de Barcelona y el desarrollo de proyectos de parques de generación eólica.

El 13,2% de las inversiones en el período corresponde a la actividad de distribución de gas en España materializada en la puesta en servicio de 250 km de nueva red en el trimestre, lo que permite continuar con un considerable ritmo de captación de nuevos puntos de suministro, a pesar de la ralentización en el segmento de nueva edificación.

3.2.- Deuda

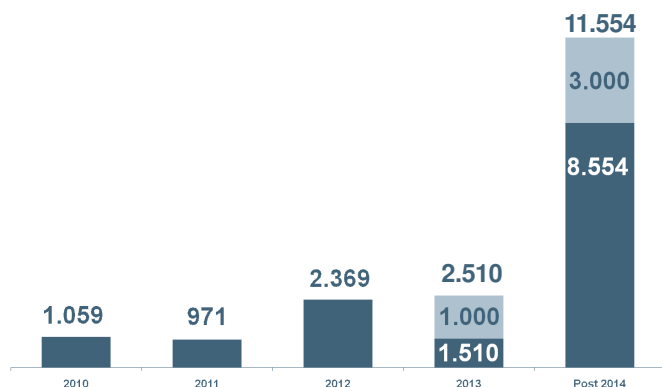
A 31 de marzo 2010 la deuda financiera neta alcanza los €21.137 millones y sitúa el ratio de endeudamiento en el 62,3%.

Si se descuenta el déficit de tarifa (€1.446 millones) y la venta de activos ya formalizados pero que se esperan liquidar en el primer semestre de 2010 (€1.775 millones)⁶ la deuda neta ajustada se situaría en €17.916 millones que representa un ratio de endeudamiento del 58,4%.

⁶ Incluye la venta de activos de distribución de gas en Madrid, los activos de generación en México y el 5% de Indra.

Los ratios de Deuda neta ajustada/EBITDA y EBITDA/Resultado financiero se sitúan a 31 de marzo de 2010 en 3,7x (4,4x si se considera la deuda neta sin ajustar) y en 5,0x respectivamente.

Vencimiento de la deuda bruta ajustada (€ millones)



En el gráfico adjunto se muestra el calendario de vencimientos de la deuda bruta ajustada, considerando la aplicación de ventas de activos a liquidar por €1.775 millones y la refinanciación de la *Facility* por €4.000 millones.

El 73,8% de la deuda financiera bruta ajustada está a tipo de interés fijo y el 26,2% restante a tipo variable. El 7,6% de la deuda financiera tiene vencimiento a corto y el 92,4% restante a largo plazo.

A 31 de marzo de 2010 la tesorería y otros activos líquidos equivalentes ascienden a €540 millones que junto con la financiación bancaria disponible resulta

en una liquidez inmediata superior a €3.100 millones, lo que supone la cobertura de vencimientos de los próximos 30 meses.

Adicionalmente, los instrumentos financieros disponibles en el mercado de capitales a 31 de marzo de 2010 se sitúan por encima de los €5.400 millones e incluyen el mencionado programa *Euro Medium Terms Notes* (EMTN) por importe de €3.050 millones, el programa de *Euro Commercial Paper* (ECP) por €1.000 millones y el programa de pagarés comerciales por €1.396 millones.

En cuanto a la distribución de vencimientos de la deuda financiera bruta ajustada, el 50,6% tiene vencimiento posterior al año 2014. La vida media de la deuda bruta ajustada es superior a 5 años.

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

El 25 de marzo de 2010 se ha firmado un préstamo por importe €4.000 millones bajo la modalidad *Club Deal* con un total de 18 bancos. El monto total del préstamo se divide en €1.000 millones con vencimiento a 3 años y €3.000 millones con vencimiento a 5 años. El importe de los préstamos se ha destinado a la amortización parcial del saldo del préstamo para la adquisición de Unión Fenosa con vencimiento en 2011 y 2013, así como otra financiación corporativa con vencimiento en 2011. Una vez completado el cobro de la venta de activos ya formalizados, el préstamo inicial para la adquisición de Unión Fenosa por importe de €19.000 millones quedará completamente amortizado.

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

(cifras no auditadas)

(€ millones)	31/03/10	%
EUR	14.019	78,2
US\$	2.556	14,3
COP	381	2,1
BRL	351	2,0
MXN	265	1,5
JPY	254	1,4
ARS	34	0,2
Resto	56	0,3
Total deuda financiera neta	17.916	100,0

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

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

3.3.- Fondo de comercio

El fondo de comercio de consolidación en el balance de situación a 31 de marzo de 2010 asciende a €6.071 millones, de los que €5.594 millones corresponde al fondo de comercio provisional generado por la adquisición de Unión Fenosa.

Como consecuencia del proceso de asignación del precio de compra, y en relación con el valor en libros de Unión Fenosa a la fecha de la compra, los principales activos y pasivos identificados a valor razonable son los siguientes:

- Inmovilizado intangible correspondiente básicamente a concesiones de distribución eléctrica, y contratos de aprovisionamientos de gas.
- Inmovilizado material correspondiente a centrales de ciclo combinado, centrales nucleares, centrales hidráulicas, parques de generación eólica, redes de distribución eléctrica y otras instalaciones.
- Pasivos por impuestos diferidos correspondientes a las revalorizaciones mencionadas anteriormente.

Esta asignación provisional tendrá unos impactos estimados de mayores amortizaciones en términos anuales de €258 millones.

El fondo de comercio provisional resultante es atribuible a la alta rentabilidad del negocio adquirido y a los beneficios y sinergias que se prevén que surjan como consecuencia de la adquisición e integración en GAS NATURAL FENOSA.

La contabilización de esta combinación de negocios ha sido determinada de manera provisional, dado que a fecha de elaboración de los estados financieros aún no ha finalizado la valoración de los activos adquiridos y pasivos asumidos y que aún no ha finalizado el plazo de doce meses desde la adquisición de Unión Fenosa (30 de abril de 2009) establecido por la NIIF 3.

3.4.- Patrimonio

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

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

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2009 aprobada por la Junta General Ordinaria celebrada el pasado 20 de abril de 2010 representa destinar €730 millones a dividendos y un

dividendo por acción de €0,792. Esta distribución de resultados supone alcanzar un *pay out* del 61,1% y una rentabilidad por dividendos superior al 5% tomando como referencia la cotización al 31 de diciembre de 2009 de €15,085 por acción.

El pasado 8 de enero de 2010 se distribuyó un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2009 de €0,352 por acción. Por tanto, el dividendo complementario es de €0,44 por acción con un crecimiento del 10,0% respecto al del año anterior y será satisfecho el 1 de julio de 2010.

A 31 de marzo de 2010 el patrimonio neto de GAS NATURAL FENOSA, alcanza los €12.765 millones. De este patrimonio es atribuible a GAS NATURAL FENOSA la cifra de €11.223 millones.

4.- ANÁLISIS DE RESULTADOS PROFORMA POR ACTIVIDADES

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

Los criterios aplicados para la asignación de importes de las actividades son los siguientes:

- Asignación del margen de las operaciones intra-grupo en función del destino final de las ventas por mercados.
- Asignación directa de ingresos y gastos de cualquier naturaleza que se correspondan de forma exclusiva y directa con las actividades.
- Asignación de los gastos e ingresos corporativos en función de su utilización por cada actividad.

