



ia
2010
informe **anual**

gasNatural 
fenosa



ila
2010

Sumari

Magnituds bàsiques	04
Carta del President	06
Les fites de 2010	08
Govern corporatiu	14
Gestió corporativa	16
Recursos humans	18
Medi ambient	24
Innovació	32
Qualitat	38
Compromís amb la societat	42
Gestió econòmico-financera	50
Auditoria interna	56
Anàlisi econòmica	60
Anàlisi econòmica consolidada	62
Informació borsària	72
Informe d'Auditoria, Comptes Anuals Consolidats e Informe de Gestió de Gas Natural Fenosa	76
Dades Consolidades 2006-2010	354
Estadístiques d'explotació	356
Estadístiques financeres	357
Estadístiques borsàries	358

Magnituds bàsiques

	Endeutament ^(*)	Ebitda/Resultat financer net	Deute net/Ebitda
2010	59,6%	4,4x	4,3x
2009	63,2%	5,5x	5,3x

(*) Deute financer net/ Deute financer net+ Patrimoni+ Socis externs.

Explotació	2010	2009	%
Distribució de gas (GWh)	411.556	402.692	2,2
Distribució d'electricitat (GWh)	54.833	34.973	56,8
Punts de subministrament de distribució de gas, en milers (a 31/12)	11.361	11.534	(1,5)
Punts de subministrament de distribució d'electricitat, en milers (a 31/12)	9.436	9.136	3,3
	2010	2009	%
Energia elèctrica produïda (GWh)	58.389	52.752	10,6
Espanya	38.338	28.728	33,5
Internacional	20.051	24.024	(16,5)
Capacitat de generació elèctrica (MW)	17.305	17.825	(2,9)
Espanya	14.637	13.374	9,4
Internacional	2.668	4.451	(40,1)
Subministrament de gas (GWh)	305.704	286.152	6,8
Espanya	250.885	234.230	7,1
Resta	54.819	51.922	5,6
Unión Fenosa Gas ^(*)			
Comercialització de gas a Espanya (GWh)	59.518	34.854	70,8
Resta vendes activitat de gas (GWh)	27.774	10.785	-
Transport de gas – EMPL (GWh)	109.792	109.230	0,5

(*) Magnituds al 100%



Personal	2010	2009	%
Nombre d'empleats	18.778	19.803	(5,2)

Ràtios financeres (milions d'euros)	2010	2009
Import net de la xifra de negocis	19.630	14.873
Benefici operatiu brut. Ebitda	4.477	3.923
Inversions totals	1.553	15.243
Benefici net	1.201	1.195
Dividend	737	730

Borsari	2010	2009
Cotització a 31/12 (euros)	11,49	15,09
Benefici per acció (euros)	1,30	1,48 ^(*)
Relació capitalització-benefici	9,5	11,6
Capital social (nombre d'accions 31/12)	921.756.951	921.756.951
Capitalització borsària (milions d'euros)	10.591	13.905

(*) Considerant el nombre d'accions mitjà de l'exercici.

Carta del President

Senyores i Senyors Accionistes,



Un any més, em dirigeixo a vostès amb la satisfacció de presentar els resultats de l'exercici 2010. Ha estat un any decisiu per a Gas Natural Fenosa, ja que a més de llançar el Pla Estratègic 2010-2014, hem consolidat la integració després de la fusió realitzada en el 2009 i hem definit els processos per optimitzar la gestió del nou grup. Així mateix, hem obtingut les sinergies previstes i hem complert amb èxit els compromisos de desinversió i refinançament del deute, tot i la desfavorable conjuntura econòmica i financera.

Els resultats ens reafirmen en el camí emprès i mantenen la tendència ascendent dels últims anys. L'Ebitda consolidat va arribar als 4.477 milions d'euros, un 14,1% més que l'any 2009, i el benefici net es va situar en els 1.201 milions. D'altra banda, la celeritat del procés de desinversions no estratègiques o compromeses amb la Comissió Nacional de la Competència, ha fet possible normalitzar el nivell d'endeutament, situant-lo en el 57% en finalitzar l'exercici.

La capacitat de generació a 31 de desembre era de 17,3 GW, dels quals 14,6 estaven a Espanya i 2,7 en l'àmbit internacional. El *mix* energètic, diversificat i eficient, està gestionat amb eficàcia a partir de la demostrada experiència del nostre grup en totes les tecnologies de producció d'electricitat.

Els clients es reparteixen equilibradament entre Europa i l'Amèrica Llatina, amb 10,2 i 10,6 milions de punts de subministrament, respectivament. Pel que fa a energia subministrada, 11,4 milions són clients de gas i 9,4 milions, d'electricitat.

Aquestes magnituds posen de nou en valor els fonaments del model de negoci de Gas Natural Fenosa, basat en un adequat equilibri entre els negocis regulats i liberalitzats en els mercats gasista i elèctric, amb una contribució creixent i diversificada de la presència internacional.

La remuneració per a l'accionista corresponent a 2010 serà per un import màxim equivalent a 0,80 euros per acció, cosa que representa un 1% superior a la de l'any anterior i un *pay out* del 61,4%. Aquestes xifres fan compatible la retribució creixent a l'accionista, amb el desenvolupament operatiu i la normalització del palanquejament, en un context macroeconòmic, energètic i financer molt exigent.

Entre els aspectes més rellevants, vull destacar la creixent presència internacional. L'Amèrica Llatina ha estat de nou una regió clau, amb una aportació del 30,4% a l'Ebitda del grup. El seu millor comportament davant la crisi ens permet ser optimistes pel que fa al creixement de la demanda energètica i avala la nostra aposta per aquest mercat. I m'agradaria també esmentar l'entrada a Bèlgica i Luxemburg, com un pas més de l'estratègia europea de comercialització, que eleva a 25 els països on som presents.

Així mateix, vull aturar-me en la nostra decidida aposta per les energies renovables, en particular per l'eòlica, com a font de generació neta i madura. Per a això, hem agrupat els actius de renovables i règim especial a l'empresa Gas Natural Fenosa Renovables. Aquesta companyia gestiona una cartera de 1.000 MW de potència, amb una producció anual de 2.400 GWh, i ja ha resultat adjudicatària d'importants projectes eòlics a Catalunya, Galícia i Canàries, que representen 900 MW addicionals.

En aquest breu repàs de l'exercici, vull també incloure la situació del laude arbitral amb Sonatrach, que hem impugnat, alhora que hem demanat l'obertura del nou procés de revisió de preus. L'impacte del laude és encara incert i no definitiu, però hem inclòs en els comptes de tancament de l'any una estimació que complementa les provisions realitzades amb anterioritat. I, paral·lelament, estem fent tots els esforços per esgotar totes les vies legals i comercials per tal de minimitzar la seva incidència en l'activitat i resultats de la companyia.

El sector energètic espanyol està vivint un moment crucial. És especialment important avançar en dos fronts que afegeixen incertesa al mercat, afecten la gestió de les companyies i repercuteixen en la competitivitat de l'economia. D'una banda, cal definir un nou model energètic, amb un marc de polítiques estables i, de l'altra, cal trobar una solució al creixent dèficit de tarifa, generat perquè els costos del sistema no estan reflectits en el preu final de l'electricitat. Conscient d'aquests reptes, Gas Natural Fenosa continua treballant intensament amb tots els agents implicats, per aconseguir solucions que redundin en benefici de la nostra organització.

La nostra trajectòria empresarial, construïda a través del rigor, l'ètica i la integritat, ha permès que Gas Natural Fenosa formi part dels dos índexs de sostenibilitat més importants del món: el Dow Jones Sustainability Index i el FTSE4Good. Pertanyem des de fa sis anys al DJSI World i, en el DJSI Europe, hem estat durant cinc anys, els tres últims de manera consecutiva. En aquest darrer, tornem a liderar el sector de gas per segon any i, per primera vegada, som líders de les empreses d'aigua, gas i electricitat. Hem renovat la pertinença al FTSE4Good per novè any consecutiu i som una de les dues empreses espanyoles presents des de la seva creació.

Gas Natural Fenosa és actualment una empresa energètica global, i la major companyia integrada en gas i electricitat d'Espanya i l'Amèrica Llatina. Som líders en comercialització de gas a la Península Ibèrica i la

primera distribuïdora de gas natural a l'Amèrica Llatina, a més d'un operador de referència en els mercats internacionals de GNL.

Per tot això, Senyores i Senyors Accionistes, vull agrair la confiança que segueixen dipositant en la nostra empresa i, molt especialment, el suport dels nostres accionistes majoritaris, "la Caixa" i Repsol YPF. El seu continuat estímul ha fet possible construir la sòlida realitat que és avui Gas Natural Fenosa, i el seu reconeixement com a referent en el sector energètic mundial. Vull també expressar, en nom del Consell d'Administració i en el meu propi, el nostre agraïment a l'equip humà del grup. Sense la seva demostrada motivació i gran professionalitat, no haguéssim aconseguit, un any més, els resultats que els presentem i que ens permeten seguir impulsant el creixement que ens proposem per a la nostra companyia.



Salvador Gabarró i Serra
President del Consell d'Administració

Les fites de 2010



Neix un gegant de l'energia

La Junta General Ordinària d'Accionistes va destacar per ser la primera després de formalitzar la fusió entre Gas Natural i Unión Fenosa. El president de Gas Natural Fenosa, Salvador Gabarró, i el conseller delegat, Rafael Villaseca, van presentar uns excel·lents resultats obtinguts el 2009, any marcat per un advers context econòmic i energètic.

La nova marca de la multinacional, presentada a la Junta, simbolitza la unió dels principals valors de les dues companyies i està enfocada a diferenciar al grup energètic dins del sector i potenciar els seus atributs intrínsecs representats per la superació, el compromís, la integritat, l'equip i la proximitat. Tot això dins d'un context de solidesa que reflecteix la pròpia trajectòria de les dues societats.

Així mateix, el juliol de 2010, Gas Natural Fenosa va fer públic el seu primer Pla Estratègic, un pla que destaca per la solidesa i diferenciació del perfil de negoci de la multinacional energètica i que fixa els objectius operatius i financers del grup amb una acceleració del creixement a partir de 2012.

Un any de reconeixements

Gas Natural Fenosa va rebre múltiples premis i reconeixements públics durant l'any 2010. El rànquing World's Most Admired Companies, elaborat per la revista nord-americana Fortune, va assenyalar a la companyia com la novena energètica més admirada del món. També va ser distingida com a líder en el sector de distribució de gas al Dow Jones Sustainability Index (DJSI), un índex que avalua les dimensions econòmica, mediambiental i social de les companyies d'*utilities*.

Una altra menció destacada va ser la atorgada pel Monitor Empresarial de Reputación Corporativa (MERCO) a Gas Natural BAN, distingida com la companyia de serveis públics amb millor reputació a l'Argentina, mentre que a Colòmbia va seleccionar a Gas Natural ESP entre les 100 empreses més reputades en el país, concretament en el lloc 54.

D'altra banda, Gas Natural Fenosa va mantenir la seva posició com una de les dues úniques empreses espanyoles que formen part del Financial Times Stock Exchange (FTSE4Good), creat el 2001 i que gaudeix del màxim prestigi entre els inversors que busquen companyies amb una marcada política de responsabilitat social.

En l'àmbit directiu, les principals distincions de l'any van recaure en el president, Salvador Gabarró, qui va rebre la Creu de Sant Jordi, un dels màxims reconeixements que atorga la Generalitat de Catalunya; i en el conseller delegat, Rafael Villaseca, elegit millor CEO de l'any en l'edició 2010 dels Platts Global Energy Awards de Nova York.

Aposta per la sostenibilitat

Com a part essencial de la seva política de responsabilitat social, Gas Natural Fenosa va mantenir, durant 2010, una línia d'actuació i suport a les millors pràctiques que va ser recompensada en múltiples i prestigiosos fòrums. En l'informe Reputation Pulse España 2010, presentat pel Reputation Institute i que estableix un rànquing amb les 100 empreses més destacades en aquest àmbit, Gas Natural Fenosa va ser triada pels consumidors com la companyia amb millor reputació a Espanya.

El prestigiós índex Dow Jones Sustainability Index World (DJSI World) va situar l'empresa com a líder entre totes les companyies dels sectors de gas, aigua i electricitat, mentre que la Cambra de Comerç dels Estats Units a l'Argentina (AmCham) va qualificar a la filial Gas Natural BAN com una de les deu firmes més compromeses amb el desenvolupament sostenible en aquest país. El mateix reconeixement va obtenir la filial mexicana en el rànquing de les 50 empreses amb programes i pràctiques de Responsabilitat Social Empresarial (RSE) que elabora la revista Mundo Ejecutivo.

Aquest tipus de reconeixements han recaigut també en els informes de Responsabilitat Social Corporativa (RSC) elaborats per Gas Natural Fenosa i Gas Natural BAN, que han obtingut la màxima qualificació (A +), convertint a la filial argentina en la primera companyia de serveis públics i energia del país que aconsegueix aquesta puntuació i en la primera

empresa del grup que ho aconsegueix fora d'Espanya. Així mateix, l'informe de Gas Natural BAN també va rebre el Premi Reader's Choice Awards de la Global Reporting Initiative (GRI), en ser considerat una de les cinc memòries de sostenibilitat més eficaces del món.

Finalment, la companyia va rebre el Mercuri d'Or a Moldàvia pel seu treball en responsabilitat social. Va ser en el marc de la VII edició del certamen Marca Comercial de l'Any, organitzat per la Cambra de Comerç i Indústria del país en col·laboració amb l'Agència d'Estat de Protecció Intel·lectual.

Operacions rellevants

- **Inversions.** El pla d'inversions de la xarxa de transmissió i distribució d'energia elèctrica a Espanya comptarà amb una inversió de 450 milions d'euros en els pròxims tres anys. Per cobrir aquest finançament, Gas Natural Fenosa va signar un crèdit per aquesta quantitat amb el Banc Europeu d'Inversions (BEI).
- **Compra i venda d'actius.** El grup va tancar diverses operacions significatives de compra i venda d'actius per al seu negoci durant el passat exercici. Entre elles, va destacar, en el marc dels compromisos adquirits amb la Comissió Nacional de la Competència (CNC), la venda de diferents actius de comercialització i distribució de gas natural a 38 municipis de la Comunitat de Madrid. A més, va vendre el cicle combinat de Plana del Vent (dos mòduls a Tarragona, de 400 MW
- cada un) a un grup energètic europeu. En aquesta línia, va acordar amb Red Eléctrica de España (REE) vendre actius de la seva xarxa de transport d'energia elèctrica per 47 milions d'euros. Pel que fa a les compres, va adquirir actius de distribució de gas a Toledo i a Granada per 26,9 milions d'euros.
- **Adquisicions.** També 2010 ha estat un any d'importants moviments empresarials. La companyia va adquirir a Colòmbia l'empresa Gasnacer S.A., ESP (Gas Natural del Cesar) en la qual tenia una participació directa del 6,3%, i indirecta del 55,9%, a través de la societat Gas Natural del Oriente S.A., ESP.