4.1.- Distribución gas España

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

4.1.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T10	1T09	%
Importe neto de la cifra de negocios	327	334	-2,1
Aprovisionamientos	-5	-12	-58,3
Gastos de personal, neto	-17	-15	13,3
Otros gastos/ingresos	-64	-75	-14,7
EBITDA	241	232	3,9
Dotación a la amortización	-71	-66	7,6
Dotación a provisiones	-	1	-
Beneficios de explotación	170	167	1,8

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de gas en España alcanza los €327 millones, con un ligero descenso del 2,1% debido a que en el primer trimestre de 2009 se incluyen regularizaciones de períodos anteriores.

El EBITDA se sitúa en €241 millones, €9 millones por encima del año anterior, gracias al incremento de la retribución y a la contención del gasto.

4.1.2.- Principales magnitudes

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

	1T10	1T09	%
Ventas – ATR (GWh)	65.107	59.515	9,4
Red de distribución (km)	46.918	45.254	3,7
Incremento de puntos de suministro, en miles	19	26	-26,9
Puntos de suministro, en miles (a 31/03)	5.717	5.624	1,7

Las ventas de la actividad regulada de gas en España, que agrupa los servicios de acceso de terceros a la red (ATR) de distribución de gas y de transporte secundario, ascienden a 65.107 GWh con un crecimiento del 9,4%. Este crecimiento está relacionado con el aumento del consumo del mercado residencial derivado de una climatología favorable en este primer trimestre de 2010 y en el segmento industrial.

GAS NATURAL FENOSA continúa con la expansión de su red de distribución que se incrementa en 1.664 km en los últimos doce meses y alcanza 3 nuevos municipios en 2010. El número de puntos de suministro se incrementa en 93.000 en los últimos doce meses, con un crecimiento de 19.000 nuevos puntos de suministro en el trimestre, un 26,9% inferior al mismo período del año anterior por el menor volumen de construcción de nuevas viviendas y el impacto de la crisis en el mercado inmobiliario.

A 31 de marzo de 2010 la red de distribución de gas alcanza los 46.918 km, con un crecimiento del 3,7%, y el número de puntos de suministro los 5.717.000, un 1,7% superior.

En el marco del plan de actuaciones aprobado por la Comisión Nacional de la Competencia (CNC) en relación con el proceso de compra de Unión Fenosa, GAS NATURAL FENOSA ha dado cumplimiento a los compromisos adquiridos relativos a la desinversión en activos de distribución de gas.

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

Por otro lado, el 19 de diciembre de 2009 GAS NATURAL FENOSA acordó la venta de 504.000 puntos de suministro y aproximadamente 400.000 clientes de gas en la Comunidad Autónoma de Madrid. Con fecha 31 de marzo de 2010 se ha realizado la escisión de los activos de distribución de los municipios de Madrid a la sociedad denominada Madrileña Red de Gas. Esta operación se realizó en el marco del plan de actuaciones aprobado por la Comisión Nacional de la Competencia en relación con la adquisición de Unión Fenosa y se espera completar en las próximas semanas.

El 31 de diciembre de 2009 se publicó la Orden ITC/3520/2009 que establece los peajes y cánones asociados al acceso de terceros a las instalaciones gasistas para el año 2010 y se actualizan determinados aspectos relativos a la retribución de las actividades reguladas del sector gasista. Esta orden mantiene el sistema de cálculo de la retribución de distribución de acuerdo a la modificación del año anterior con la actualización de la retribución para 2010 con el IPH real de 2008.

La retribución inicial reconocida a GAS NATURAL FENOSA para 2010 asciende a €1.157 millones (no incluye €40 millones de Gas Natural Murcia SDG y Gas Natural Cantabria).

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

4.2.- Distribución gas Italia

Los resultados bajo este epígrafe corresponden a la actividad de distribución de gas en Italia.

4.2.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T10	1T09	%
Importe neto de la cifra de negocios	64	89	-28,1
Aprovisionamientos	-38	-58	-34,5
Gastos de personal, neto	-3	-4	-25,0
Otros gastos/ingresos	-6	-5	20,0
EBITDA	17	22	-22,7
Dotación a la amortización	-6	-6	-
Dotación a provisiones	-1	-	-
Beneficios de explotación	10	16	-37,5

Las operaciones de distribución de gas en Italia representan una contribución al EBITDA de €17 millones, con una disminución del 22,7% respecto al año anterior.

La disminución en el EBITDA se debe principalmente al diferente criterio de reconocimiento de los ingresos regulados de la actividad de distribución, entre el primer trimestre de 2009 y el primer trimestre de 2010, derivado del nuevo modelo regulatorio para el período 2009-2012. La retribución aprobada se imputa a resultados linealmente durante el año frente al criterio de reconocimiento vigente hasta el primer trimestre de 2009 en base a los GWh vehiculados.

La comparación con datos homogéneos entre ambos trimestres resultaría en un EBITDA en línea con el del mismo período del año anterior.

4.2.2.- Principales magnitudes

	1T10	1T09	%
<i>Ventas actividad de gas (GWh):</i>	<i>1.677</i>	<i>1.768</i>	<i>-5,1</i>
Venta de gas a tarifa	1.433	1.550	-7,5
ATR	244	218	11,9
Red de distribución (km)	5.626	5.548	1,4
Puntos de suministro, en miles (a 31/03)	417	400	4,2

GAS NATURAL FENOSA en Italia alcanza la cifra de 416.577 puntos de suministro en el negocio de distribución de gas, aumentando así, respecto al 31 de marzo de 2009, un 4,1% el número de puntos de suministro.

La actividad de distribución de gas alcanza los 1.677 GWh, con una disminución del 5,1% respecto a la del mismo período en 2009 debida fundamentalmente a las diferentes condiciones meteorológicas.

4.3.- Distribución gas Latinoamérica

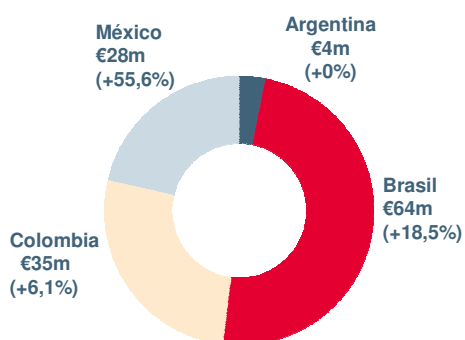
Corresponde a la actividad de distribución de gas en Argentina, Brasil, Colombia y México.

4.3.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T10	1T09	%
Importe neto de la cifra de negocios	523	467	12,0
Aprovisionamientos	-332	-312	6,4
Gastos de personal, neto	-18	-17	5,9
Otros gastos/ingresos	-42	-29	44,8
EBITDA	131	109	20,2
Dotación a la amortización	-27	-21	28,6
Dotación a provisiones	-2	-2	-
Beneficios de explotación	102	86	18,6

EBITDA en Latinoamérica por países



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

El importe neto de la cifra de negocios alcanza los €523 millones y registra un aumento del 12,0%, por el aumento de las ventas y por la evolución cambiaria.

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

El EBITDA alcanza los €131 millones, con un aumento del 20,2% respecto al del mismo periodo del año anterior, viéndose favorecido por la evolución de las monedas locales en Brasil y Colombia que se revalúan un 8,2% y 17,0%, respectivamente.

Destaca la aportación de Brasil y Colombia representando entre ambos países el 75,6% del total de EBITDA.