Creixement internacional

En el l'ambient internacional, l'any 2010 va ser un exercici amb nombroses novetats de gran calat per al grup:

- **Itàlia.** Un dels fets més rellevants de l'activitat en el mercat italià va ser superar la desena de lliuraments de la planta de regasificació de Panigaglia (La Spezia). A més, formant una Unió Temporal d'Empreses (UTE) amb

Luxemburg. Abans d'acabar l'any es van tancar contractes amb els primers clients de negoci majorista de gas en els dos països.

- **Mèxic.** La central de cicle combinat Norte Durango va començar la seva activitat comercial sota el model de producció independent i amb una capacitat contractada de 450 MW.
- **Guatemala.** La filial del grup obté les certificacions ISO 9001:2008 i ISO 14001:2004 d'Aenor.
- **Panamà.** Va concloure amb èxit l'auditoria integral dels Sistemes de Gestió Ambiental ISO 14001:2004 i de Gestió de Qualitat ISO 9001:2008 a les instal·lacions de les centrals hidràuliques de Los Algarrobos i Dolega. La filial panamenya va continuar el tràmit amb Aenor per a l'obtenció dels Certificats de Carboni dels Projectes de Mecanisme de Desenvolupament Net de les centrals hidràuliques Macho de Monte i Dolega.



l'empresa Bonatti Spa, va aconseguir la concessió per al desenvolupament i la gestió del sistema de distribució de gas natural a 29 municipis de la província de Salern, al sud del país. El projecte, en el qual Gas Natural Fenosa invertirà 93 milions d'euros, permetrà portar el gas a 25.000 nous usuaris gràcies a la construcció d'una xarxa de 478 quilòmetres.

- **Portugal.** La filial Gas Natural Comercializadora va consolidar la seva posició com a primer operador independent en el mercat de gas natural a Portugal, amb unes vendes de 2.200.000 MWh.
- **França.** A través de la seva filial Gas Natural Europe, empresa per a la comercialització de gas natural a França, el grup va obrir les seves primeres sucursals a Bèlgica i

Compromesos amb l'eficiència energètica

Com a part essencial de la cultura i els valors de la companyia, el foment de l'eficiència energètica ocupa un lloc cada vegada més rellevant en tot tipus d'iniciatives. En aquest sentit, es va realitzar una campanya en quinze centres educatius de Guatemala per promoure l'ús eficient de l'energia. A més, l'empresa va posar en marxa, en aquest país, el programa Primer Parc amb Energia, que preveu la creació d'un espai lúdic per als ciutadans en una zona on la companyia presta el servei de distribució d'electricitat.

A Madrid va començar a funcionar la nova estació de subministrament de gas natural vehicular per a la flota de l'Empresa Municipal de Transportes (EMT)



A Colòmbia, la promoció de l'eficiència energètica ha destacat a través del premi periodístic, Viviendas Seguras, que va organitzar la seva segona edició en el segment de l'electricitat i es va estrenar per al cas del gas. Aquesta iniciativa es va realitzar en col·laboració amb Electricaribe.

A Espanya es va realitzar una ampliació de la planta de refrigeració solar situada a l'Escola Superior d'Enginyers de Sevilla amb l'objectiu d'augmentar l'ús de l'energia solar en la climatització del centre. A més, Gas Natural Fenosa va obtenir la validació de les Declaracions Ambientals 2009 en vuit instal·lacions de generació elèctrica en territori espanyol.

Una de les fites més destacables de l'exercici 2010 va ser la creació de l'empresa Gas Natural Fenosa Renovables, una nova marca que agrupa tots els actius del grup en aquest segment. Així mateix, l'empresa va constituir, juntament amb Alstom Wind, una companyia per desenvolupar els projectes que s'adjudiquin en el concurs eòlic català.

També a Espanya, es va posar en marxa ServiElectric, un servei de manteniment elèctric que a més de permetre als usuaris resoldre les incidències que es produeixen en la seva llar amb una cobertura de 24 hores i 365 dies l'any, els dotarà d'una major eficiència en els seus equips.

A Madrid va començar a funcionar la nova estació de subministrament de gas natural vehicular per a la flota que l'Empresa Municipal de Transportes (EMT) té en el seu nou centre d'operacions de Sanchinarro, composta per prop de 400 autobusos. Així mateix, la companyia va signar un acord amb el Reial Automòbil Club de Catalunya (RACC) per impulsar l'ús del cotxe elèctric i potenciar el gas natural com a combustible per a flotes de vehicles a Espanya. També va signar un conveni amb d'Institut de Recerca en Energia de Catalunya (IREC) per al desenvolupament i la instal·lació de la planta internacional de R+D d'assaigs d'energia eòlica marina ZEFIR Test Station. I al Brasil, l'empresa va reforçar la seva aposta

per l'ús del gas natural vehicular a tres noves ciutats: Araruama, Vassouras i Tres Rios, i va iniciar el subministrament de gas a Laranjal Paulista (SP) i Paraíba do Sul (RJ).

Una altra fita important va ser la sincronització a la xarxa elèctrica nacional espanyola de la primera unitat de generació de cicle combinat, de 425 MW, construïda al Port de Barcelona.



Importants nomenaments en el Consell

El Consell d'Administració del grup va nomenar secretari, tant del propi consell com de la Comissió Executiva, el Sr. Manuel García Cobaleda, qui, a més, segueix ostentant el càrrec de director general de l'àrea de Serveis Jurídics de la companyia. Per la seva banda, l'expresident del Govern, Felipe González Márquez, es va incorporar com a conseller independent de la societat.

Il·lustres visitants

El president, Salvador Gabarró, va rebre la presidenta d'Argentina, Cristina Fernández de Kirchner, a la seu de Barcelona.

S'Altesa Reial el Príncep d'Astúries va presidir el centenari de la central hidràulica de Bolarque I, a Guadalajara.

L'alcalde de Madrid, Alberto Ruiz-Gallardón, va visitar el Centre d'Operació de Xarxa (COR) i la subestació elèctrica de Puente Princesa.

El president de la República de Colòmbia, Juan Manuel Santos, va rebre a la seva seu de govern a Salvador Gabarró. Va ser la primera trobada del nou mandatari colombià després de la seva elecció.

Recerca i innovació centren els patrocinis

La política de patrocinis del grup es va centrar especialment en els àmbits lligats a la innovació i la recerca. Una de les accions més significatives realitzades el 2010 va ser el suport a la VII edició del Premi Duran Farell d'Investigació Tecnològica, concedit a un projecte de la Universitat Politècnica de Catalunya sobre l'aplicació d'uns nous sensors per al mesurament de determinades variables de la terra i dels oceans.

Per la seva banda, el Museu d'Art Contemporani de Gas Natural Fenosa va lliurar els premis als guanyadors de la XI edició de la biennal d'art contemporani Mostra Internacional de Gas Natural Fenosa. L'exposició, que va comptar amb el patrocini oficial de Xacobeo 2010, va estar composta per 40 obres inèdites seleccionades pel jurat del certamen d'entre més de 500 peces presentades.

Dins del compromís del grup amb la innovació es va iniciar una col·laboració amb les sales de cinema 3D de la xarxa espanyola Cinesa per impulsar el llançament de la nova marca. En aquesta mateixa línia, la companyia va presentar un espot rodat amb aquesta nova tècnica que es va estrenar en el marc del Festival de Cinema Fantàstic de Catalunya.

Finalment, la companyia va patrocinar la primera edició del Fòrum Internacional d'Universitats Corporatives a Barcelona. Durant la trobada, que va tenir per objectiu debatre el paper estratègic de les universitats empresarials, la multinacional energètica va aportar la seva àmplia experiència en aquest camp com la universitat corporativa més veterana a Espanya.



Els empleats com a protagonistes

A més de ser un dels pilars essencials del grup, la plantilla de Gas Natural Fenosa se sent plenament implicada amb les iniciatives socials. Per això, ja que el 2010 va ser any Xacobeo, el Camí de Sant Jaume va tenir un especial protagonisme en les activitats posades en marxa en equip. Més de 3.000 empleats i familiars van realitzar el recorregut del sant en diferents etapes, d'entre 15 i 35 quilòmetres, per les comunitats autònomes de Navarra, La Rioja, Castella i Lleó i Galícia. L'acció es va desenvolupar des del 27 de març fins al 4 de juliol.

No va ser aquesta l'única iniciativa realitzada per professionals de la companyia. El Dia Solidari, ideat pel personal de l'empresa per promoure la cooperació al desenvolupament, va obtenir la declaració d'Utilitat Pública de part del Ministeri de l'Interior. A

més, Gas Natural Fenosa va realitzar una campanya de difusió del seu Codi Ètic, dissenyat per a implantar la transparència, rectitud, dignitat i ètica en el treball diari de tots els empleats.

Govern corporatiu

Comitè de Direcció



Conseller delegat
Sr. Rafael Villaseca i Marco



Direcció General
Econòmico-Financer
Sr. Carlos J.
Álvarez Fernández



Direcció General
d'Amèrica Llatina
Sr. Sergi
Aranda i Moreno



Direcció General
Estratègia i
Desenvolupament
Sr. Antoni
solas Tena



Direcció General
de Negocis Regulats
d'Electricitat
Sr. José Antonio
Couso López



Direcció General
de Planificació
Energètica
Sr. José M.
Egea Kraue



Direcció General
de Negocis Majoristes
d'Energia
Sr. Manuel
Fernández Álvarez



Direcció General de
Generació
Sr. José Javier
Fernández Martínez



Direcció General
de Recursos
Sr. Antoni
Gallart Gabá



Direcció General de
Assessoria Jurídica
Sr. Manuel
Coboleda



Direcció General
de Comunicació
i Gabinet
de Presidència
Sr. Jordi
Arcia i Tabernero



Direcció General
de Negocis Minoristes
d'Energia
Sr. Daniel López Jordà



Direcció General
de Negocis Regulats
Gas
Antoni Peris Mingot

Entre les prioritats de Gas Natural Fenosa es troba garantir la transparència i l'eficàcia en el funcionament dels seus òrgans de govern i, per aquesta raó, assumeix pràctiques avançades de govern corporatiu.

Es pot afirmar, després de la modificació del Reglament d'Organització i Funcionament del Consell d'Administració i les seves comissions, que la companyia compleix amb la majoria de les recomanacions de bon govern corporatiu de les societats cotitzades.

Les pràctiques de govern corporatiu de Gas Natural Fenosa es descriuen en detall en diversos informes anuals, que són elevats a la Junta General d'Accionistes per al seu coneixement o per a la seva aprovació.

La documentació elaborada per la companyia en matèria de govern corporatiu pretén donar compte de la informació més rellevant relacionada amb les seves normes i procediments, així com els criteris que serveixen de base a les decisions adoptades. Tota la informació corporativa es troba a disposició de

qualsevol interessat al lloc web del grup a www.gasnaturalfenosa.com

En el desenvolupament de les pràctiques de govern corporatiu participen la Junta General d'Accionistes, màxim òrgan decisor de la societat, així com el Consell d'Administració i les seves comissions: la Comissió Executiva, la Comissió de Nomenaments i Retribucions i la Comissió d'Auditoria i Control. També el Comitè de Direcció, des de la perspectiva de la gestió de la companyia, té un paper rellevant.

Durant el 2010, els diferents òrgans de govern esmentats es van reunir amb la següent freqüència:

- Consell d'Administració: onze reunions.
- Comissió Executiva: deu reunions.
- Comissió de Nomenaments i Retribucions: deu reunions.
- Comissió d'Auditoria i Control: sis reunions.
- Comitè de Direcció: reunions mensuals.

El Consell d'Administració, les seves comissions i el Comitè de Direcció, van funcionar durant el 2010 amb la normalitat esperada, exercint plenament i sense interferències les seves competències, amb total respecte, tant de la legalitat vigent com de les normes aplicables d'organització i funcionament del Reglament d'Organització i Funcionament del Consell d'Administració i les seves comissions.

Respecte a la diversitat del Consell d'Administració, el 31% dels consellers són menors de 55 anys, el 19% tenen una edat compresa entre els 55 i els 60 anys, i el 50% restant té més de 60 anys.

Composició del Consell d'Administració i les diferents comissions (el 31 de desembre de 2010)

	Consell d'Administració	Comissió Executiva	Comissió d'Auditoria i Control	Comissió de Nomenament i Retribucions	Naturalesa del càrrec
President	Sr. Salvador Gabarró i Serra	President			Executiu
Vicepresident	Sr. Antonio Brufau i Niubó	Vocal		Vocal	Dominical
Conseller delegat	Sr. Rafael Villaseca i Marco	Vocal			Executiu
Vocal	Sr. Ramon Adell Ramon ⁽¹⁾				Independent
Vocal	Sr. Enrique Alcántara-García Irazoqui				Dominical
Vocal	Sr. Demetrio Carceller Arce	Vocal			Dominical
Vocal	Sr. Santiago Cobo Cobo ⁽²⁾			Vocal	Independent
Vocal	Sr. Felipe González Márquez ⁽⁷⁾				Independent
Vocal	Sr. Carlos Kinder Espinosa	Vocal	Vocal		Dominical
Vocal	Sr. Emiliano López Achurra ⁽³⁾	Vocal			Independent
Vocal	Sr. Carlos Losada Marrodán ⁽⁵⁾	Vocal	President		Independent
Vocal	Sr. Juan María Nin Génova	Vocal			Dominical
Vocal	Sr. Joan Rosell i Lastortras				Dominical
Vocal	Sr. Narcís Serra i Serra				Dominical
Vocal	Sr. Luis Suárez de Lezo Mantilla ⁽⁴⁾				Dominical
Vocal	Sr. Miquel Valls i Maseda ⁽⁶⁾			President	Independent
Secretari no conseller	Sr. Manuel García Coboleda ⁽⁸⁾	Secretari	Secretari	Secretari	

(1) El Sr. Ramon Adell Ramon va entrar a formar part del Consell d'Administració el 18 de juny de 2010 en substitució del Sr. Jaime Vega de Seoane Azpilicueta.

(2) El Sr. Santiago Cobo Cobo va deixar de formar part de la Comissió Executiva el 18 de juny de 2010. Va ser nomenat vocal de la Comissió de Nomenaments i Retribucions el 17 de desembre de 2010.

(3) Sr. Emiliano López Achurra va entrar a formar part de la Comissió Executiva el 18 de juny de 2010, en substitució del Sr. Santiago Cobo Cobo.

(4) El Sr. Luis Suárez de Lezo Mantilla va entrar a formar part del Consell d'Administració el 26 de febrer de 2010 en substitució del Sr. Enrique Locutura Rupérez.

(5) El Sr. Carlos Losada Marrodán va ser nomenat president de la Comissió d'Auditoria i Control el 17 de desembre de 2010.

(6) El Sr. Miquel Valls i Maseda va deixar el seu càrrec de president de la Comissió d'Auditoria i Control i va ser nomenat president de la Comissió de Nomenaments i Retribucions el 17 de desembre de 2010.

(7) El Sr. Felipe González Márquez va entrar a formar part del Consell d'Administració el 17 de desembre de 2010, en substitució del Sr. José Arcas Romeu.

(8) El Sr. Manuel García Coboleda va ser nomenat secretari del Consell d'Administració el 29 d'octubre de 2010. Per la seva banda, el Sr. Felipe Cañellas i Vilalta va presentar la seva renúncia al càrrec de vicesecretari el 24 de desembre de 2010.

• El Sr. Fernando Ramírez Mazarredo va presentar el 30 de desembre de 2010 la seva dimissió als càrrecs de conseller del Consell d'Administració i de vocal de la Comissió d'Auditoria i Control.



il
2010



Gestió corporativa

Recursos humans	18
Medi ambient	24
Innovació	32
Qualitat	38
Compromís amb la societat	42
Gestió Econòmico-Financera	50
Auditoria interna	56

Recursos humans



A Gas Natural Fenosa treballen 18.778 empleats, distribuïts en 22 països i integrats en un projecte comú.

Un 49,3% dels empleats desenvolupen la seva activitat fora d'Espanya, en els països següents: Argentina, Austràlia, Brasil, Colòmbia, Costa Rica, Xile, Egipte, França, Guatemala, Irlanda, Itàlia, Kenya, Madagascar, Marroc, Mèxic, Moldàvia, Nicaragua, Panamà, Puerto Rico, República Dominicana i Sud-àfrica.

La mitjana d'edat de la plantilla és de 42,7 anys amb una mitjana d'antiguitat al grup al voltant dels 14,5 anys. El 73% de la mateixa són homes mentre que el 27% són dones. La plantilla gestionada directament en 2010 va ser de 15.716 persones.

L'estratègia de recursos humans de la companyia, parteix de la Missió de la mateixa, que és contribuir al desenvolupament i benestar de tots els països on opera Gas Natural Fenosa a través d'un subministrament energètic sostenible, eficient, segur i respectuós amb el medi ambient, tot promovent activament el respecte als drets humans.

Aquesta estratègia té com a objectius promoure un entorn de treball respectuós amb els empleats i implicat en la seva formació i desenvolupament professional, que generi oportunitats de creixement i potenciï el compromís, la diversitat d'opinions, perspectives, cultures, edats i gènere dins de l'organització, a més d'atreure el talent. La gestió de talent és un repte de referència per al grup, de manera que la companyia està desenvolupant nous plantejaments per potenciar la seva gestió.

Una vegada produïda la integració de Gas Natural i Unión Fenosa, s'han capitalitzat les millors pràctiques en qüestió de recursos humans, alhora que s'ha gestionat l'operativa diària sense alterar l'evolució de l'empresa i s'ha facilitat el procés d'optimització de l'organització després de la integració.

En el context actual, és necessari que la funció de recursos humans sigui flexible, adaptable i amb capacitat d'impulsar canvis, a més de donar una resposta ràpida i eficient a les necessitats i prioritats del negoci. Durant l'any 2010, s'ha consolidat i enfortit el model de recursos humans basat en la figura del *business partner* com a assessor estratègic del negoci en la implantació i adaptació de polítiques i models en els negocis i països i, també, en les unitats de govern i servei que defineixen les polítiques i models de recursos humans i donen servei als *business partner*.

La igualtat d'oportunitats, garantir la diversitat i oferir una carrera professional atractiva formen part del compromís de Gas Natural Fenosa cap als seus empleats. Per això, la companyia rebutja la discriminació per motius d'edat, sexe, religió, raça, orientació sexual, ascendència nacional o discapacitat. Aquest compromís s'estén als processos de selecció i promoció, basats en l'avaluació de les capacitats de la persona, en l'anàlisi dels requeriments del lloc de treball i en el desenvolupament individual.

El compromís de Gas Natural Fenosa amb la igualtat d'oportunitats i la integració social va més enllà del compliment del marc legal establert. Per a això, es recorre a polítiques de compra responsable amb proveïdors que donen feina a persones

Recursos humans. Principals indicadors**2010**

Índex de la plantilla. Nombre d'empleats	18.778
Plantilla gestionada directament. Nombre d'empleats	15.716
Homes/dones (%)	73/27
Dones en llocs directius (%)	21,7
Despeses de personal (milions d'euros)	798
Hores de formació per empleat	47,8
Inversió en formació anual (euros)	8.057.570

amb discapacitat, i a la contractació directa de persones amb algun tipus de minusvalidesa.

D'altra banda, la retribució és una eina essencial per a la satisfacció dels empleats, així com per a l'atracció i retenció del talent. La política retributiva de Gas Natural Fenosa es regeix per la igualtat en l'àmbit intern i per la competitivitat des del punt de vista del mercat extern. La companyia realitza amb freqüència estudis per tal d'avaluar la competitivitat en el mercat de la seva política retributiva.

A nivell de grup, la política establerta en matèria de retribució variable engloba el 62,4% de la plantilla gestionada directament, i es basa en l'acompliment dels objectius anuals determinats per la companyia i la unitat de negoci, juntament amb l'avaluació de l'acompliment individual de cada empleat. La planificació i seguiment de resultats del desplegament d'objectius es realitza a través del sistema de Direcció per Objectius (DPO) i del sistema de Gestió de l'Acompliment (GdA). Aquests objectius estan alineats amb els objectius del negoci i contribueixen a incrementar el compromís de les persones en l'execució de la nostra estratègia.

Durant l'exercici 2010, s'han unificat els dos sistemes en una única eina de gestió que possibilita tant la planificació d'objectius com el seu seguiment i avaluació. Compta amb un conjunt únic d'objectius per a tot el grup empresarial com a resultat del procés d'integració realitzat. Aquestes accions han estat comunicades als empleats i s'ha realitzat formació al respecte.

La flexibilitat en les condicions de treball és un factor d'importància perquè els empleats puguin conciliar la seva vida familiar amb les seves responsabilitats laborals.

La companyia permet als empleats gaudir d'una sèrie d'avantatges laborals, addicionals a allò establert per llei. D'aquesta manera, i en funció de cada conveni, ofereix, entre altres, la possibilitat de realitzar jornades continuades, així com jornades en règim d'auto administració per a determinats col·lectius. A més, s'amplien els supòsits legals de dret a reducció de jornada i el límit temporal dels mateixos.



La política de flexibilitat de Gas Natural Fenosa inclou els permisos de lactància ampliant en determinats supòsits els terminis de còmput per a l'acumulació d'hores. De la mateixa manera, les treballadores gaudeixen de la possibilitat d'evitar els desplaçaments que impliquin allunyar-se del seu domicili durant l'embaràs o la lactància. Addicionalment, els empleats que tinguin al seu càrrec familiars en diferents circumstàncies poden acollir-se a les polítiques d'acostament del lloc de treball al domicili.

A més, Gas Natural Fenosa ofereix als seus empleats nombrosos beneficis socials. Entre els diferents convenis, actualment en vigor en algunes de les societats del grup, cal destacar els següents :

- Complement de la prestació econòmica en supòsits d'incapacitat temporal.
- Bonificació del consum de gas o electricitat.
- Pòlissa sanitària.

L'existència d'oportunitats de desenvolupament professional constitueix una peça bàsica per a la satisfacció de l'empleat. En aquest sentit, el grup disposa d'una sèrie d'eines adaptades als diferents perfils i orientades al desenvolupament professional.

Per als empleats inclosos en conveni, hi ha el Programa de Desenvolupament Professional (PDP) i el model de Gestió per Competències com a eines orientades a aquest desenvolupament. Ambdós programes comparteixen els objectius d'afavorir la mobilitat i promoure la cobertura de vacants a través de la promoció interna.

Ja en el 2009, el Comitè de Direcció del grup va aprovar un nou Procediment de Mobilitat Interna que fomenta i facilita el moviment voluntari dels empleats entre unitats per potenciar el desenvolupament de les seves carreres professionals, la gestió del talent i la millor adequació de les persones als llocs.

Aquest procediment, gestionat per la Direcció de Recursos Humans i en funcionament des del mes de desembre de de l'exercici esmentat, ofereix la màxima informació sobre les vacants disponibles en el grup, permetent a tots els empleats poder optar a aquelles que considerin del seu interès. Així mateix, s'ofereix assessorament i suport als candidats que demostrin interès per un lloc concret, i es garanteix la completa confidencialitat durant el procés, de manera que els candidats puguin prendre les seves decisions amb total autonomia.



- Ajut per a fills amb algun tipus de discapacitat en funció del conveni.
- Col·laboració econòmica per al dinar.
- Plans de pensions.
- Ajudes d'estudis per a empleats i els seus fills.
- Bestreta de nòmina sense interessos.
- Préstecs en condicions més beneficioses que les de mercat.

Durant 2010, a Espanya s'han cobert 412 llocs vacants, dels quals 284 han estat realitzats a través d'aquest nou procediment de mobilitat interna, al qual han concorregut 980 candidats al llarg de l'any. A nivell internacional, han estat gestionats 237 llocs amb aquest procediment, als que han optat 1.279 candidats.

El talent és la base del Model de Desenvolupament de Recursos Humans de Gas Natural Fenosa. La companyia compta amb un programa de Gestió del Talent que introdueix mesures per a la seva atracció, retenció

generant planter amb projecció per a promocionar a llocs de més responsabilitat.

Durant 2010, s'ha actualitzat la valoració de talent de 900 directius del grup en el sistema de Talent Directiu. En relació al sistema de Talent Professional, s'ha dut a terme l'avaluació de 820 empleats a Espanya, s'han llançat processos de revisió del mateix per al 2011 en aquells països on ja tenien avaluacions de 2009, i s'ha impartit la metodologia en els nous països incorporats a l'àmbit de Gas Natural Fenosa, també de cara a les avaluacions de 2011.

Durant l'any 2010, s'ha decidit una evolució del model de la Universitat Corporativa i els seus òrgans de govern, la qual garanteix l'excel·lència en la formació, a través d'un institut de lideratge (desenvolupament d'habilitats de gestió i lideratge) i d'un institut tècnic (coneixements en àmbits tècnics necessaris per a les diferents àrees de l'empresa).

El talent és la base del Model de Desenvolupament de Recursos Humans de Gas Natural Fenosa



i desenvolupament, i que contribueix a la millora de l'acompliment professional. El programa compta amb dos sistemes de gestió del talent:

- Talent Directiu, que s'aplica a tot l'equip directiu del grup i permet assegurar la planificació estratègica.
- Talent Professional, aplicable a comandaments intermedis, tècnics i llocs operatius. Complementa la gestió del talent directiu i pretén aflorar el talent entre els empleats en llocs no directius,

Adicionalment, en l'últim trimestre de 2010, s'ha analitzat el Model de Gestió del Talent del grup i s'han definit les línies d'evolució per a la seva implantació durant l'exercici 2011. Aquestes línies es dirigeixen a optimitzar el model articulant-lo en funció de les necessitats operatives i estratègiques de cobertura de llocs de treball, impulsant l'enfocament proactiu i transversal amb una major implicació de l'alta direcció i estructurant les accions de desenvolupament d'acord amb diferents segments de llocs/empleats objectiu.



La Universitat Corporativa forma part de diverses xarxes internacionals de formació empresarial

La Universitat Corporativa, la missió de la qual és la de contribuir a desenvolupar professionals que facin realitat la visió de Gas Natural Fenosa, va continuar, el 2010, la seva tasca al servei de la formació i del creixement professional i personal de tots els empleats del nou grup integrat.

Després de més d'una dècada de treball i experiència, el seu àmbit d'actuació és avui molt més ampli i es configura com una eina estratègica fonamental de cara a construir la cultura del nostre grup, així com per a facilitar els canvis, unificar polítiques, processos i estils. Entre els objectius de la Universitat Corporativa estan el promoure els valors i la cultura corporativa de la companyia, compartir la visió estratègica, imprimir els estils de lideratge i de treball, desenvolupar un sentiment d'orgull i pertinença al grup, garantir que els empleats tenen els coneixements tècnics i les habilitats necessàries per assolir els objectius estratègics del grup, transmetre i compartir l'experiència i les millors pràctiques existents en el grup i ser un lloc de trobada multinacional i multidisciplinari dels empleats per fomentar les relacions internes en el dia a dia i l'orientació a objectius comuns.

Amb aquesta finalitat, la Universitat Corporativa, en tots els nivells i àmbits de l'organització, identifica necessitats formatives derivades dels plans de negoci, a través dels seus responsables i dissenya programes de formació i gestió del coneixement que es plasmen en el seu Pla Anual. Per a això, compta amb el compromís dels responsables de negoci que són, en moltes ocasions, els professors de les àrees de coneixement.

A més, la Universitat Corporativa mesura els resultats obtinguts amb l'objectiu d'assegurar la qualitat i el resultat pràctic de les activitats realitzades i per tal d'establir plans de millora contínua.

La Universitat Corporativa forma part de diverses xarxes internacionals de formació empresarial, com l'European Foundation for Management Development (EFMD) o el Global Council of Corporate Universities (CCU), organitzacions en les quals es comparteixen les millors pràctiques, i manté una xarxa d'aliances amb institucions acadèmiques, tant a Espanya com a la resta del món.



Indicadors de formació de Gas Natural Fenosa	2010	2009	2008
Inversió en formació anual (euros)	8.057.570	8.505.000	3.480.300
Inversió en formació per persona (euros)	484,9	506,9	508,67
Satisfacció amb la formació	8,4	8,4	–
Hores de formació per empleat	47,8	42,2	44,52
Plantilla formada (%)	81,8	85,4	–
Total d' hores formació	794.769	707.219	304.595
Assistents	53.475	57.632	25.874
Usuaris de formació <i>online</i> sobre el total de la plantilla (%)	22,6	36,5	42,66

Els nostres centres de formació són el punt de trobada i el mitjà per facilitar la transferència del coneixement i la cultura del nou grup. Destaquen a Espanya, el Campus Puente Nuevo, a Àvila, el centre de formació de la seu central, a Barcelona, el centre de Puente Princesa, a Madrid, i el de Bens, a A Coruña. Fora d'Espanya, també compta amb espais acadèmics en deu països.

Disposa, a més, d'un Campus Virtual que permet l'accés flexible als continguts formatius. Aquest any s'ha treballat en la migració de la plataforma cap a un enfocament web 2.0 de tipus col·laboratiu, més eficaç per a l'aprenentatge.

Medi ambient



La companyia assumeix nous desafiaments ambientals amb un enfocament preventiu, integrant els criteris ambientals processos i negocis

L'acompliment ambiental de Gas Natural Fenosa ha anat evolucionant des de les primeres declaracions de principis en matèria ambiental i la seva posada en pràctica, fins implementar polítiques proactives de desenvolupament sostenible. Vectors com l'ecoeficiència, l'ús racional dels recursos naturals i energètics, la minimització de l'impacte ambiental, el foment de la innovació i l'ús de les millors tecnologies i processos optimitzats, són utilitzats per abordar un consum eficient i responsable dels recursos i una gestió adequada dels residus, emissions i abocaments.

Els nous desafiaments ambientals passen per assumir la responsabilitat de les externalitats ambientals, així com per una major implicació per impulsar el desenvolupament i la difusió de noves tecnologies, més eficients i amb menor impacte ambiental. Al llarg de 2010, la companyia va abordar aquests desafiaments amb un enfocament preventiu, integrant criteris ambientals en les activitats i processos dels negocis, a més de tenir en compte, des del seu inici, els aspectes ambientals en els nous projectes, activitats, productes i serveis, així com en la selecció i avaluació de proveïdors.

D'acord amb els principis ambientals de la Política de Responsabilitat Corporativa, les principals línies d'actuació s'han orientat a garantir el compliment de la legislació, reduir l'impacte ambiental, mitigar els efectes del canvi climàtic, preservar la biodiversitat de l'entorn, prevenir la contaminació i impulsar la millora contínua, mitjançant la revisió de la gestió ambiental.