4.3.2.- Principales magnitudes

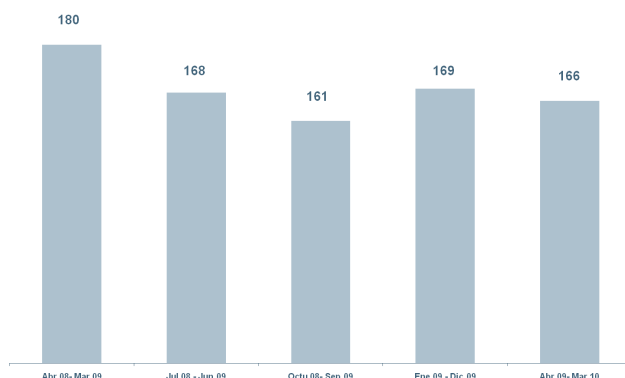
A continuación se muestran las principales magnitudes físicas del negocio de distribución de gas en Latinoamérica:

	1T10	1T09	%
Ventas actividad de gas (GWh):	43.940	42.183	4,2
Venta de gas a tarifa	25.371	24.625	3,0
ATR	18.569	17.558	5,8
Red de distribución (km)	62.445	61.371	1,7
Incremento de puntos de suministro, en miles	36	40	-10,0
Puntos de suministro, en miles (a 31/03)	5.458	5.293	3,1

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

	Argentina	Brasil	Colombia	México	Total
Ventas actividad de gas (GWh):	16.714	11.631	3.752	11.843	43.940
Incremento vs. 1T09 (%)	0,0	3,3	-3,3	14,7	4,2
Red de distribución (Km)	22.807	5.937	17.488	16.213	62.445
Incremento vs. 31/03/2009 (km)	365	45	390	274	1.074
Puntos de suministro, en miles (a 31/03)	1.430	803	2.054	1.171	5.458
Incremento vs. 31/03/2009, en miles	30	13	101	22	166

Incremento de puntos de suministro, en miles



En 2010 la cifra de puntos de suministro de distribución de gas alcanza los 5.458 miles. Se mantienen las elevadas tasas de crecimiento interanual con un incremento de 165.671 puntos de suministro, destacando Colombia con un aumento de 100.848 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 43.490 GWh con un

incremento del 4,2% respecto a las ventas registradas en el mismo período del año anterior. Este incremento se produce básicamente en el mercado industrial lo que supone un indicio de recuperación económica.

La red de distribución se incrementa en 1.074 km en los últimos 12 meses, alcanzando los 62.445 km a finales de marzo de 2010, con un crecimiento del 1,7%.

Cabe destacar los siguientes aspectos en relación con la actividad en la región:

- En Argentina se continúa en negociación con la Administración para la aplicación de un nuevo marco tarifario. Durante este primer trimestre destaca la reactivación del sector de la construcción con un incremento en su consumo del 41%.
- En Brasil se han incrementado las ventas en el sector industrial y de generación este último motivado por el aumento de demanda originada por el calor intenso que se está produciendo en la región sudeste y sur del país.
- En Colombia se incrementa el número de vehículos convertidos a gas natural un 5,8% pasando de 112.687 vehículos en marzo de 2009 a 119.225 a marzo de 2010.
- Con fecha del 8 de febrero de 2010 Comercializadora Metrogas (Sociedad de Distribuidora en México DF) mediante publicación en el Diario Oficial de la Federación da a conocer las listas de las tarifas autorizadas donde se reconoce un incremento del 30,5% para el tercer período quinquenal y que entrarán en vigor a partir del 15 de febrero de 2010.

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

4.4.- Distribución electricidad España

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

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

4.4.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T10	1T09	%
Importe neto de la cifra de negocios	205	208	-1,4
Aprovisionamientos	-	-	-
Gastos de personal, neto	-29	-27	7,4
Otros gastos/ingresos	-29	-29	-
EBITDA	147	152	-3,3
Dotación a la amortización	-43	-41	4,9
Dotación a provisiones	-	-1	-
Beneficios de explotación	104	110	-5,5

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

Los ingresos regulados liquidables para el primer trimestre de 2010 están en los mismos valores que los contabilizados en el mismo período del año anterior. Los otros ingresos regulados no liquidables (conexiones a la red, alquiler equipos de medida y otras actuaciones asociadas a las provisiones de servicio de red solicitadas por los usuarios) presentan un ligera disminución que, en parte, tiene naturaleza estacional.

El EBITDA registrado en el primer trimestre de 2010 está en línea con los objetivos fijados para el ejercicio 2010, de acuerdo con el marco regulatorio que fija los ingresos y las mejoras de eficiencia que se siguen captando en los procesos del negocio.

Respecto al primer trimestre del ejercicio 2009 cabe destacar el menor importe asociado a los ingresos regulados no liquidables, por la estacionalidad comentada, y al registro en 2009 de provisiones de ingresos asociados a liquidaciones regulatorias de años anteriores y no cerradas de forma definitiva. En el ejercicio 2010 sólo se está registrando lo recogido en la mencionada ITC y, de momento, no se ha realizado ningún ajuste de años anteriores.

El comportamiento registrado por los gastos operativos netos (tanto los de personal como los otros gastos) ponen de manifiesto las mejoras de eficiencia y posibilita el buen comportamiento del EBITDA aún en el contexto indicado de no crecimiento y provisionalidad de los ingresos reconocidos a la actividad.

4.4.2.- Principales magnitudes

	1T10	1T09	%
Ventas actividad de electricidad (GWh):	9.385	9.495	-1,2
Venta de electricidad a tarifa	6	5.808	-
ATR	9.379	3.687	-
Puntos de suministro, en miles (a 31/03)	3.692	3.665	0,7
TIEPI (minutos)	26	17	53,0

La demanda de energía en los mercados asociados a la red de distribución, en términos homogéneos con el ejercicio 2009, registra un aumento del 2,4% lo que pone de manifiesto una recuperación del consumo.

A partir del 1 de julio de 2009 desaparece la tarifa integral y la actividad se focaliza en el acceso a la red (ATR). La energía registrada a tarifa responde a ajustes de medidas y otros procesos pendientes relativos a la antigua tarifa integral.

El comportamiento del TIEPI (Tiempo de Interrupción Equivalente a la Potencia Instalada) durante el primer trimestre de 2010 recoge el impacto del temporal Xyntia (no considerado como fuerza mayor). Aún en este contexto, el TIEPI alcanza sólo 25,7 minutos, como valor acumulado para el trimestre, que supone solamente 8,4 minutos por encima del año 2009 en el que no existía ningún efecto climatológico adverso en el indicador.

Este comportamiento pone de manifiesto el buen estado de las instalaciones de GAS NATURAL FENOSA como resultado del proceso inversor que se está llevando a cabo y, asimismo, de las actuaciones de mantenimiento preventivo planificadas.

4.5.- Distribución electricidad Moldavia

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

4.5.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T10	1T09	%
Importe neto de la cifra de negocios	52	58	-10,3
Aprovisionamientos	-40	-47	-14,9
Gastos de personal, neto	-2	-3	-33,3
Otros gastos/ingresos	-2	-1	-
EBITDA	8	7	14,3
Dotación a la amortización	-2	-2	-
Dotación a provisiones	-	-	-
Beneficios de explotación	6	5	20,0

Los proyectos de mejora de la gestión, que de forma continua se vienen llevando a cabo en este país, focalizado básicamente en las actuaciones asociadas al control de la energía y en la optimización de los procesos del negocio, están permitiendo seguir mejorando los resultados y posicionarse en los objetivos fijados para este país.

4.5.2.- Principales magnitudes

	1T10	1T09	%
Ventas actividad de electricidad (GWh):	633	634	-0,1
Venta de electricidad a tarifa	633	634	-0,1
ATR	-	-	-
Puntos de suministro, en miles (a 31/03)	808	796	1,5
Índice de pérdidas de red (%)	16	17	-5,9

La demanda de energía eléctrica en Moldavia se mantiene en los valores del año anterior mientras que la base de clientes presenta un aumento sostenido en el entorno del 1,5%.