Gestió ambiental

Gràcies al compromís dels empleats per actuar, en tot moment, d'acord amb els criteris de respecte i sostenibilitat i per adoptar hàbits i conductes relacionades amb les bones pràctiques ambientals, es dona resposta de forma homogènia i coordinada al desenvolupament de les activitats, processos i procediments amb repercussions ambientals i a l'optimització de la gestió ambiental. En les relacions amb els contractistes, proveïdors i empreses col·laboradores, els empleats transmeten aquests principis.

Gas Natural Fenosa, al tancament de 2010, tenia certificats, d'acord amb la Norma UNE-EN ISO 14001 de gestió ambiental, 15.467 MW de generació elèctrica a Espanya, Mèxic, Puerto Rico, Kenya, República Dominicana, Costa Rica i Panamà, el que suposa el 89% de la potència total instal·lada atribuïble al grup.

A més, té certificat, ambientalment, el subministrament de gas natural i electricitat a grans clients mitjançant l'accés a les instal·lacions de tercers, així com la gestió comercial de les mateixes (Gas Natural Comercializadora i Unión Fenosa Comercial); la comercialització, contractació i prestació del servei de manteniment d'instal·lacions i aparells de gas, l'atenció al client, facturació, cobrament i la venda de serveis energètics (Gas Natural Servicios i Gas Natural Comercial); la distribució de gas natural i la gestió de projectes, obres i manteniment en el transport i distribució d'energia elèctrica a Espanya, els serveis d'enginyeria (SOCOIN) i els principals centres de treball de la companyia.

En l'àmbit internacional, té certificada la distribució i comercialització de gas natural a Mèxic (Gas Natural México i Metrogas), la distribució i comercialització d'electricitat a Panamà (Edemet-Edechí), la distribució d'energia elèctrica i del subministrament elèctric a tarifa regulada a Moldàvia (Red Unión Fenosa), el disseny, desenvolupament, manteniment i operació de la xarxa d'energia elèctrica en mitjana i baixa tensió i comercialització de l'energia a Guatemala (Deocsa-Deorsa), la producció de gas natural líquid a Damietta, Egipte (Unión Fenosa Gas), la planta de regasificació de Sagunt, l'operació, manteniment i vigilància del tram marroquí del gasoducte Magrib-Europa (Metragaz) i l'empresa de serveis professionals (O&M Energy).

D'altra banda, segueixen adherides al sistema europeu EMAS les centrals tèrmiques de carbó, la central tèrmica de Sabón, els cicles combinats de Palos de la Frontera i Nueva Generadora del Sur i el sector hidràulic de Tambre-Ulla a Galícia. Això suposa liderar les empreses energètiques en nombre de centres verificats d'acord amb aquesta exigent norma ambiental europea.

Gas Natural Fenosa disposa d'eines de gestió que permeten realitzar el control operatiu dels aspectes ambientals. El 2010 es va actualitzar la informació del Sistema Mediambiental de Distribució (SMD) incorporant les noves zones protegides (espais naturals, LICs, ZEPAS, etc.) publicades l'últim any per les diferents administracions públiques, per donar suport a la resta d'unitats d'Unión Fenosa Distribució. S'han incorporat els seguiments estacionals de vuit línies significatives en l'eina informàtica Control de Risc



Avifauna (CRA), incloent l'inventari de electrocucions i col·lisions. A més, s'han afegit onze noves subestacions a Espanya al Sistema d'Avaluació de Riscos Ambientals (SERA) i també s'ha actualitzat una part de la base de dades. Els sistemes d'identificació i avaluació dels requisits legals ambientals (NorMA), d'avaluació d'aspectes ambientals (UMAS), el Sistema d'Informació Ambiental (SIA-ENABLON) i el Sistema de Planificació Ambiental (SPA-ENABLON), s'han desenvolupat per a tots els processos, negocis i països.

Els compromisos ambientals de Gas Natural Fenosa no només tenen repercussió en les societats que el conformen, sinó que es fan extensius a la seva cadena de valor. El 84% dels seus principals contractistes d'obres i infraestructures de distribució de gas, i el 100% dels proveïdors i serveis d'inspecció d'obres, s'han adherit voluntàriament a les bones pràctiques d'actuació ambiental en obres per a la construcció de xarxes de distribució. Així mateix, el 2010, es va iniciar

un projecte de noves adhesions al document de Bones Pràctiques dels principals proveïdors d'obres i serveis de distribució d'electricitat. A dia d'avui s'han adherit el 62% d'ells.

El gas natural és l'energia fòssil amb menor contingut en carboni i amb menors emissions de CO₂



Paràmetres ambientals

El 2010, s'ha produït una millora significativa dels principals indicadors ambientals, a causa de la reducció de la generació elèctrica amb centrals de carbó, la seva substitució per energies netes, com el gas natural o les renovables, l'aplicació de les millors tecnologies i processos disponibles, com ara l'adaptació ambiental de la caldera de Meirama, la instal·lació de plantes de dessulfuració humida dels gasos de combustió de les centrals de la Robla i Narcea, el canvi de cremadors de baixes emissions de NO_x, les millores en el control i rendiments dels precipitadors electrostàtics de partícules i la instal·lació d'injectors d'SO₃ per a la reducció de partícules.

Les emissions absolutes de Gas Natural Fenosa es van situar en 6,87 kt SO₂, 27,30 kt NO_x i 1,08 kt de partícules, assolint-se reduccions del 32%, 16% i 31%, respectivament, respecte a l'any 2009.

D'acord amb el pla d'Eliminació d'Equips amb Policlorobifenils (PCBs), s'ha intensificat la seva eliminació durant 2010, especialment els de concentració superior a 500 ppm, amb un total de 844 tones, per donar compliment al RD 228/2006, pel qual es modifica el RD 1378/1999 de 27 d'agost, en el qual s'estableixen mesures per a l'eliminació i gestió dels PCB i aparells que els continguin. S'ha continuat, a més, amb el procés de certificació de l'oli dielèctric dels transformadors de mitjana tensió d'Unión Fenosa Distribución per l'Organisme de Control Autoritzat, realitzant-se 162 analítiques.

També, en l'àrea internacional, es van realitzar inventaris per a la retirada i emmagatzematge adequat dels

mateixos, reduint significativament el risc de contaminació a les instal·lacions per abocament d'aquest tipus de residu.

Pel que fa a la generació de cendres, respecte el 2009 es van reduir en un 82%, i es va incrementar significativament la quantitat de cendres reciclades, assolint el 100% del total generat el 2010. A més, s'han extret 81.193 t del runam de la central d'Anlles.

D'altra banda, el projecte Pla de Reducció, Reutilització, Reciclatge i Valorització Energètica de Residus (PRE3VER) ha establert els principis de prevenció en la producció de residus, foment de la seva valorització, gestió pròxima al lloc de generació, coordinació dels diferents agents implicats i protecció del medi ambient en la seva gestió. A més, s'han definit objectius quantificables de reducció de residus perillosos i de reciclatge i valorització energètica per a la seva gestió.

Un any més, cal destacar el bon funcionament dels equips i sistemes de depuració, que han permès complir amb les autoritzacions d'abocament concedides a cadascuna de les instal·lacions. També s'han reduït els consums d'aigua i matèries primeres, pel baix funcionament de les centrals tèrmiques i la necessitat d'evaporació d'aigua a les torres de refrigeració.

Pel compliment legislatiu de les instal·lacions en servei, es va donar resposta a queixes i reclamacions i es van donar d'alta noves instal·lacions, i s'ha realitzat el mesurament i control d'emissions sonores en centrals de generació, subestacions i centres de transformació elèctrica i estacions de regulació i mesurament de gas natural,

en les quals s'ha aplicat el redisseny i homogeneïtzació dels elements constructius de cada tipologia.

Canvi climàtic

El posicionament de Gas Natural Fenosa davant del canvi climàtic es basa en la seva mitigació a través d'una generació elèctrica amb baix contingut en carboni, el foment de les energies renovables i la promoció de l'estalvi i l'eficiència energètica en el transport, la generació, la distribució i el consum de gas i electricitat.

La companyia afronta el canvi climàtic com un nou repte, identificant potencials oportunitats de negoci, opcions i solucions de reducció de gasos d'efecte hivernacle i minimitzant els riscos derivats de les restriccions reguladores en la matèria. El gas natural és l'energia fòssil amb menor contingut en carboni i amb menors emissions de CO₂, cosa que el converteix en una de les millors solucions per a la reducció de les emissions, en un vector decisiu en el balanç energètic per als propers anys i en l'energia referent en la transició a una economia baixa en carboni.

Posicionament davant el canvi climàtic

Gas Natural Fenosa, amb la iniciativa Menys Gasos d'Efecte Hivernacle, es compromet a:

- Mantenir estratègies i polítiques en matèria energètica coherents amb la seguretat de subministrament, la competitivitat i la sostenibilitat ambiental.
- Establir objectius quantificables de reducció d'emissions de gasos d'efecte hivernacle.
- Anivellar el balanç dels vectors socials, ambientals i econòmics per contribuir a una economia baixa en carboni.
- Optimitzar i fomentar l'estalvi i l'eficiència energètica a les nostres instal·lacions i a les dels nostres clients, així, com la contribució més eficaç en la lluita contra l'escalfament global.
- Ser actius en els mercats de carboni i donar suport a la seva globalització per a que les tendències en producció i consum d'energia siguin sostenibles.
- Guiar les actuacions de la companyia per conscienciar el conjunt de la societat en la solució global del canvi climàtic.
- Establir mesures concretes que contribueixin a assolir compromisos de reducció d'emissions globals, equitatius i sostenibles.
- Impulsar l'execució de projectes de reducció d'emissions de gasos d'efecte hivernacle a escala global, prestant especial atenció a països en vies de desenvolupament.





El grup és un dels principals operadors de cycle combinat del món, amb 10.863 MW de potència instal·lada, i és pioner en la introducció del gas natural com a combustible per automoció a Espanya.

Gas Natural Fenosa ha calculat la petjada de CO₂ a través de l'inventari, control i verificació de les emissions de gasos d'efecte hivernacle (GEH) derivades de totes les activitats de la companyia en tots els països on és present. Les emissions totals del grup el 2010 han estat de 19,37 MtCO_{2eq} (emissions directes), reduint-se un 25% respecte l'any anterior, i el factor d'emissió del *mix* energètic de generació ha estat de 314 g CO₂/kWh.

Entre altres, cal destacar actuacions d'ecoeficiència, com la millora del rendiment de les instal·lacions, i el foment de les energies renovables amb 2.891 MW instal·lats i de 10.863 MW de cycles combinats, que han suposat reduir les emissions de CO₂ per carbó un 75% respecte l'any 2009, passant de 3,06 MtCO₂ a 0,77 MtCO₂ el 2010.

L'ús de millors materials i la renovació de canonades i escomeses de les distribuïdores de gas del grup, han permès a la companyia disminuir les seves emissions de CH₄ un 29% per unitat de longitud de xarxa respecte al 2006. La racionalització del consum energètic és una de les prioritats del grup. La companyia supervisa i sotmet tots els seus processos a estrictes controls en la matèria, consolidant el seu objectiu de recerca d'elevada eficiència.

Així mateix, el 2010, Gas Natural Fenosa va evitar l'emissió a l'atmosfera de més de 17 MtCO₂, gràcies a les seves activitats de generació d'energia de baix contingut en carboni, l'ús d'energies renovables, la seva gestió energètica, la transformació d'instal·lacions industrials i residencials de carbó i fueloil per altres de gas natural, la utilització de vehicles de gas, la posada en marxa de projectes de Mecanisme de Desenvolupament Net (MDN) i d'altres iniciatives de reducció.

Gas Natural Fenosa aposta per la reducció d'emissions de gasos d'efecte hivernacle en els països en vies de desenvolupament, a través de mecanismes de flexibilitat. La companyia participa en diferents fons de carboni i va registrar a Nacions Unides vuit projectes de MDN: les centrals hidràuliques de Los Algarrobos, Macho de Monte i Dolega a Panamà; la de La Joya a Costa Rica i la d'Amame a

Colòmbia; l'aprofitament energètic del biogàs a l'abocador de Doña Juana a Bogotá, Colòmbia; el projecte Sombrilla també a Bogotá i el projecte Quimvale a Rio de Janeiro, Brasil, aquests dos últims de substitució de fueloil per gas natural.

En matèria de sostenibilitat ambiental, es sensibilitza els clients en l'ús eficient de l'energia. A través del projecte Compromís Natural, l'empresa patrocina a centres d'art per a la millora dels seus sistemes d'il·luminació, mitjançant la substitució d'aparells convencionals per altres de millor classe energètica i celebra jornades divulgatives amb clients, en les quals es traslladen qüestions d'interès ambiental i energètic. Gas Natural Fenosa també promou entre els seus clients un consum racional i sostenible de energia. En aquest sentit, el lloc web del grup posa a disposició dels consumidors, les seccions www.hogareficiente.com i www.empresaeiciente.com, que ofereixen consells d'estalvi i eficiència energètica a la llar i que permeten realitzar un autodiagnòstic complet i gratuït.

D'altra banda, l'empresa segueix adherida al programa Caring for Climate: The Business Leadership Platform, plataforma integrada per dirigents empresarials que participen al Pacte Mundial de Nacions Unides, amb l'objectiu d'avançar en la lluita contra els efectes del canvi climàtic a través de la millora de l'eficiència i la reducció de les emissions de gasos d'efecte hivernacle.

El 2010, Gas Natural Fenosa
va evitar l'emissió a
l'atmosfera més
de 17 MtCO₂



Sostenibilitat i biodiversitat

La companyia ha afrontat els actuals reptes de la societat, encara, amb més força el 2010, Any Internacional de la Biodiversitat, conscient que la seva contribució al desenvolupament i al benestar resideix en proveir energia d'una manera sostenible, eficient i segura.

Coincidint amb la declaració per l'Assemblea de les Nacions Unides de l'any 2010 com l'Any Internacional de la Biodiversitat, Gas Natural Fenosa va presentar el seu primer informe sobre Biodiversitat. D'aquesta manera, va voler manifestar el seu compromís amb la sostenibilitat com a factor estratègic per al desenvolupament de les seves activitats. Això s'ha materialitzat mitjançant l'establiment d'objectius i la definició d'estratègies.

Gas Natural Fenosa és plenament conscient de l'impacte ambiental associat a les seves activitats i processos i atorga cada vegada més importància a altres aspectes relacionats amb la preservació de la biodiversitat, com ara l'afecció als ecosistemes, el paisatge i la contaminació de sòls i aqüífers. En funció d'això, incorpora als seus

sistemes de gestió ambiental el Compromís per a la Conservació de la Biodiversitat, minimitzant els possibles efectes adversos sobre els ecosistemes, fomentant la seva conservació i contribuint al desenvolupament sostenible amb els mitjans necessaris perquè les seves activitats es realitzin amb el màxim respecte a l'entorn en el qual es desenvolupen.

Compromís per a la conservació de la biodiversitat

- Complir amb la legislació i les disposicions reglamentàries per a la protecció de la natura.
- Fomentar i col·laborar en la conservació de la biodiversitat a l'entorn de les seves instal·lacions, amb especial atenció als espais protegits.
- Estudiar l'impacte ambiental de les seves activitats i projectes, els seus efectes sobre els ecosistemes i la diversitat biològica, tenint en compte els grups d'interès.
- Adoptar mesures per evitar i minimitzar els possibles efectes adversos en la biodiversitat, restaurant zones i sòls degradats.

- Respectar els estils tradicionals de vida de les comunitats indígenes que afavoreixin la conservació i utilització sostenible de l'entorn.

Per abordar amb èxit aquests compromisos, en primer lloc, Gas Natural Fenosa realitza inventaris exhaustius dels diferents components de la biodiversitat i dels sistemes ecològics dels entorns en què opera, tenint en compte els ecosistemes i hàbitats que continguin una gran diversitat, un gran nombre d'espècies endèmiques o en perill d'extinció o espècies amenaçades o que tinguin valor econòmic, social, científic o cultural.

En segon lloc, i per aconseguir la sostenibilitat ambiental, la companyia desplega diverses línies d'actuació, com ara la minimització de l'impacte ambiental, el manteniment del capital natural i la mitigació dels efectes del canvi climàtic.



Finalment, l'estratègia en biodiversitat inclou les mesures de conservació *in situ* dels ecosistemes i hàbitats naturals, així com el manteniment i la recuperació de poblacions viables d'espècies en els seus entorns naturals.

Gas Natural Fenosa quantifica l'impacte ambiental global en el temps dels seus diferents processos i instal·lacions, aplicant criteris de valoració basats en la metodologia d'Anàlisi de Cicle de Vida (ACV), d'acord amb els estàndards internacionals ISO 14040: classificació, caracterització, normalització i valoració. Per això, ha desenvolupat una eina pròpia anomenada UMAS (unitats mediambientals). Addicionalment a la quantificació de l'impacte ambiental global a través de l'eina UMAS i de la relació d'estudis ecològics, Gas Natural Fenosa també calcula i mesura la variació en el temps de la seva sostenibilitat en forma de petjada ecològica, indicador global que tradueix els impactes generats en superfície de territori necessaris per produir els recursos consumits i assimilar els residus generats.

Durant el 2010, es van realitzar 32 estudis de qualitat del sòl en subestacions elèctriques, complint totes elles amb el RD 9/2005 pel qual s'estableix la relació d'activitats potencialment contaminants del sòl i els criteris i estàndards per a la declaració de sòls contaminats. D'acord amb la normativa, es van realitzar i enviar a les diferents comunitats autònomes sis informes

preliminars de sòls de subestacions elèctriques. A més s'han adequat els sòls de quatre subestacions.

El grup patrocina diferents organitzacions científiques i conservacionistes, amb la finalitat de donar suport les seves iniciatives en defensa de la natura. Gas Natural Fenosa està compromesa amb les activitats de conservació de l'ós bru cantàbric i impulsa, en col·laboració amb la Fundació Ós Bru, activitats d'educació ambiental amb la finalitat d'afavorir canvis d'actituds i suport social en la conservació de l'ós bru.

També col·labora amb la Societat Espanyola d'Ornitologia en el programa Aus i Clima, amb l'objectiu de conscienciar, a través de les aus, dels efectes del canvi climàtic i obtenir dades sobre la fenologia de les aus com a mètode per veure com el canvi climàtic pot modificar el seu cicle biològic i valorar les possibles conseqüències.

En la línia de cura de l'arbre, les centrals de Sabón (A Coruña) i de La Robla (Lleó) han celebrat el Dia de l'Arbre, on nens en edat escolar han assistit a xerrades sobre protecció dels arbres i n'han plantat un en

el que deixen el seu nom i dates de forestació en terrenys de la instal·lació.

Al Brasil, Gas Natural Fenosa ha realitzat diverses celebracions: el Dia de l'Aigua, per conscienciar els col·laboradors del grup sobre la importància de l'ús de l'aigua; i el Mes del Medi Ambient amb una campanya de biodiversitat orientada a incrementar la percepció dels col·laboradors sobre la importància de reconèixer, preservar i integrar la biodiversitat en les tasques quotidianes. Addicionalment, aprofitant la celebració del Dia Mundial de la Biodiversitat, es va donar a conèixer part de la flora i de les espècies foranes que constitueixen l'actual biodiversitat brasilera. Finalment, el 22 de desembre es va celebrar el Dia Mundial Sense Cotxe, per sensibilitzar sobre l'excés de contaminació provocada per l'ús indiscriminat del cotxe.

Gas Natural Fenosa va tenir una presència rellevant a CONAMA 10, amb un estand a la fira i la participació de responsables ambientals en els diferents grups de treball, taules rodones, etc. A més, com a patrocinadora d'aquest esdeveniment, va disposar d'una sala dinàmica, on va presentar l'espai Baix en Carboni, que va tenir com a principal protagonista l'eina corporativa de càlcul de la petjada del CO₂. Amb caràcter anual, es convoquen diversos premis dirigits a alumnes d'últim curs de les Escoles de Mines de Oviedo i de Camins de Madrid, per a projectes de fi de carrera que tractin sobre el tema de l'energia i el medi ambient, alhora que facilita la realització de pràctiques d'alumnes a les seves instal·lacions.



El compromís de Gas Natural Fenosa amb el medi ambient i la sostenibilitat va ser reconegut de nou el 2010, amb la renovació de la seva permanència en l'índex mundial Dow Jones Sustainability World Index, per sisè any consecutiu, situant-se líder entre totes les empreses dels sectors de gas, aigua i electricitat. És l'única empresa del sector de distribució de gas que està inclosa també en la variant europea Dow Jones Sustainability STOXX Index. Així mateix, la companyia ha estat inclosa per novè any consecutiu a la sèrie d'índexs de sostenibilitat FTSE4Good.

Gas Natural Fenosa reflecteix el seu compromís amb la sostenibilitat reduint la petjada ecològica i preservant la biodiversitat

Innovació

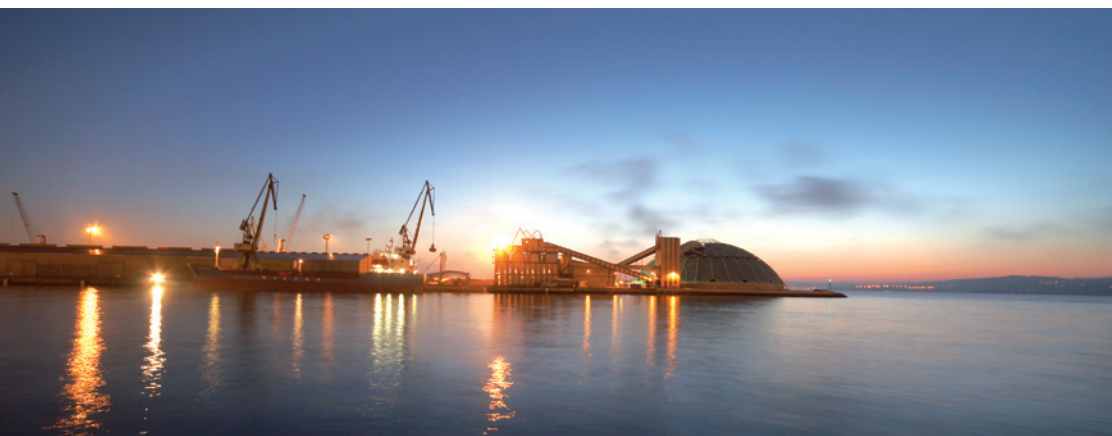
Durant l'any 2010, i en un entorn econòmic desfavorable, la innovació ha estat reconeguda com una de les principals vies per generar valor i una major competitivitat i, en conseqüència, millorar la situació global a la qual s'enfronta la nostra societat.

El món de l'energia, que sempre ha mantingut aquest caràcter innovador, ha vist com els grans reptes de

L'any 2010 s'ha posat més èmfasi en concretar actuacions amb resultats a més curt termini, sense per això deixar de banda els reptes principals amb un horitzó temporal més ampli. En aquest sentit, Europa no perd de vista els objectius establerts per a l'any 2020 en termes de reducció d'emissions, major eficiència energètica i major contribució de les energies renovables i, això, marca la pauta dels nous desenvolupaments. Així, el Pla

l'entorn. En aquest sentit, la companyia segueix un model de gestió que integra totes les accions necessàries perquè la innovació es porti a terme de manera sistemàtica i involucri a totes les àrees, abastant des d'actuacions suport fins a l'execució de projectes d'innovació.

Dins les actuacions de suport, la vigilància i la transferència tecnològica permeten un coneixement i aprofitament òptim dels avenços de



Gas Natural Fenosa segueix un model de gestió que integra totes les accions perquè la innovació es porti a terme de manera sistemàtica i involucri a totes les àrees

desenvolupament de tecnologia davant el canvi climàtic, que afecten tota la cadena de l'energia, ja l'estaven portant, amb anterioritat a aquest nou entorn, a avançar encara més en aquest camí.

Estratègic de Tecnologia Energètica (SET Plan) serveix de punt de mira per a una sèrie d'iniciatives a diferents nivells que van també acompanyades d'un reforç en els mecanismes de suport per al seu desenvolupament. A Espanya, la importància que ja se li concedia a l'energia i al canvi climàtic, que es considerava com una acció estratègica en el Pla Nacional de R+D+i 2008-2011, confirma aquesta tendència.

A Gas Natural Fenosa es reconeix que la forma en què l'empresa canvia o es modifica és clau per a la consecució dels seus objectius. El desenvolupament d'una cultura innovadora pròpia permet a més una major capacitat d'anticipació i resposta als canvis i evolució de

l'entorn tecnològic. Durant l'any 2010, s'ha actualitzat el sistema informatitzat de vigilància tecnològica que permet dotar de la informació rellevant als especialistes dels grups de vigilància que actuen en els diferents àmbits d'interès per a l'empresa.

En transferència tecnològica, destaca una major sistematització del suport rebut des de l'Institute of Electrical and Electronics Engineers (IEEE), entitat de reconegut prestigi a nivell mundial, sense ànim de lucre, que treballa promovent la R+D+i i la difusió de tecnologia, especialment en els camps de l'electricitat, l'electrònica i les telecomunicacions. A més, l'IEEE va lliurar a Gas Natural Fenosa

el premi IEEE Award, una edició especial commemorativa del 125 aniversari d'aquest organisme, com a reconeixement a la tasca continuada que el personal del grup ha realitzat amb la seva participació en l'IEEE.

D'altra banda, es va continuar amb una estreta col·laboració amb l'Electric Power Research Institute (EPRI) dels EUA, articulant la participació en els programes de major valor per a la nostra

participen destacades universitats i centres tecnològics europeus, així com empreses líders en el sector de l'energia. Gas Natural Fenosa és un dels socis de ple dret d'aquesta iniciativa que, en l'àmbit geogràfic d'Espanya i Portugal, s'articula a través del denominat Co-location Centre Iberia, amb seu a Barcelona i orientat temàticament cap a les energies renovables i la eficiència en la indústria. La missió d'aquesta

Dins les actuacions de suport, la vigilància i la transferència tecnològica permeten un coneixement i aprofitament òptim dels avenços en l'entorn tecnològic



empresa. La missió de la vigilància i transferència s'ha completat amb una participació molt activa en les plataformes tecnològiques d'àmbit energètic, així com en altres fòrums de decisió, tant nacionals com europeus, en els quals s'estan dissenyant i acordant els itineraris tecnològics a seguir en la dècada present.

Menció especial s'ha de fer a la participació en la KIC Innoenergy, la comunitat del coneixement en el camp de l'energia que la Comissió Europea ha promogut a través de l'Institut Europeu d'Innovació i Tecnologia (EIT). Durant aquest any, s'ha constituït la societat europea KIC SE, en la qual

iniciativa és potenciar l'àmbit educatiu, el desenvolupament de tecnologia i la creació de nous negocis innovadors en el sector de l'energia a través d'un nou sistema de col·laboració entre les entitats participants en aquesta. L'any 2010 ha estat d'arrencada, si bé ja s'han identificat i iniciat diversos projectes de gran interès en relació amb l'energia eòlica, l'energia solar i l'eficiència.

En relació als projectes, es descriuen a continuació alguns dels més significatius, tenint en compte la línia a la que atenen.

En emmagatzematge d'energia, cal destacar la integració d'un sistema d'acumulació tèrmica per millorar l'aprofitament de l'energia solar

aplicable als emmagatzematges energètics en les noves centrals de generació solar termoelèctrica i permetrà una millor gestió de la producció d'energia i, conseqüentment, una major optimització del seu aprofitament.



captada a la planta pilot termosolar fresnel situada a l'Escola Tècnica Superior d'Enginyers Industrials de la Universitat de Sevilla (ETSII). Després dels estudis sobre els materials de canvi de fase idonis al rang de temperatures de treball i els cicles de treball en laboratori, s'ha arribat a un disseny optimitzat del tanc i la definició dels procediments de càrrega i operació, completant igualment la programació del sistema de control per a la següent fase d'operació real i anàlisi de funcionament.

També, dins d'aquesta línia, s'estan estudiant, en col·laboració amb altres empreses i el Centre d'Investigacions Energètiques, Mediambientals i Tecnològiques (CIEMAT), els processos de corrosió per acumulació tèrmica en sals foses per a diferents materials estructurals dels tancs i intercanviadors de calor. Aquest coneixement és

En relació al tractament de CO₂ se segueix participant de manera molt activa en els fòrums de decisió més rellevants, com ara la Plataforma Tecnològica Espanyola del CO₂, l'Associació Espanyola del CO₂ i la Plataforma Europea de Plantes d'Emissions Nul·les (ZEP) per proveir l'avanç dels itineraris de desenvolupament tecnològic que cal seguir en les plantes de generació tèrmica d'electricitat i també en les indústries de gran emissió concentrada. L'objectiu general és arribar a disposar de tecnologia comercial de captura, transport i emmagatzematge de CO₂ l'any 2020, en considerar-se com una via essencial per obtenir una reducció efectiva de les emissions de diòxid de carboni i, amb això, contribuir a mitigar el canvi climàtic. El grup participa en el Grup Rector de la ZEP, on ocupa actualment dues vicepresidències a la plataforma i associació espanyoles esmentades. Addicionalment, és patró fundador de l'Institut Petrofísic, que es centra en el suport tecnològic als emmagatzematges de CO₂ a desenvolupar a Espanya.

Durant l'any 2010, va finalitzar el projecte CENIT CO₂, que va recollir un extens ventall de desenvolupament de tecnologies, des de la co-combustió de biomassa i carbó fins a la captura i emmagatzematge del CO₂ i els seus usos finals. Cal destacar la planta experimental de 300 kWt per a la captura de CO₂ en una instal·lació de combustió de biomassa en llits de

carbonatació-calcinació, promovent així el concepte d'emissions negatives de CO₂ que va ser dissenyat en el projecte CENIT CO₂. Aquesta planta s'està acabant a la central tèrmica de La Robla dins d'un nou projecte, MenysCO₂, el que permetrà completar i aprofundir el programa experimental de la captura de CO₂, per tal d'obtenir els resultats decisius per conèixer la viabilitat real de la tecnologia.