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

4.6.- Distribución electricidad Latinoamérica

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

El pasado 9 de diciembre de 2009 se materializó la venta de Empresa de Energía de Pacífico (EPSA), a efectos comparativos no se incluyen las magnitudes económico-financieras de dicha compañía para el período enero-marzo de 2009.

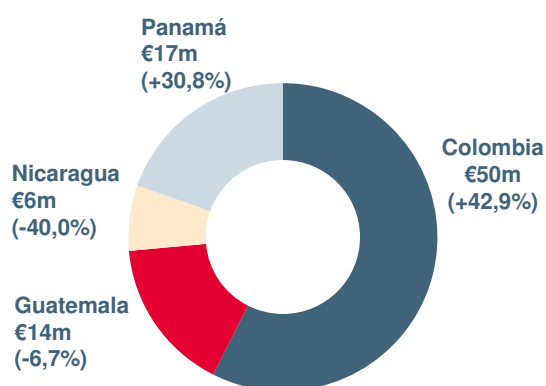
4.6.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T10	1T09	%
Importe neto de la cifra de negocios	520	404	28,7
Aprovisionamientos	-376	-285	31,9
Gastos de personal, neto	-14	-13	7,7
Otros gastos/ingresos	-43	-33	30,3
EBITDA	87	73	19,2
Dotación a la amortización	-18	-16	12,5
Dotación a provisiones	-23	-12	91,7
Beneficios de explotación	46	45	2,2

El EBITDA de la actividad de distribución en Latinoamérica registra un crecimiento del 19,2% respecto al mismo período del año anterior, siendo relevante el aumento de las ventas en la región y la apreciación del peso colombiano.

EBITDA en Latinoamérica por países



El negocio de distribución de Colombia aporta €50 millones lo que supone un incremento del 42,9%. Este crecimiento está debido a la extensión extraordinaria del período del fenómeno meteorológico El Niño y al inicio de la recuperación de la economía colombiana donde el sector industrial ha comenzado a dar muestras de mayor actividad.

El EBITDA de las distribuidoras de Centroamérica alcanza €37 millones con una disminución del 2,6%, dada la fuerte devaluación sufrida por las divisas de Guatemala y Nicaragua así como por el aumento en los precios de combustible cuyos valores medios se han incrementado un 54% lo

que ha supuesto un encarecimiento de las pérdidas no reconocidas.

El aumento de provisiones se debe fundamentalmente al aumento de la facturación registrado en la distribución de electricidad en Colombia.

4.6.2.- Principales magnitudes

	1T10	1T09	%
Ventas actividad de electricidad (GWh):	4.500	4.015	12,1
Venta de electricidad a tarifa	4.232	3.757	12,6
ATR	268	258	3,6
Puntos de suministro, en miles (a 31/03)	4.704	4.497	4,6

Las ventas de actividad de electricidad alcanzan los 4.500 GWh con un crecimiento del 12,1% y la cifra de clientes registra un aumento del 4,6% siendo relevante el importante crecimiento en Colombia debido a la actualización de censos en barrios desfavorecidos.

	Colombia	Guatemala	Nicaragua	Panamá	Total
Ventas actividad de electricidad (GWh):	2.552	478	602	868	4.500
Incremento vs. 1T09 (%)	14,0	8,2	10,1	10,2	12,1
Puntos de suministro, en miles (a 31/03)	2.127	1.383	735	459	4.704
Incremento vs. 31/03/2009, en miles	115	36	37	19	207
Índice de pérdidas de red (%)	19	17	22	10	-

El incremento de la demanda de energía en los países del área de Centroamérica ha sido de 10,2% destacando el área de Panamá con valores de un 10,7% debido a las altas temperaturas y a la percepción por parte de los clientes de una tarifa inferior.

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

4.7.- Electricidad en España

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

4.7.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T10	1T09	%
Importe neto de la cifra de negocios	1.532	1.703	-10,0
Aprovisionamientos	-1.084	-1.302	-16,7
Gastos de personal, neto	-26	-30	-13,3
Otros gastos/ingresos	-88	-85	3,5
EBITDA	334	286	16,8
Dotación a la amortización	-115	-77	49,4
Dotación a provisiones	-4	-2	-
Beneficios de explotación	215	207	3,9

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de electricidad en el primer trimestre de 2010 alcanza los €1.532 millones, inferior en un 10,0% a la cifra del año anterior, debido a la disminución de los precios de la electricidad y a una menor producción.

En términos de EBITDA los resultados obtenidos en el primer trimestre de 2010 se elevan a €334 millones, un 16,8% superior a la cifra del año anterior. Este aumento se ha producido a pesar de la reducción del volumen de energía generada (un 5,6%) y de los precios del mercado de producción español (un 39,4%), debido al efecto de cobertura que proporciona la energía comercializada o contratada en los mercados a plazo y a los contratos de suministro de gas con precios indexados al *pool*, que en términos trimestrales, para el GAS NATURAL FENOSA proporciona un grado de cobertura ante el riesgo de variación de precio del *pool* del 100%.

El EBITDA de Renovables en el primer trimestre de 2010 asciende a €42 millones con un crecimiento del 20,0% gracias a la puesta en marcha de nueva potencia de generación eólica y pese al descenso de los precios del *pool*.

En el entorno nacional, la demanda eléctrica peninsular alcanzó los 68.114 GWh, aumentando un 4,5% frente al mismo período del 2009. Corregidos los efectos de laboralidad y temperatura, el aumento de la demanda en este periodo es del 2,8%. Tras la importante caída de demanda del año 2009 como consecuencia de la recesión económica, y la consecuente disminución de la actividad industrial, parece así que se inicia cierto cambio en la evolución de la tendencia de la demanda eléctrica.

La punta de potencia máxima del año 2010 se registró a las 20 horas del 11 de enero con 44.122 MW de potencia media horaria, 754 MW inferior al valor máximo histórico alcanzado en diciembre de 2007.

La mayor demanda del trimestre, junto a la disminución del saldo neto exportador de energía eléctrica a otros países del entorno en un 12,6% y al aumento de la utilización del equipo de bombeo reversible en un 67,5% ha originado un incremento del 5,3% de la generación neta en España.

Este incremento de generación ha sido soportado por un incremento del Régimen Especial del 24% en el trimestre, frente a una generación en Régimen Ordinario que disminuye un 3%. El Régimen Especial ha representando el 34,7% de la cobertura de la demanda en el período.

Todas las tecnologías en Régimen Ordinario han reducido su producción en el primer trimestre de 2010 respecto al mismo trimestre del año anterior, salvo la nuclear que aumenta ligeramente un 2,1% y la generación hidráulica que registra un importante incremento, del 87,7%, como consecuencia de la mayor hidraulicidad. La energía hidroeléctrica producible registrada en los tres primeros meses presenta una probabilidad de ser superada (PSS), respecto del producible medio histórico, del 9%, es

decir, estadísticamente sólo en 9 de cada 100 años presentarían un primer trimestre más húmedo que el actual.

Las tecnologías térmicas han sufrido reducciones del 64% en el carbón, del 34,2% en el fuelóleo y del 8,7% en los ciclos combinados. Éstos últimos aportan el 21% de la cobertura de la demanda, frente al 24% del año anterior.