Adicionalment, Gas Natural Fenosa participa en un projecte industrial coordinat per l'EPRI, consistent en el disseny, construcció i experimentació de dues plantes pilot amb sengles tecnologies de captura de CO₂, de postcombustió i emmagatzematge, en formacions geològiques diferents. Es tracta de provar dos conceptes de captura en post-combustió, un fonamentat en amines i l'altre en amoníac refredat. La planta amb amoníac ha començat a operar el 2010 i ja ha facilitat els primers resultats d'aquest procés capturant CO₂ en una central tèrmica comercial i posteriorment emmagatzemant el CO₂ en una formació geològica.

En la línia d'infraestructures de mesura intel·ligent i solucions suportades en la mateixa, a més de seguir amb el pla de desplegament de comptadors elèctrics, s'estan abordant nous projectes innovadors. Així, es troba en curs el projecte KSI-ZIGAMIT, programa bilateral de cooperació i transferència tecnològica entre Corea i Espanya, amb l'objectiu de pilotar una infraestructura de telemesura de protocol obert i estàndard, i avançar en el desenvolupament de noves funcionalitats d'utilitat per als clients, tant en el sector privat com en el de les administracions públiques. A més, Gas Natural Fenosa lidera una

proposta europea, sota el programa ARTEMIS de la Unió Europea, en el que, juntament amb *utilities* europees i fabricants de comptadors, s'està treballant en l'evolució del comptador actual de gas, implementant sobre el concepte tradicional de comptador volumètric, a més del mòdul de comunicacions, un índex electrònic i la gestió remota d'una vàlvula de tall.

En relació amb el desenvolupament de solucions en l'entorn residencial, es va iniciar un projecte europeu de tres anys de durada que estudiarà l'efecte de l'aplicació de tecnologies de la informació per a la gestió de la demanda dels usuaris, amb un programa d'aplicació a habitatge social. El projecte europeu 3e-Houses liderat per Gas Natural Fenosa ha progressat en la definició de les metodologies de mesura i avaluació dels subministraments elèctrics, tèrmics i d'aigua, la solució tècnica de telemesura i gestió de la informació i comunicació als usuaris i les campanyes de conscienciació i incentivació per a l'estalvi energètic i desplaçament de la demanda. Es desenvoluparan diversos projectes pilot europeus, i Sant Cugat del Vallès, a Barcelona, és la població escollida per al pilot de demostració espanyol.

En la línia d'eficiència energètica per a l'usuari final, es va concloure el projecte CENIT CETICA, que va analitzar la viabilitat de la cogeneració en entorns urbans, desenvolupant una guia tècnica de sistemes i equips d'aplicació, així com les alternatives de configuració adequades a entorns urbans. Es van desenvolupar les eines per analitzar les demandes dels edificis i dimensionat bàsic d'instal·lacions de cogeneració, optimitzant la seva eficiència



energètica, la incorporació d'energies renovables o d'aprofitament d'energies residuals.



Es destaca la participació de Gas Natural Fenosa en el projecte MOVELE, una iniciativa promoguda a través de l'Institut per a la Diversificació i Estalvi de l'Energia (IDAE)

En l'àmbit de les xarxes intel·ligents, durant l'any 2010 s'han iniciat accions per a la concepció del model i de les eines de la xarxa intel·ligent Smart Grid. L'objectiu últim d'aquesta xarxa serà integrar de forma eficient el comportament i accions de tots els usuaris connectats a la xarxa (consumidors, generadors, usuaris i productors), assegurant la seguretat i la sostenibilitat (tècnica i econòmica) del sistema elèctric. Per això, el projecte CENIT ENERGOS s'enfoca cap a la recerca dels elements bàsics que permetin fer possible una xarxa intel·ligent capaç de gestionar, en temps real, tots els fluxos multidireccionals originats en el nou model de xarxa elèctrica. Això suposarà la incorporació massiva de fonts renovables d'energia a diferents nivells en la xarxa, una major participació dels clients finals en la seva gestió de l'energia, majors nivells d'eficiència i l'aprofitament dels fluxos bidireccionals creats per la incorporació del vehicle elèctric.

Per la seva banda, el projecte REDES 2025 incideix en el desenvolupament de solucions tecnològiques que permetin l'optimització del sistema de distribució mitjançant una integració dels recursos energètics distribuïts:

generació, acumulació i consum distribuïts. Així mateix, el projecte IMPONET es centra en el disseny i construcció d'una plataforma *software* flexible i escalable que serveixi de marc de referència del desenvolupament de futures infraestructures *software* per a xarxes elèctriques, de manera que està previst que serveixi alhora de demostrador i banc de proves.

En la recerca de tecnologies avançades de centrals i grans instal·lacions, cal destacar la participació de Gas Natural Fenosa en el projecte CAPWA, relatiu a nous sistemes de captació de l'aigua generada en la combustió en centrals tèrmiques, projecte que ha obtingut l'aprovació de la Comissió europea i ha començat els seus primers passos l'any 2010.

En relació amb la mobilitat i el transport sostenible, durant l'exercici 2010, s'han iniciat diferents estudis i proves per avaluar l'efecte dels vehicles elèctrics a la xarxa i els models d'ús associats. L'objectiu és amb això buscar solucions que permetin, a curt termini, una òptima integració d'aquesta nova tecnologia en la xarxa actual i, a mig-llarg termini, esdevenir un component més de les xarxes intel·ligents. En aquesta línia, es destaca la participació de Gas Natural Fenosa en el projecte MOVELE, una iniciativa promoguda a través de l'Institut per a la Diversificació i Estalvi de l'Energia (IDAE) i destinada a demostrar la viabilitat tècnica, econòmica i energètica de la mobilitat elèctrica en entorns urbans i periurbans, mitjançant la introducció de 2.000 vehicles elèctrics de diverses categories, prestacions i tecnologies, en un col·lectiu ampli d'empreses,

institucions i particulars, així com en la instal·lació de 500 punts de recàrrega per a aquests vehicles a Madrid, Barcelona i Sevilla.

També mereixen una ressenya els projectes DOMOCELL, que tenen per objecte crear un sistema de recàrrega de vehicles elèctrics que permeti discriminar el consum realitzat per cada vehicle, i CITYELEC, centrat en la investigació en components del sistema de propulsió i infraestructura necessaris per a la implementació del vehicle elèctric. Aquest capítol es completa amb la recent aprovació per part del Centre del Desenvolupament Tecnològic Industrial (CDTI) del projecte RIRVE, on Gas Natural Fenosa també participa, i que tracta de desenvolupar, en aquest cas, la cadena completa de punts de recàrrega i sistemes de concentració i gestió de dades.

En la mateixa línia de dotar de major sostenibilitat a la mobilitat i el transport vehicular, s'han de preveure les actuacions en relació amb el gas natural comprimit en vehicles lleugers. Així, s'ha començat el desenvolupament d'un mòdul estàndard d'estació seguint els objectius de baixos nivells d'inversió i costos d'explotació reduïts, per tal de fer viable la creació d'una xarxa d'estacions de servei d'aquest tipus de combustible. Per això, s'aprofundeix en el disseny del sistema d'emmagatzematge i càrrega del vehicle per maximitzar la seva autonomia, i en l'automatització i control de l'explotació i gestió comercial dels subministraments.

Finalment, ja en l'àmbit de les energies renovables i vectors energètics, el projecte CENIT



SPHERA, liderat per Gas Natural Fenosa, ha finalitzat la fase d'estudis per a tots els socis del consorci que, durant quatre anys, han aprofundit en les tècniques de producció, transport, emmagatzematge i ús de l'hidrogen, i específicament en l'obtenció d'hidrogen per gasificació de biomassa, la separació Red-Ox de gasos de síntesi i el procés de descomposició termocatalítica del metà. Es va finalitzar, igualment, l'estudi d'utilització en turbines de generació elèctrica de mesclures gasoses de diferents composicions.

En la mateixa línia, s'ha completat una nova fase d'assaigs de caracterització dels equips de la instal·lació experimental de producció i emmagatzematge d'hidrogen a partir de l'electricitat excedentària del parc eòlic de Sotavento, el que permetrà disposar de les dades necessàries sobre eficiència i vida útil d'aquest tipus de sistemes d'emmagatzematge, conèixer les millores tecnològiques necessàries per a la viabilitat d'aquest tipus d'aplicacions i determinar les estratègies de funcionament per a una òptima gestió de l'energia associada a fonts renovables.

Una altra actuació destacable ha estat la signatura d'un conveni amb l'Institut de Recerca en Energia de Catalunya (IREC) per col·laborar en el desenvolupament de la plataforma eòlica experimental marina *off-shore* ZÈFIR, actuació que permetrà situar a Gas Natural Fenosa en particular, i a Espanya en general, al capdavant d'aspectes clau de desenvolupament d'aquesta tecnologia en els propers anys.

Qualitat



Satisfacció del client a través de la qualitat del servei

Gas Natural Fenosa considera al client com l'eix fonamental del seu negoci. Per aquesta raó, manté una preocupació constant pel monitoratge del grau de satisfacció dels clients i per avançar en el coneixement d'aquells aspectes que influeixen en aquest.

Durant el 2010, els esforços s'han centrat en mantenir els nivells de qualitat de servei estables i en seguir sent la companyia líder del sector en qualitat de servei. Un projecte prioritari va ser aconseguir la integració dels processos aprofitant les millors pràctiques i sempre amb l'objectiu de mantenir els nivells de servei. Així, un dels primers processos homogeneïtzats ha estat el de mesurament de l'atenció telefònica de Servei al Client que ja, durant aquest any, ha integrat als clients de gas i electricitat.

L'objectiu de la companyia pel 2010 ha estat establir un model de mesurament de la qualitat percebuda pels clients que integri tots els negocis i països de la companyia.

Per això, s'han unificat els diferents models de mesurament i s'han incorporat referències als principals competidors, obtenint, d'aquesta manera, índexs homogenis i comparables pels principals indicadors tant elèctrics com de gas, a més d'una eina de *benchmarking*, la qual cosa ha permès tenir una visió global no només dels propis processos, sinó també de la percepció dels clients de la competència.

Amb aquesta finalitat, s'han incorporat al model de mesurament els clients elèctrics d'Espanya, Guatemala i Colòmbia, on s'han realitzat dos projectes pilot per tal de consolidar el procés que permetrà el monitoratge de la satisfacció dels clients.

Cal destacar que l'índex de satisfacció global de Gas Natural Fenosa, és a dir, clients que es manifesten satisfets o molt satisfets va aconseguir, el 2010, el 81,7%. Pel que fa a Espanya, aquest indicador és del 78,1%, situant-se com a líder en el sector, i comptant ja amb la integració dels clients elèctrics. En el segment de negocis majoristes, s'aconsegueix el 62,6%, segons l'estudi realitzat el 2010, i comptant també amb els clients de gas i d'electricitat.

Entre les iniciatives de millora de la qualitat en el servei al client desenvolupades el 2010 a Espanya, destaca la positiva evolució en la resolució de les reclamacions. Això es deu, en gran mesura, a les millores dutes a terme en els controls de qualitat dels principals processos finals que afecten al client. A més, s'ha implantat la mesura de la percepció del client en el mercat terciari i solucions energètiques.

En el cas d'Itàlia, s'han desenvolupat diverses iniciatives de millora en els processos clau de client final. En concret, s'ha millorat la presentació de la factura en termes de claredat i transparència, s'han reduït els terminis i millorat la qualitat de les respostes de les reclamacions escrites i s'ha potenciat la finestra *online* (lo Sportello Online) per afavorir la gestió dels contactes amb el client.

Per la seva banda, en l'àmbit de l'Amèrica Llatina cal destacar:

A Colòmbia, s'ha seguit amb el compromís de tota l'organització per la qualitat del servei i la satisfacció dels seus clients, destinant un equip de treball permanent per impulsar i liderar iniciatives de qualitat. Igualment, s'han homogeneïtzat els mesuraments de satisfacció del client tant en l'àmbit de gas com en el d'electricitat.

A Mèxic, s'ha impulsat al llarg de l'any el projecte Coneguem al client, l'objectiu principal del qual és involucrar a la direcció, proveïdors, empleats, clients i no clients, amb la finalitat de conèixer els principals motors de la satisfacció i no satisfacció. De la mateixa manera, s'ha continuat treballant per millorar l'atenció al client.

Pel que fa als centres d'atenció, s'han obert sis nous centres a Mèxic DF, Saltillo i Monterrey, s'han implantat els telèfons directes Red Line que comuniquen directament amb el centre d'atenció telefònica i s'ha millorat la capacitat per donar servei 24 hores, set dies a la setmana. A nivell d'atenció telefònica, a través de la implementació de tecnologia de mobilitat, es permet al client la possibilitat d'estar informat, en temps real, sobre els treballs de tall i reconexió que l'afecten i fins i tot té la possibilitat de pagar amb targeta de crèdit les seves factures.

Al Brasil, els esforços de millora s'han focalitzat en el procés de reclamacions, tractant de mantenir informat al client en tot moment, des del registre fins a la resolució de la reclamació. Associat a aquest projecte, s'ha potenciat el paper del personal intern d'atenció al client a través del concepte VIP, que tracta de sensibilitzar, a cada col·laborador, sobre la necessitat del seu compromís per incrementar la percepció positiva del client respecte del servei. Aquestes accions han suposat una millora substancial en els índexs de satisfacció per sobre dels 19,2 punts percentuals en el procés de gestió de reclamacions. Així mateix, cal destacar que la companyia CEG va ser una de les empreses guanyadores de la 10a edició del premi ABT, en la categoria d'Atenció al Client.

Finalment, a Guatemala, s'han realitzat importants iniciatives encaminades a millorar el servei al client. D'una banda, s'ha implantat l'atenció telefònica en els tres idiomes més importants del país i s'han incrementat en un 33% el nombre



de centres on el client pot fer efectiu el pagament, respecte a 2009. De l'altra, s'ha posat en marxa el projecte de lectura a través del mòbil, cosa que ha millorat el control de qualitat de la lectura i ha reduït el nombre de reclamacions associades. I, finalment, s'ha creat la unitat de Garantia de Servei al Client, amb tres eixos principals: relacions interinstitucionals (representants de clients i taules de diàleg), solució a reclamacions crítiques i millora de processos d'atenció al client.

Durant l'any 2010, els esforços s'han centrat en mantenir els nivells de qualitat de servei estables i en seguir sent la companyia líder del sector en qualitat de servei



Impuls del procés de millora contínua dins del marc del nou Pla Estratègic

Durant el 2010, s'ha mantingut l'esforç d'impulsar el programa de millora contínua dels processos com a palanca del nou Pla Estratègic del grup pel que fa a l'eficiència operacional. Per a això, s'han seguit formant tant *sponsors* (Champion), com a experts (Green Belts) en la metodologia Lean Six Sigma a Espanya, Colòmbia, Brasil, Panamà i Guatemala, principalment. Fruit d'aquesta consolidació, durant 2010 s'han iniciat més de 50 projectes, la fi comú dels quals és la de millorar l'eficàcia i eficiència de diferents processos de negoci del grup. Dins d'aquests processos es poden destacar:

A Espanya, s'ha continuat amb la consolidació de la millora contínua en els processos de distribució de gas, destacant els projectes de reducció de temps de posada en servei de nous clients i la optimització del procés de construcció d'obres. En el cas del negoci d'electricitat, s'han definit nous criteris de mostreig per a la inspecció d'obres i projectes, així com per a la gestió d'alguns registres (Laboratori de Mesures) i la verificació de dades (Base de Dades d'Instal·lacions), i s'ha optimitzat la gestió logística de determinats materials clau.

A Itàlia, s'han realitzat diverses iniciatives de millora contínua, destacant les desenvolupades en els processos de manteniment d'estacions de regulació, gestió de contactes verbals en l'àmbit de la comercialització i la reducció dels temps en la posada en servei de nous clients.

Al Marroc, es va finalitzar un projecte de millora d'eficiència, l'objectiu del qual era reduir els autoconsums del sistema de transport de gas natural al gasoducte Magrib-Europa.

Pel que fa a Amèrica Llatina, també s'han dut a terme múltiples iniciatives de millora aplicant la metodologia Lean Six Sigma:

Cal esmentar, per exemple, les realitzades al Brasil, tant en els processos tècnics millorant la capacitat de detecció de fuites, com en l'optimització en la recuperació de comptadors. En l'àmbit de servei al client, s'ha millorat l'eficàcia en els avisos de lectura i en l'enviament de notes d'avís d'impagament i tall.

A l'Argentina, s'han finalitzat diverses iniciatives de millora en tots els àmbits, destacant la realitzada en l'àmbit econòmico-financer, sobre la millora en l'activació comptable de les obres en curs que suposarà, amb el nou marc tarifari, importants millores en la retribució dels actius.

A Mèxic, han conclòs dos projectes en l'àmbit de servei al client, on s'han utilitzat amb èxit diferents tècniques pròpies de la metodologia, aplicades en la millora del nou model operatiu d'atenció en els centres de gas i en l'optimització dels processos de reconexió.

Per la seva banda, a Guatemala s'ha iniciat, durant el darrer semestre, el desplegament del procés de millora contínua amb diversos projectes, finalitzant amb èxit dos d'ells: un en l'àrea tècnica, amb el perfeccionament de la detecció de fuites en serveis auxiliars de subestacions i un l'altre, en l'àmbit financer, amb l'optimització de cobraments de remeses bancàries.

Finalment, tant a Colòmbia com a Panamà, s'ha començat la implantació formal del procés de millora contínua, amb la formació i sensibilització en el mètode dels diferents rols dins de l'organització i el començament de les primeres iniciatives en diversos àmbits com atenció al client, distribució i centres de mesurament de gas, entre altres.

Avanç en la gestió de qualitat

L'any 2010 marca un objectiu clau en la gestió de la qualitat, articulant un projecte a nivell mundial que integra els sistemes de gestió de la qualitat, el medi ambient i la prevenció de riscos laborals en un sistema únic a nivell de grup.

Amb aquesta finalitat, es va realitzar la revisió de les polítiques de qualitat, medi ambient i prevenció i la seva integració en la política de responsabilitat social de la companyia. A més, es va aprovar el Manual del Sistema Integrat de Gestió i vuit procediments generals que estructuraven aquest sistema i que són d'aplicació a tots els negocis i països.

Es va elaborar una planificació amb vista a assolir l'objectiu en un horitzó de dos anys i incorporar tots aquells negocis i activitats que, actualment, no disposen d'un sistema de gestió integrat dins d'aquest abast global.

Tots els sistemes de qualitat i medi ambient, certificats els anys anteriors d'acord a les normes ISO 9001 i ISO 14001, van renovar les seves certificacions després de sotmetre's a les corresponents auditories realitzades per entitats de certificació acreditades. També van obtenir la certificació de qualitat, durant 2010, nous processos com la comercialització d'energia elèctrica de Red Unión Fenosa, a Moldàvia. D'altra banda, s'ha completat la

integració de les certificacions de qualitat del negoci regulat elèctric a Espanya.

A més, s'han realitzat auditories tècniques de diferents processos: inspecció periòdica, operacions domiciliàries, construcció de xarxes de distribució de gas a Espanya i posada en servei d'instal·lacions al Brasil.

També, es va renovar la marca de Madrid Excelente, superant d'aquesta manera els requisits d'excel·lència en la gestió exigits per a la seva obtenció.

Al Brasil, Panamà i Argentina es va mantenir l'acreditació dels seus respectius laboratoris segons la norma ISO 17025 i, a Colòmbia, es van desenvolupar treballs per a la implantació del sistema de gestió de qualitat per als processos de distribució de gas.

En línia amb el compromís de Gas Natural Fenosa amb la qualitat, la companyia pertany a l'Associació Espanyola per a la Qualitat i participa activament tant en el seu Comitè d'Indústries Energètiques com en el seu Comitè de Six Sigma i en la Comissió de Certificació del Centre de Registre i Certificació de Persones (CERPER). Així mateix, representants del grup també formen part de la Junta Directiva d'AENOR, del Comitè de Govern del Club Excel·lència en Gestió i del Comitè Executiu de la Fundació Iberoamericana de Qualitat (Fundibeq).

Implicació de la cadena de valor en el compromís amb la qualitat

El 2010, es va continuar la implantació i consolidació del model d'homologació de proveïdors i productes, estenent-lo a Panamà, Guatemala, Nicaragua, Marroc i Moldàvia, a més d'Argentina, Brasil, Colòmbia, Mèxic i Itàlia, on ja es troba implantat. També s'ha estès el model al negoci de distribució elèctrica i de generació a Espanya. L'objectiu és contribuir a la selecció dels millors proveïdors i els productes més adequats per a les activitats més crítiques del negoci.

En l'àmbit de la distribució de gas, s'ha consolidat el model de gestors d'obra i s'ha implantat el nou model d'assegurament de qualitat en les obres de construcció d'infraestructures i en les operacions que es realitzen en els punts de subministrament.

Compromís amb la societat



Gas Natural Fenosa assumeix el seu compromís amb la societat contribuint al desenvolupament econòmic i social dels països on desenvolupa la seva activitat aportant coneixements i capacitat de gestió, dedicant part dels seus beneficis a la inversió social i mantenint un diàleg permanent amb la societat per conèixer les seves necessitats i procurar la seva satisfacció.

La companyia genera riquesa i ocupació en els països on és present i contribueix al desenvolupament de les comunitats subministrant d'una manera sostenible, eficient i segura, l'energia que la societat necessita.

El grup busca la seva integració positiva en la societat i per a això avalua l'impacte social de la seva activitat i respecta la cultura, les normes i l'entorn de les comunitats on opera.

La creació de valor compartit a través de la pròpia activitat és la base sobre la qual se sustenta l'estratègia d'inversió social de la companyia, que porta a terme iniciatives en col·laboració amb ONG's, la pròpia comunitat i altres agents socials.

Gas Natural Fenosa, en el marc dels principis del Pacte Mundial de Nacions Unides, desenvolupa iniciatives encaminades a promoure l'educació, la riquesa cultural i la inclusió dels col·lectius més desafavorits.

Integració positiva en la societat

La companyia és conscient de la importància de l'educació per al progrés i la cohesió social. L'educació primària universal, un dels drets fonamentals recollits en la Declaració Universal dels Drets Humans, és crítica pel progrés en assumptes tan crucials pel desenvolupament social com la igualtat d'oportunitats i de gènere. Per aquesta raó, Gas Natural Fenosa destina part dels seus recursos i esforços a donar suport i fomentar iniciatives d'indole educativa i cultural.

Al llarg dels darrers anys, assumptes relacionats amb el canvi climàtic i el desenvolupament sostenible s'han incorporat també a l'agenda social de la companyia.

El grup contempla els seus programes d'inversió social en el marc de l'estratègia de desenvolupament del negoci, i tenen com a objectiu generar un major nivell de compromís de la companyia amb la societat que l'envolta. Atesa la importància que assigna a aquestes accions, el grup compta amb eines que li permeten mesurar l'impacte reputacional dels programes socials que realitza..

Recolzament a la educació

Les activitats educatives adreçades a joves segueixen sent una de les principals línies que Gas Natural Fenosa implementa a favor del bon ús de l'energia i el desenvolupament sostenible. Destaquen les iniciatives dutes a terme en el marc del programa El gas natural i el medi ambient, amb un total de 100.059 alumnes espanyols que van assistir a les conferències impartides per especialistes en la matèria. En l'activitat online El gas natural, l'energia del segle XXI, es va comptar amb la participació de 1.253 grups d'escolars.

A Espanya, la companyia va continuar la seva participació amb la Fundació Príncep de Girona, que té per objectiu la formació professional, acadèmica i investigadora de joves i amb la Fundació Carolina, a través de la qual es forma a becats en matèria de periodisme i eficiència energètica. En sentit similar, es va continuar col·laborant amb ESADE per mitjà del Programa Vicens-Vives de Lideratge i Compromís Cívic.

Durant 2010, a Moldàvia es va participar en accions socials destinades al suport de l'educació i la joventut amb la segona edició del Festival Estudiantil de Tecnologies.

Així mateix, a l'Amèrica Llatina es va continuar amb diverses col·laboracions destinades a promoure l'educació. D'entre altres accions realitzades destaca el suport brindat a Colòmbia a la Fundació Empresaris per l'Educació i la col·laboració amb el Centre Interactiu Maloka, enfocat aquest a crear espais d'aprenentatge per a nens de zones vulnerables.

A Guatemala, l'Universitat San Carlos va crear la XXIII Olimpíada Nacional de la Ciència que pretén promoure la recerca i desenvolupament de les ciències.

Per la seva banda, l'Institut Cidade Viva del Brasil va organitzar el Premi Rio Soci Cultural, que premia les deu millors iniciatives de desenvolupament social i econòmic amb el suport de Gas Natural Fenosa.

Per a més informació es pot accedir a Activitats educatives i exposicions del lloc web de Gas Natural Fenosa a www.gasnaturalfenosa.com.



Acció social orientada a col·lectius desfavorits

Gas Natural Fenosa enforteix i recolza projectes que promoguin la disminució de problemes derivats de l'exclusió social i aquells que vetllen per la integració dels col·lectius socials més vulnerables.

A Espanya, es col·labora activament amb fundacions dedicades a accions humanitàries com el lliurament de mantes i racions de menjar per a persones sense llar o la creació de llocs d'acollida i neteja personal.

El 2010, la Fundació Mambré, destinada a la integració de persones sense llar, va ser l'escollida per rebre la quantitat que la companyia destinava a la producció de les felicitacions de Nadal.

D'altra banda, a Itàlia, s'ha col·laborat durant l'any 2010 amb diferents projectes per a l'acompanyament de persones de la tercera edat a serveis mèdics territorials i la participació en congressos sobre les malalties senils. I, a Moldàvia, l'organització Help Flood

Victims va donar suport a les víctimes de les inundacions de l'estiu 2010 amb l'aportació de la companyia.

Finalment, a l'Amèrica Llatina, la companyia va col·laborar amb la fundació argentina del Colegio Michael Ham, que realitza menjars solidaris a benefici dels joves desfavorits. A Guatemala, es van repartir bosses amb articles de primera necessitat a les famílies afectades per la tempesta tropical Agatha. I, a Mèxic, es va continuar donant suport a la Fundació Un Kilo de Ayuda A.C. i a Creu Roja Mexicana, a més de realitzar un donatiu als afectats de l'estat de Veracruz a causa de l'huracà Karl.

Per a més detalls sobre els programes d'acció social a les filials de Gas Natural Fenosa es poden consultar els informes de responsabilitat corporativa de cada país disponibles a www.gasnaturalfenosa.com.

Impuls la salut i la recerca

Gas Natural Fenosa col·labora amb diferents programes que promouen la conservació i rehabilitació del patrimoni cultural, el respecte al medi ambient i la creació de nous escenaris d'actuació més ecològics.

La companyia també va col·laborar amb els programes d'Alcalá Natura 21 orientats a la formació i sensibilització de nens amb l'entorn. D'altra banda, s'han assolit acords amb l'Institut Tecnològic Hoteler (ITH) per promoure l'eficiència energètica en aquest sector.

A Nicaragua, el grup va donar suport a l'organització Teletón en la seva campanya de col·lecta anual per oferir atenció mèdica gratuïta especialitzada a infants i joves amb capacitats diferents.

Per a més detalls sobre programes en les filials llatinoamericanes del grup orientats a la recerca i a la preservació



Dins de les actuacions de suport, la vigilància i transferència tecnològica permeten un coneixement i aprofitament òptim dels avenços en l'entorn tecnològic

A Espanya, un clar exemple és la col·laboració amb la Fundació CONAMA que va dur a terme el Congrés Nacional de Medi Ambient, on es va debatre i va estudiar la situació ambiental a Espanya.

Així mateix, també dóna suport a la investigació per a la millora de la qualitat de vida de malalts i dels seus familiars. Així, la col·laboració amb la Fundació de Síndrome de Down ha proporcionat eines per donar una vida més independent als afectats i el suport a l'Associació Aleph-Tea ha ajudat a millorar la qualitat de vida de les persones afectades per trastorns del desenvolupament i altres trastorns associats al malalt autista i les seves famílies.

A l'Amèrica Llatina, a l'Argentina es va col·laborar amb la Fundació Vidal Silvestre que promou la diversitat de vida i el respecte al medi ambient i amb la Fundació Mundo Sano en la realització d'una trobada sobre malalties oblidades o desateses que s'evidencien principalment en àrees rurals i pobres.

de la salut, es poden consultar els informes locals de responsabilitat corporativa, disponibles a www.gasnaturalfenosa.com.

Voluntariat corporatiu

Els empleats són una peça clau de l'enfocament en responsabilitat corporativa de Gas Natural Fenosa. Amb el seu esforç ajuden a fer realitat el compromís de la companyia amb la societat i les comunitats on està present. Entre les activitats dutes a terme en aquesta matèria cal destacar el Dia Solidari, iniciativa desenvolupada i gestionada pels empleats, que cedeixen un dia de sou a l'any per a l'execució de programes de compromís social en els països amb presència del

grup. Addicionalment, la companyia dóna cada any a Dia Solidari una quantitat equivalent a la recaptada entre els empleats i assumeix a més les despeses de gestió de l'associació.

Des del seu llançament el 1997, Dia Solidari s'ha convertit en l'aposta solidària de prop de 2.000 persones i

A l'Argentina, el grup va continuar el seu pla de voluntariat corporatiu iniciat el 2002, que compta amb el suport de la Fundació Gas Natural Fenosa. El programa Emprenedors Socials ofereix als empleats la possibilitat de col·laborar amb projectes socials i iniciatives comunitàries. El 2010, la fundació va finançar set projectes,

De la mateixa manera, Mèxic ha continuat amb les accions de voluntariat corporatiu que porta a terme des de 2005, com a part de l'esperit solidari i de compromís amb les comunitats on està present. Durant 2010, entre les accions realitzades destaquen, la realització de captacions a favor dels afectats pel terratrèmol a



ha recaptat més de 2 milions d'euros, que s'han destinat a promoure la formació de la infància i la joventut i a projectes socials a Mèxic, Colòmbia, Nicaragua, Guatemala, Panamà, Moçambic, Kenya, Bolívia, Filipines, República Dominicana i Moldàvia.

instrumentats a través d'acords de col·laboració amb organitzacions socials i vinculats a la millora de les condicions de vida, la superació de les condicions de pobresa i el desenvolupament comunitari.