La menor demanda eléctrica nacional, los importantes incrementos de la generación en Régimen Especial y significativamente el incremento de la generación hidráulica derivada de una situación de elevada hidraulicidad, han desplazado a la generación térmica convencional y han mantenido un nivel de precios de mercado bajo, provocando incluso situaciones de precios cero en horas valle con elevada producción eólica.

Con referencia a la evolución de otras *commodities*, el *Brent* ha pasado de cotizar 61,7 \$/bbl de promedio anual en 2009 hasta 76,38 \$/bbl, (23,8% de incremento) en el primer trimestre de 2010. El API 2, principal indicador del coste del carbón en Europa, aumenta un 10,7%, pasando de 70,7 \$/t de media anual en 2009 a 78,3 \$/t en 2010, mientras que la cotización de los derechos de CO₂ (EUAs en Bluenext) se sitúa en 13,09 €/t (vencimiento en el año en curso), que es el comparable con los niveles de 2009.

En este escenario energético, el precio medio ponderado del mercado diario para el primer trimestre de 2010 ha sido de 26,9 €/MWh, un 39,4% inferior a los 44,4€/MWh del primer trimestre de 2009.

4.7.2.- Principales magnitudes

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

	1T10	1T09	%
Capacidad de generación eléctrica (MW):	13.380	13.248	1,0
Régimen Ordinario	12.431	12.424	0,1
Hidráulica	1.860	1.860	-
Nuclear	589	589	-
Carbón	2.048	2.048	-
Fuelóleo – gas	617	617	-
Ciclos combinados	7.317	7.310	0,1
Régimen Especial ⁷	949	824	15,2
Energía eléctrica producida (GWh):	9.494	10.072	-5,7
Régimen Ordinario	8.752	9.504	-7,9
Hidráulica	1.977	1.363	45,0
Nuclear	1.055	790	33,5
Carbón	40	1.153	-96,5
Fuelóleo – gas	37	8	-
Ciclos combinados	5.643	6.190	-8,8
Régimen Especial ⁷	742	568	30,6
Ventas de electricidad (GWh):	11.232	11.445	-1,9
Mercado liberalizado	7.921	5.637	40,5
TUR/Regulado	3.311	5.808	-43,0

⁷ Incluye 50% Eufér.

La producción eléctrica peninsular de GAS NATURAL FENOSA fue de 9.494 GWh en el primer trimestre de 2010, un 5,7% menor que la del mismo periodo de 2009. De esa cifra, 8.752 GWh corresponden a la generación en Régimen Ordinario, con un 7,9% de descenso. La generación en Régimen Especial, que ha alcanzado la cifra de 742 GWh, presenta un incremento del 30,6% como consecuencia del incremento de la potencia instalada de 125 MW.

En este trimestre, la producción hidráulica realizada, 1.977 GWh, supera en un 45,0% a la correspondiente realizada en 2009, como consecuencia de las características hidrológicas de los últimos meses. El primer trimestre del año ha sido húmedo desde el punto de vista hidrológico, según el 32% de PSS (probabilidad de que el producible registrado sea superado, conforme a la serie histórica del producible medio). La energía producible registrada en el periodo, 2.372 GWh, supera en 576 GWh a la registrada en los tres primeros meses de 2009. El nivel de reservas de energía en las cuencas de GAS NATURAL FENOSA se sitúa en el 64% de llenado, 18 puntos porcentuales por encima del valor que se registraba a 31 de marzo de 2009 (46%).

La producción nuclear aumenta un 33,6% debido a que en 2009 se encontraba parada por revisión y recarga la central de Trillo.

La producción térmica de carbón y de fuelóleo prácticamente no ha funcionado, mientras que la generación de electricidad con ciclos combinados asciende a 5.643 GWh en el trimestre.

La cuota de mercado acumulada a 31 de marzo de 2010 de GAS NATURAL FENOSA en generación de electricidad en Régimen Ordinario se sitúa en el 18,8%.

En comercialización de electricidad las ventas en el primer trimestre de 2010 han alcanzado la cifra de 11.232 GWh, incluyendo la comercialización en mercado liberalizado y la comercialización de último recurso (TUR).

Continuando con el desarrollo de la actividad de *trading* en los mercados energéticos de electricidad, la energía de operaciones vencidas en el primer trimestre de 2010 supera los 780 GWh y la energía negociada durante el período ha sido de más de 1.600 GWh.

Adicionalmente, en la actividad de *trading* transfronterizo en las interconexiones España-Francia, Francia-Alemania y Alemania-Austria se ha participado en las subastas mensuales y diarias de capacidad de interconexión, negociando una energía acumulada a cierre de trimestre de más de 86 GWh y gestionándola en los distintos mercados de los citados países. También se ha continuado la participación en las *Virtual Power Plant* (VPP) francesas como otro mercado de compra de energía con flexibilidad en Francia.

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

Por otro lado, en el ámbito de *trading* de emisiones de CO₂ durante el primer trimestre del año 2010 se ha gestionado un volumen de 3,5 Mt a través de numerosas operaciones de derechos EUA y créditos CER, tanto en mercados organizados (BLUENEXT, ECX), como con distintas contrapartes y para productos *spot*, *forward* y estructurados.

Adicionalmente, GAS NATURAL FENOSA realiza una gestión integral de su cartera de cobertura de derechos de emisión de CO₂ para el período 2008-2012 y post Kyoto.

Mediante las actividades anteriores en mercados de contratación a plazo se está realizando una gestión activa de la posición y la optimización de los márgenes y de la exposición al riesgo.

4.8.- Electricidad México

Los activos en operación en México son la central de Anáhuac (Río Bravo II), de 495 MW de potencia; la central de Lomas del Real (Río Bravo III), de 495 MW; la central Valle Hermoso (Río Bravo IV), de 500 MW; la central Electricidad Águila de Altamira (Altamira II), de 495 MW, situadas en el estado de Tamaulipas, al noroeste de México, así como el gasoducto de 54 km de longitud que suministra a estas cuatro instalaciones; la central de Hermosillo de 270 MW y la central de Naco Nogales de 300 MW en el estado de Sonora; la Central de Tuxpan III y IV de 1.000 MW en el estado de Veracruz; y la central de Saltillo, de 248 MW, situada en el estado de Coahuila, también al noroeste del país.

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

Las plantas comprendidas en el acuerdo 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.

El 11 de marzo de 2010 se obtuvo el permiso de la Comisión Federal de Competencia siendo notificada el 22 del mismo mes y se espera que en los primeros días de abril se reciban las correspondientes autorizaciones de la Comisión Reguladora de Energía y Comisión Federal de Electricidad.

4.8.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T10	1T09	%
Importe neto de la cifra de negocios	210	208	1,0
Aprovisionamientos	-147	-132	11,4
Gastos de personal, neto	-4	-3	33,3
Otros gastos/ingresos	-19	-20	-5,0
EBITDA	40	53	-24,5
Dotación a la amortización	-22	-26	-15,4
Dotación a provisiones	-	-	-
Beneficios de explotación	18	27	-33,3

El EBITDA del período alcanza los €40 millones, el resultado es inferior al año anterior debido a la parada programada para la realización de mantenimiento mayor de la central de Tuxpan.

4.8.2.- Principales magnitudes

	1T10	1T09	%
Capacidad de generación eléctrica (MW)	3.803	3.803	-
Energía eléctrica producida (GWh)	4.678	5.063	-7,6

Durante el primer trimestre de 2010 la energía generada ha sido de 4.678 GWh, con un factor de carga del 58,2% y una disponibilidad de 88,5%.

Ha finalizado la construcción de la central de ciclo combinado de Norte, en el estado de Durango, siguiendo la planificación programada. Esta central de 450 MW, se adjudicó el 6 de marzo de 2007 y tiene prevista la entrada en operación comercial el 24 de mayo de 2010, tras realizar el primer encendido (*First Firing*) de la turbina de gas el 23 de febrero y la primera sincronización el 28 de marzo.

4.9.- Electricidad resto

En este epígrafe se incluye los activos de generación en Puerto Rico, Costa Rica, Panamá, República Dominicana y Kenia.

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

A efectos comparativos en este epígrafe no se incluyen los activos de generación en Colombia en el período enero-marzo de 2009.

4.9.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T10	1T09	%
Importe neto de la cifra de negocios	91	76	19,7
Aprovisionamientos	-54	-43	25,6
Gastos de personal, neto	-1	-2	-50,0
Otros gastos/ingresos	-10	-9	11,1
EBITDA	26	22	18,2
Dotación a la amortización	-8	-8	-
Dotación a provisiones	-1	-	-
Beneficios de explotación	17	14	21,4

El EBITDA del período alcanza los €26 millones, un 18,2% superior al año anterior.

El EBITDA de las centrales de República Dominicana tiene un crecimiento de un 64,2% debido al incremento en un 3% de la producción al encontrarse indisponibles recursos importantes, así como a un precio de venta superior en un 52% por la baja generación hidráulica.

4.9.2.- Principales magnitudes

	1T10	1T09	%
Capacidad de generación eléctrica (MW):	648	587	10,4
Puerto Rico (CC) ⁸	254	254	-
Costa Rica (hidráulica)	51	51	-
Panamá (hidráulica y térmica)	33	26	28,5
República Dominicana (fuel)	198	198	-
Kenia (fuel)	112	58	93,1
Energía eléctrica producida (GWh)	813	693	17,3
Puerto Rico (CC) ⁸	312	270	15,6
Costa Rica (hidráulica)	53	67	-20,9
Panamá (hidráulica y térmica)	24	9	-
República Dominicana (fuel)	261	254	2,8
Kenia (fuel)	163	93	75,3

La energía generada durante el primer trimestre del año ha sido de 813 GWh. La producción en la central de Puerto Rico ha incrementado un 15,6% debido al mayor factor de carga acumulado en el periodo 57,1% frente a un 49,4%. En República Dominicana, Kenia, Costa Rica y Panamá, la producción se ha incrementado en un 18,4%.

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

4.10.- Gas

4.10.1.- Up + Midstream

Incluye el desarrollo de los proyectos integrados de gas natural licuado (GNL), la exploración, desarrollo y producción de hidrocarburos, la gestión del transporte marítimo y la operación del gasoducto del Magreb-Europa.

4.10.1.1- Resultados

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T10	1T09	%
Importe neto de la cifra de negocios	65	80	-18,8
Aprovisionamientos	-7	-15	-53,3
Gastos de personal, neto	-2	-2	-
Otros gastos/ingresos	-9	-12	-25,0
EBITDA	47	51	-7,8
Dotación a la amortización	-14	-12	16,7
Dotación a provisiones	-	-	-
Beneficios de explotación	33	39	-15,4

⁸ Magnitudes al 50%.

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de *Up + Midstream* alcanza los €65 millones, con un descenso del 18,8%.

El EBITDA del primer trimestre de 2010 es de €47 millones, un 7,8% inferior al del año anterior debido principalmente a un mayor nivel de ocupación de la flota destinada a tráfico propio, lo que implica un menor nivel de subfletamento.

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

4.10.1.2.- Principales magnitudes

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

	1T10	1T09	%
Transporte de gas-EMPL (GWh):	35.232	24.255	45,3
Portugal-Marruecos	9.329	5.168	80,5
GAS NATURAL FENOSA	25.903	19.087	35,7

La actividad de transporte de gas desarrollada en Marruecos a través de las sociedades EMPL y Metragaz ha representado un volumen total de 35.232 GWh, con un incremento del 45,3%. De esta cifra, 25.903 GWh han sido transportados para GAS NATURAL FENOSA a través de la sociedad Sagane y 9.329 GWh para Portugal y Marruecos. La mayor demanda energética en la península Ibérica junto a la optimización del balance de oferta-demanda de GAS NATURAL FENOSA ha dado lugar a un mayor volumen de gas transportado y, consecuentemente, un mayor nivel de utilización del gasoducto Magreb-Europa.

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

En el proyecto de Gassi Chergui (Argelia) se han concluido las actividades exploratorias y actualmente se están realizando las labores de abandono del permiso. En el proyecto de Tánger-Larache (Marruecos), donde GAS NATURAL FENOSA participa con un 24%, se ha aprobado la realización de una campaña sísmica, cuya realización está prevista durante el segundo trimestre de 2010.

Por otro lado, durante el primer trimestre de 2010 se ha continuado con la información pública, contestación de alegaciones y preparación estudios de impacto ambiental de los cinco proyectos que conforman las actuaciones de exploración, producción y almacenamiento que GAS NATURAL FENOSA tiene previsto realizar en los próximos años en el área del Valle del Guadalquivir.

GAS NATURAL FENOSA y Repsol, en consorcio con otras empresas, firmaron en 2008 un acuerdo de accionistas con el objetivo de desarrollar un proyecto integrado de gas en Angola en el que inicialmente se evaluarían las reservas de gas disponibles para posteriormente acometer las inversiones necesarias para desarrollarlas en forma de gas natural licuado (GNL). Se ha constituido la sociedad Gas Natural West África (60% Repsol – 40% GAS NATURAL FENOSA) que gestiona el proyecto.



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 la Autorización Única para la construcción de la planta a finales del 2010.

Ambos proyectos son *on-shore*, están ubicados en la zona portuaria de los municipios, tienen una capacidad de regasificación prevista de 8 bcm/año y representan unas inversiones de alrededor de €500 millones por terminal. El desarrollo de estas infraestructuras contribuirá a la diversificación de las fuentes de aprovisionamiento de gas natural del país y a dar continuidad al suministro de esta energía, uno de los objetivos de la política energética del gobierno de Italia.

4.10.2.- Mayorista & Minorista

Este epígrafe agrupa las actividades de aprovisionamiento y comercialización de gas tanto en España como en el exterior y la comercialización de otros productos y servicios relacionados con la comercialización minorista en España.

4.10.2.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T10	1T09	%
Importe neto de la cifra de negocios	2.212	2.286	-3,2
Aprovisionamientos	-1.976	-2.035	-2,9
Gastos de personal, neto	-17	-16	6,3
Otros gastos/ingresos	-83	-59	40,7
EBITDA	136	176	-22,7
Dotación a la amortización	-7	-2	-
Dotación a provisiones	-4	-7	-42,9
Beneficios de explotación	125	167	-25,1

El importe neto de la cifra de negocios alcanza los €2.212 millones, lo que supone un descenso del 3,2% respecto al del mismo período del año anterior. El EBITDA de 2010 registra unos resultados de €136 millones, con una disminución del 22,7%, debido fundamentalmente a un diferente *mix* de mercados de venta en el trimestre.

La diversificación de la cartera de *commodities* así como la gestión conjunta del riesgo de *commodity* y dólar han contribuido a mitigar el descenso en el EBITDA en un contexto de significativa volatilidad en los mercados energéticos y de divisa.

4.10.2.2.- Principales magnitudes

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

	1T10	1T09	%
Suministro de gas (GWh):	83.244	74.227	12,1
España:	69.140	61.696	12,1
Comercialización GAS NATURAL FENOSA ⁹	55.554	53.544	3,8
Aprovisionamiento a terceros	13.586	8.152	66,7
Internacional:	14.104	12.531	12,6
Francia	5.921	4.730	25,2
Resto	8.183	7.801	4,9
Contratos multiproducto (a 31/03)	1.627.577	1.621.353	0,4
Contratos por cliente (a 31/03)	1,3	1,3	-

La comercialización de GAS NATURAL FENOSA en el mercado gasista español alcanza los 55.554 GWh con un aumento del 3,8% respecto al año anterior, fundamentalmente por un mayor consumo de gas para clientes residenciales e industriales mientras que las ventas para generación de electricidad en ciclos combinados se mantienen. Por otro lado el aprovisionamiento a terceros en el mercado español alcanza los 13.586 GWh, con un aumento del 66,7%.

Con objeto de garantizar sus exportaciones de gas con origen en España y destino Portugal, GAS NATURAL FENOSA emplea las entradas de los gasoductos Campomaioir (sureste) y Valença do Minho (norte), lo que le permite garantizar el abastecimiento.

La comercialización en Europa registra un notable crecimiento por el impulso de la comercialización de gas natural en Francia. Se consolida la presencia de GAS NATURAL FENOSA en el mercado internacional a través de la operación en nuevos mercados, tales como Argentina en este trimestre e India en los próximos trimestres.

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

GAS NATURAL FENOSA continúa impulsando el desarrollo en España de alternativas energéticas en el transporte vehicular, tanto en el sector público como privado. GAS NATURAL FENOSA es experta en el uso del gas natural para vehículos (GNV), línea de negocio que ya tiene desarrollada en países de Latinoamérica e Italia, donde el uso del gas natural para automoción está muy arraigado, y en España comercializa esta aplicación del gas natural con la marca "gn auto".

A través de la línea de negocio "gn auto", GAS NATURAL FENOSA ofrece la gestión completa del proyecto de construcción de la estación de carga (inversión económica y posterior mantenimiento y gestión) y el suministro de gas natural ya comprimido, asegurando de esta forma la máxima disponibilidad de las instalaciones.

⁹ No incluye operaciones de intercambio.

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

- GAS NATURAL FENOSA tiene instaladas 16 estaciones de suministro, destacando 3 nuevas estaciones en Barcelona con los concesionarios de los servicios de recogida de residuos urbanos Cespa, CLD y Urbaser.
- GAS NATURAL FENOSA ha ganado un concurso para la construcción y operación de la nueva estación de autobuses de la EMT de Madrid con una capacidad de más de 400 autobuses. Esta instalación se convertirá en la mayor de Europa de estas características y una de las más grandes del mundo.

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

GAS NATURAL FENOSA ha seguido desarrollando de manera intensiva su línea de negocio en soluciones y servicios energéticos de valor añadido, tanto en los mercados residencial, terciario e industrial. Participa activamente en el desarrollo del mercado de la eficiencia energética, en línea a las políticas energéticas de promoción de la eficiencia y el ahorro.

Por último, GAS NATURAL FENOSA ha llegado a la cifra de 1.628.000 contratos de mantenimiento de instalaciones y aparatos de gas para los clientes domésticos, desarrollando una plataforma propia de operaciones con más de 160 empresas asociadas y conectadas mediante un sistema de movilidad online, que ha permitido incrementar las prestaciones y calidad de este servicio, llegando a ser el servicio de la compañía mejor valorado por nuestros clientes.

4.10.3.- Unión Fenosa Gas (UF Gas)

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

4.10.3.1.- Resultados

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

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T10	1T09	%
Importe neto de la cifra de negocios	179	173	3,5
Aprovisionamientos	-105	-89	18,0
Gastos de personal, neto	-3	-3	-
Otros gastos/ingresos	-5	-6	-16,7
EBITDA	66	75	-12,0
Dotación a la amortización	-9	-8	12,5
Dotación a provisiones	-	-	-
Beneficios de explotación	57	67	-14,9

El EBITDA del primer trimestre de 2010 registra unos resultados de €66 millones, con un descenso del 12,0% respecto al mismo período de 2009 a pesar de un aumento del 4,7% en los volúmenes de gas comercializado al segmento de gran consumo en España y al mantenimiento de las ventas en el

exterior, afectados por menores márgenes de referencia de acuerdo al escenario actual de los precios internacionales de gas.

4.10.3.2.- Principales magnitudes¹⁰

El gas suministrado en el primer trimestre de 2010 ha aumentado un 2,9%. Las ventas a cliente final representan un 63,7% del total. Las ventas a clientes industriales han incrementado un 35,6%, mientras que las ventas a ciclos combinados y a comercializadoras han disminuido un 11,3 % y un 4,2%, respectivamente. Adicionalmente, se ha gestionado una energía de 7.525 GWh en operaciones de *trading*.

El gas adquirido en los contratos a largo plazo con Egipto y Omán ha cubierto, en el período, la práctica totalidad de las necesidades de gas en el mercado español, siendo necesario adquirir el 14% del gas total en otros orígenes.

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

	1T10	1T09	%
Comercialización de gas en España (GWh)	13.187	12.598	4,7
<i>Trading</i> (GWh)	7.525	7.528	-
Licuefacción (GWh)	9.257	15.115	-38,8
Regasificación (GWh)	14.417	16.849	-14,4

La planta de licuefacción de Damietta (Egipto) ha reducido el nivel de producción, alcanzando los 9.257 GWh, inferior en un 38,8% al mismo período del año anterior por menores suministros de gas en este período, si bien se espera una recuperación en los meses siguientes. El número de barcos cargados ha sido de 10, de los cuales 6 correspondieron a Unión Fenosa Gas y el resto a otros operadores.

La planta de regasificación de Sagunto produjo 14.417 GWh, que corresponden a la descarga de 13 barcos, 9 de los cuales fueron para Unión Fenosa Gas (7.638 GWh, un 53% del total).

En la planta de regasificación de Sagunto se continúa con los trabajos relativos a la construcción del cuarto tanque cuyo proyecto de ejecución se aprobó por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio en julio de 2009. Esta segunda ampliación de la planta comprende además la incorporación de un sexto vaporizador.

¹⁰ Magnitudes al 100%.

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

- GAS NATURAL FENOSA comunica el cierre de una emisión de bonos en tres tramos en el euromercado a cinco, ocho y diez años por un importe de €650, €700 y €850 millones, respectivamente (comunicado el 12 de enero de 2010, número de registro 118740).
- GAS NATURAL FENOSA remite el calendario financiero de publicación de resultados para el año 2010 (comunicado el 29 de enero de 2010, número de registro 119885).
- GAS NATURAL FENOSA publica la invitación al *conference call* de los resultados del cuarto trimestre de 2009 (comunicado en fecha 1 de febrero de 2010, número de registro 120001).
- GAS NATURAL FENOSA publica el informe de resultados correspondientes al cuarto trimestre de 2009 (comunicado el 16 de febrero de 2010, número de registro 120675).
- GAS NATURAL FENOSA remite presentación de resultados correspondientes al cuarto trimestre de 2009 (comunicado el 16 de febrero de 2010, número de registro 120682).
- GAS NATURAL FENOSA remite avance de resultados correspondiente a los resultados del cuarto trimestre de 2009 (comunicado el 16 de febrero de 2010, número de registro 121060).
- GAS NATURAL FENOSA publica el Informe Anual de Gobierno Corporativo (comunicado el 23 de febrero de 2010, número de registro 121067).
- GAS NATURAL FENOSA comunica cambios en el Consejo de Administración (comunicado el 23 de febrero de 2010, número de registro 121552).
- GAS NATURAL FENOSA convoca Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 20 de abril de 2010 (comunicado el 16 de marzo de 2010, número de registro 122354).
- GAS NATURAL FENOSA comunica la firma de un programa *Euro Commercial Paper* (ECP) por un importe de €1.000 millones (comunicado el 23 de marzo de 2010, número de registro 122680).
- GAS NATURAL FENOSA comunica la firma de un préstamo por importe de €4.000 millones bajo la modalidad *Club Deal* (comunicado el 24 de marzo de 2010, número de registro 122716).
- GAS NATURAL FENOSA comunica la modificación de la fecha de publicación de resultados correspondientes al primer trimestre de 2010 (comunicado el 7 de abril de 2010, número de registro 123195).
- GAS NATURAL FENOSA remite el Informe del Consejo de Administración en relación al artículo 116 bis de la ley de mercado de valores (comunicado el 8 de abril de 2010, número de registro 123299).
- GAS NATURAL FENOSA publica la invitación al *conference call* de los resultados del primer trimestre de 2010 (comunicado en fecha 8 de abril de 2010, número de registro 123310).
- GAS NATURAL FENOSA comunica el inicio del proceso de colocación privada del 5% de Indra Sistemas (comunicado el 14 de abril de 2010, número de registro 123582).
- GAS NATURAL FENOSA comunica la finalización del proceso de colocación privada del 5% de Indra Sistemas y su venta final (comunicado el 14 de abril de 2010, número de registro 123589).

- GAS NATURAL FENOSA remite copia de la presentación utilizada en la rueda de prensa previa a la Junta General de Accionistas (comunicado el 20 de abril de 2010, número de registro 123797).
- GAS NATURAL FENOSA comunica que la Junta General de Accionistas ha aprobado todas las propuestas sometidas por el Consejo de Administración que conformaban el Orden del Día de la Junta (comunicado el 20 de abril de 2010, número de registro 123808).
- GAS NATURAL FENOSA sincroniza a la red eléctrica el primer grupo del ciclo combinado del puerto de Barcelona (comunicado el 26 de abril de 2010, número de registro 124063).

- GAS NATURAL FENOSA: CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA
- GAS NATURAL FENOSA: ANÁLISIS POR ACTIVIDADES
- GAS NATURAL FENOSA: BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO
- GAS NATURAL FENOSA: ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T10	1T09
Importe neto de la cifra de negocios	5.085	3.143
Otros ingresos de explotación	28	22
Aprovisionamientos	-3.272	-2.150
Gastos de personal	-197	-91
Otros gastos de explotación	-348	-194
EBITDA	1.296	730
Otros resultados	-	-
Amortizaciones	-408	-175
Dotación a provisiones	-36	-7
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	852	548
Resultados financiero	-259	-70
Resultado enajenación instrumentos financieros	-	-
Resultado de entidades método participación	3	28
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	596	506
Impuesto sobre beneficios	-165	-122
Intereses minoritarios	-45	-31
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO	386	353

EBITDA

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T10	2T10	3T10	4T10	2010
DISTRIBUCIÓN GAS	389				
España	241				
Italia	17				
Latinoamérica	131				
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD	242				
España	147				
Moldavia	8				
Latinoamérica	87				
ELECTRICIDAD	400				
España	334				
México	40				
Resto	26				
GAS	249				
Up + Midstream	47				
Mayorista & Minorista	136				
UF Gas	66				
RESTO	16				
TOTAL	1.296				

(€ millones)	1T09	2T09	3T09	4T09	2009
DISTRIBUCIÓN GAS	369	356	408	359	1.493
España	238	220	261	208	927
Italia	22	11	9	13	56
Latinoamérica	109	125	138	138	510
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD	-	156	247	241	644
España	-	96	143	146	385
Moldavia	-	5	5	7	17
Latinoamérica	-	55	99	88	242
ELECTRICIDAD	130	251	423	248	1.052
España	92	157	309	248	806
México	26	47	50	41	164
Resto	12	47	64	-41	82
GAS	224	127	137	211	699
Up + Midstream	51	43	40	47	181
Mayorista & Minorista	173	59	58	106	396
UF Gas	-	25	39	58	122
RESTO	7	19	28	-6	49
TOTAL	730	909	1.243	1.053	3.937

Inversiones materiales e inmateriales

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T10	2T10	3T10	4T10	2010
DISTRIBUCIÓN GAS	48				
España	33				
Italia	4				
Latinoamérica	6				
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD	55				
España	31				
Moldavia	2				
Latinoamérica	22				
ELECTRICIDAD	130				
España	103				
Internacional	27				
GAS	10				
Up + Midstream	-				
Mayorista & Minorista	-				
UF Gas	12				
RESTO	5				
TOTAL	250				

(€ millones)	1T09	2T09	3T09	4T09	2009
DISTRIBUCIÓN GAS	89	125	113	180	501
España	63	89	79	126	357
Internacional	26	36	34	54	44
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD	-	70	114	139	311
España	-	50	80	107	225
Internacional	-	20	52	32	9
ELECTRICIDAD	87	190	278	237	749
España	75	168	226	159	587
Internacional	12	22	52	78	162
GAS	11	10	102	54	169
Up + Midstream	8	7	95	33	139
Mayorista & Minorista	3	3	4	8	18
UF Gas	-	-	3	13	12
RESTO	3	14	22	46	37
TOTAL	190	393	606	582	1.767

(cifras no auditadas)

(€ millones)	31/03/10	31/03/09
Activo no corriente-	36.912	20.789
Inmovilizado intangible	11.483	2.610
Inmovilizado material	23.686	8.944
Inversiones método participación	144	8.332
Activos financieros no corrientes	611	392
Activos por impuesto diferido	988	328
Activo corriente-	9.642	6.229
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.760	-
Existencias	673	473
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.112	2.797
Otros activos financieros corrientes	1.557	349
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	540	2.610
TOTAL ACTIVO	46.554	26.835

(€ millones)	31/03/10	31/03/09
Patrimonio neto-	12.765	7.095
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	11.223	6.762
Intereses minoritarios	1.542	333
Pasivo no corriente-	25.277	6.676
Subvenciones	556	432
Provisiones no corrientes	1.943	678
Pasivos financieros no corrientes	19.019	4.138
Pasivos por impuesto diferido	2.705	522
Otros pasivos no corrientes	1.054	723
Pasivo corriente-	8.512	13.247
Pasivos vinculados mantenidos para la venta	614	-
Provisiones corrientes	135	151
Pasivos financieros corrientes	2.664	7.149
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.307	2.576
Otros pasivos corrientes	792	3.371
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	46.554	36.835

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T10	1T09
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.104	978
Resultado antes de impuestos	596	506
Ajustes del resultado	662	256
Cambios en el capital corriente	61	320
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-215	-104
Flujos de efectivo por actividades de inversión	-710	-6.258
Pagos por inversiones	-781	-6.324
Cobros por desinversiones	48	3
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	23	63
Flujos de efectivo por actividades de financiación	-465	7.643
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	-	-
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	-116	5.818
Pagos por dividendos	-324	-215
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	-25	2.040
Efecto de tipos de cambio sobre efectivo y medios líquidos equivalentes	22	-2
Variación neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	-49	2.360
Efectivo y medios líquidos equivalentes a inicio del período	589	249
Efectivo y medios líquidos equivalentes a fin del período	540	2.609

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

Teléfono 34 934 025 891
Fax 34 934 025 896

e-mail:
relinversor@gasnaturalfenosa.com

Web:
www.gasnaturalfenosa.com