Haití i l'huracà Alex, visites a albergs de nens i ancians, participació de voluntaris en la carrera per l'aigua Live Earth, alliberament de una espècie protegida de tortugues i suport amb aliments i roba a immigrants.

La recaptació de l'any 2010 ha estat d'uns 350.000 euros, que es destinaran a l'execució de dos projectes educatius a l'Argentina, per a la formació de 30 joves en Administració Agropecuària i el finançament de la carrera d'enginyeria a favor de dotze joves en una de les millors universitats del país. Tots els beneficiaris dels programes de beques són joves d'escassos recursos econòmics i alta vàlua acadèmica.



Promoció de la cultura musical, teatral i cinematogràfica

Amb motiu de la celebració de l'Any Jubilar Compostel·là, l'any 2010, s'ha elaborat un projecte cultural i d'oci que ha reunit en espectacles al voltant de 250.000 persones. En aquest sentit, durant el Xacobeo 2010, s'ha desenvolupat un extens programa d'esdeveniments culturals, com ara exposicions, on s'han rebut més 372.245 visites, diferents congressos, que van reunir 10.700 assistents o espectacles audiovisuals destinats a atreure l'atenció nacional i internacional i que van comptar amb l'assistència de prop de 31.000 persones.

Així mateix, cal assenyalar el patrocini de cicles musicals i temporades a diferents ciutats espanyoles. Destaquen, entre altres, la col·laboració amb el Gran Teatre del Liceu de Barcelona i amb el Teatro Real de Madrid. A més, la companyia va contribuir a la celebració del Festival Internacional de Música i Dansa de Granada i del Festival Internacional de la Porta Ferrada (Girona). També la companyia va col·laborar amb el Festival Internacional de Música Castell de Peralada, el Festival Internacional de Música i Dansa de Granada i l'Orquestra Simfònica de Múrcia, entre d'altres col·laboracions.

D'altra banda, la companyia va desenvolupar la seva línia de promoció de la cultura cinematogràfica a través del patrocini de 32 sales de cinema 3D de Cinesa, la col·laboració amb el Festival Internacional de Cinema Fantàstic de Sitges, la XXXIX edició del Festival Internacional de Cinema de Cartagena i el Festival Cinema Obert de Màlaga 2010.

Les filials a l'Amèrica Llatina també van donar suport a la promoció de la cultura musical i teatral amb el suport al XII Festival Iberoamericà de Teatre 2010, a Colòmbia, i els cicles de concerts a l'Argentina. Aquests últims donen a conèixer als nens els diversos gèneres musicals de l'expressió artística i són promoguts pel Ministeri de Cultura del Govern de la Ciutat de Buenos Aires i la Secretaria de Cultura de la Nació i Fons de Beques.

Per ampliar la informació relacionada amb aquest tema es pot accedir a l'apartat Patrocini i acció social del lloc web corporatiu Gas Natural Fenosa, a www.gasnaturalfenosa.com

Patrocini i mecenatge

Una part important de la inversió del grup en matèria cultural es realitza a través del Museu d'Art Contemporani Gas Natural Fenosa. Amb seu a A Coruña i més de deu anys d'història, el museu reflecteix l'interès del grup en potenciar i difondre la creativitat artística en qualsevol de les seves manifestacions. El museu desenvolupa activitats expositives, escèniques, de divulgació i oci. El 2010, va aconseguir atreure més de 36.817 visitants, el que representa un increment del 19% respecte l'any anterior. Per la seva banda, el seu espai web va tenir més de 172.000 visites el 2010, en comparació amb les 38.000 del 2006.

Durant 2010, el museu ha presentat diverses mostres, entre les quals destaquen: "Fiat Lux. Creació i Il·luminació", en la qual figuren artistes internacionals de primera línia que utilitzen la llum com a element creatiu; "Mentires Verdaderes", de la fotògrafa Rosa Muñoz, "Sinergies. Art llatinoamericà actual a Espanya" o "Art i salut. Artistes de la col·lecció DKV". Així mateix, va exhibir, juntament amb la seva col·lecció permanent, la "XI Mostra Internacional Gas Natural Fenosa", una de les senyes d'identitat del museu a la qual s'han presentat més de 500 artistes de 40 països diferents.

El 2010, més de 6.000 alumnes provinents de 77 centres educatius van participar en les activitats de divulgació de l'art contemporani organitzades.

Cal esmentar que, a més de les accions dedicades a l'art, el museu col·labora també en activitats que fomenten l'oci saludable i que afavoreixen la integració social de persones afectades per algun tipus de discapacitat. El 2010, en el

marc d'un conveni amb la Diputació Provincial d'A Coruña, ha pogut estendre aquestes iniciatives a altres centres a Galícia.

Foment de la riquesa cultural

El compromís que Gas Natural Fenosa manté amb l'àrea cultural ha portat a col·laborar en premis dedicats a promoure i motivar noves idees. Destaquen el Premi Duran Farell de la Universitat Politècnica de Catalunya, que valora la recerca en el camp de la tecnologia, i el Premi de l'Associació Espanyola de Fabricants de Rajoles i Paviments Ceràmics (ASCER) a l'ús de la ceràmica en obres d'arquitectura i interiorisme realitzades a Espanya i a l'estranger.

El suport a diverses institucions d'índole cultural com el Museu Nacional d'Art de Catalunya (MNAC), el Museu d'Art Contemporani de Barcelona (MACBA), el Museu de la Ciència de Valladolid, així com el conveni amb la Fundació Thyssen Bornesmiza per a la millora de les seves instal·lacions energètiques, són un exemple de la voluntat que la companyia té en el seu desenvolupament.

A Itàlia, la companyia va col·laborar en l'assemblea anual d'Anci Expo, que pretén fomentar la cultura dels municipis d'Itàlia i reforçar la comunicació entre els ajuntaments i el govern central.

A Moldàvia, amb la xarxa local del Pacte Global, es va realitzar la quarta edició de la Conferència Internacional de Responsabilitat Social Corporativa: Integració de la

responsabilitat social corporativa en el teu negoci, per promoure aquest concepte en la comunitat de negocis, societat civil i govern.

També s'han destinat inversions al foment de nous coneixements a l'Amèrica Llatina. Destaquen, entre altres, el patrocini del Museu Soumaya a Mèxic i la col·laboració amb l'entitat privada Backstage del Brasil, que va organitzar un programa de visites als edificis més històrics.

Iniciatives alineades amb el negoci

Durant el 2010, Gas Natural Fenosa va continuar desenvolupant projectes destinats a combatre la pobresa energètica i a facilitar l'accés als serveis bàsics de col·lectius desafavorits.

Aquests programes es fonamenten en crear un nou model de gestió social on veïns, col·lectius locals, organitzacions sense ànim de lucre i empreses sumen esforços per construir un sistema d'accés a l'energia en comunitats de baixos ingressos.

Entre aquestes iniciatives hi ha Energia Social, una comercialitzadora que, des de 2004, proporciona accés segur a l'electricitat a barris desafavorits, creats com a assentaments de població desplaçada pel conflicte bèl·lic del país, a la costa del Carib colombià. Des del seu llançament, aquesta iniciativa ha desenvolupat 96 projectes de normalització elèctrica, altres 148 es troben en execució i 167 més estan en espera de ser iniciats. Els projectes desenvolupats



han generat ocupació qualificada per a 3.500 persones i han facilitat l'accés segur a l'energia a 58.801 famílies.

També a Colòmbia s'ha continuat el Projecte Ráquira: Indústria neta i productiva, iniciativa nascuda el 2007, que es realitza al municipi colombià de Ráquira, on la companyia ha promogut la substitució de 60 forns de carbó per gas natural per a la producció de artesanía. Durant 2010, l'empresa va donar 12.000 arbres al municipi, per tal de compensar les emissions generades.

A l'Argentina, la iniciativa Cuartel V, també s'emmarca en aquest àmbit, i té per objecte proporcionar el subministrament de gas natural en una zona desfavorida de la província de Buenos Aires. Cuartel V va ser el projecte pioner que, el 2003, va permetre estendre les xarxes de gas a barris de baixos recursos emprant un mecanisme nou de finançament i implicant els veïns en el projecte. Actualment, més de la meitat de la població d'aquest i altres barris es beneficien del gas natural. Fins a la data s'han construït més de 84 km de xarxa, estenent el servei a altres barris de similars característiques.



Un exemple de projecte per al foment de l'autoocupació és el programa Impuls per al teu negoci, a Mèxic, que el 2010 ha continuat amb la formació d'instal·ladors en gas natural que són certificats per l'Associació Mexicana de Gas Natural. En el seu tercer any, aquest programa busca comptar amb professionals que puguin ser part del negoci per mitjà de la seva incorporació com a empreses col·laboradores o prestadores del servei. Així mateix, el programa persegueix fomentar l'autoocupació i inculcar coneixements i metodologies de negocis que aportin valor afegit a tot el procés de l'empresa.

El 2010, van participar 208 persones i es van certificar 152 a Mèxic, concretament al Districte Federal, Monterrey, Nuevo León, Celaya i Guanajuato.

Amb aquest programa, Gas Natural México ha aconseguit assolir el sisè lloc del rànquing de les 50 empreses amb més responsabilitat social de Mèxic, realitzat per la revista Mundo Ejecutivo, el 2010.

En l'àmbit de projectes per al foment de la seguretat, Gas Natural México va realitzar accions amb alumnes a nivell de primària, que reben la visita del programa Gas Natural a l'escola i la campanya Cuida't del monòxid. Amb aquesta acció s'ha impactat a gairebé 57.000 alumnes al Districte Federal, Monterrey i zona metropolitana, León, Celaya, Salamanca i San Luis Potosí.

A més, la companyia va continuar desenvolupant el programa de seguretat amb les autoritats encarregades d'atendre emergències. Les jornades d'intercanvi en seguretat

i maneig d'incidències amb gas natural es realitzen des de 2005 i ha atès els cossos de bombers, protecció civil i seguretat pública.

Dins dels projectes realitzats per millorar el medi ambient destaca la iniciativa Amics de l'aire, a Colòmbia. Lligat a aquest projecte es va crear un pla de reducció de gasos d'efecte hivernacle registrat en el Ministeri de Medi Ambient de Colòmbia, a fi d'unificar els criteris de mesura de la reducció que aporta cada conversió a gas natural dels vehicles. Això repercutirà en la transacció de bons de carboni en el mercat internacional. Per cada cessió es donarà un arbre. Per donar inici al projecte, es van sembrar 550 arbres als Altos de Cazucá, zona deprimida del municipi colombià de Soacha. S'espera, per al 2011, consolidar el projecte i donar-li visibilitat.

Compromís institucional

Gas Natural Fenosa manté una presència activa en prestigioses institucions, sectorials i empresarials, tant nacionals com internacionals, en les que participa aportant experiència i recursos.

Destaquen la Cambra de Comerç Internacional, The Conference Board, així com les patronals del sector elèctric i de gas, Unesa i Sedigas, respectivament. El grup també té una presència activa al Club Espanyol de l'Energia, al Consell Mundial de l'Energia, Eurogas, la Unió Internacional del Gas, l'Observatoire Méditerranéen de l'Energie i la Florence School of Regulation. De la mateixa manera, Gas Natural Fenosa és membre de la CEOE i de Foment del Treball Nacional.

En l'àmbit de la responsabilitat corporativa, la companyia és membre de Forética, associació per a la gestió ètica, i de l'Associació Espanyola del Pacte Mundial de Nacions Unides, que promou l'adhesió a deu principis sobre drets humans, drets laborals, millora ambiental i lluita contra la corrupció. Gas Natural Fenosa va formar part dels òrgans de direcció d'ambdues organitzacions el 2010.

A l'anterior cal afegir que Gas Natural Fenosa és, des de la seva constitució, un dels socis del Fòrum de Reputació Corporativa (FRC), que promou la mesura i millora de la valoració de la reputació i la responsabilitat social corporativa.

En l'àmbit mediambiental, Gas Natural Fenosa ha estat membre de l'Associació del CO₂ i del Club Espanyol de Medi Ambient.

Nombre d'activitats de patrocini i acció social.	2010	2009
Nombre d'activitats	388	325

Motivació de les iniciatives (%)^(*)	2010	2009
Inversió social	63,7	54,7
Aportació puntual	31,1	16,9
Iniciatives lligades al negoci	5,2	28,4

(*) Metodologia London Benchmarking Group (LBG).

Area d'actuació (%)^(*)	2010	2009
Ajut humanitari	0,3	0,03
Salut	3,8	1,26
Educació i joventut	3,8	3,57
Desenvolupament econòmic	42,0	50,13
Benestar social	10,1	7,55
Medi ambient	11,4	18,15
Art i cultura	26,9	17,34
Esportiu	1,2	1,34
Recerca	0,5	–

(*) Metodologia LBG.

Participació total dels alumnes al programa pedagògic El gas natural i el medi ambient. Espanya.	2010	2009
Nombre d'alumnes	100.059	72.646



Gestió econòmico-financera

Durant l'exercici 2010, s'ha continuat amb la integració de les societats espanyoles procedents d'Unión Fenosa en el sistema informàtic econòmico-financer. Entre aquestes societats destaquen SOCOIN, Nueva Generadora del Sur i les societats de Colòmbia.

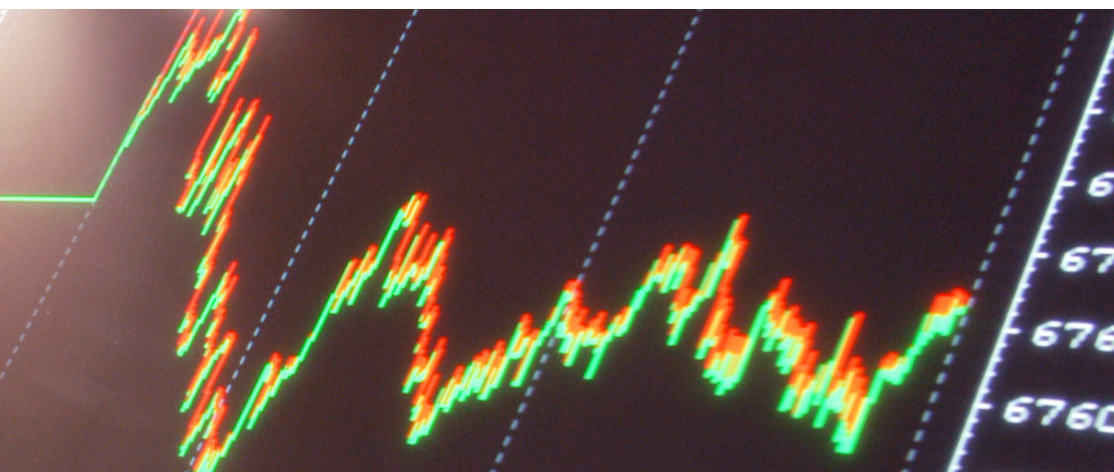
Amb això, a partir de gener de 2011, totes les societats espanyoles, mexicanes i colombianes de Gas Natural Fenosa disposaran d'un únic model econòmic financer, així com d'un únic sistema informàtic que el suporta. Així mateix, aquestes societats s'han incorporat a la gestió

tractats de forma homogènia, la qual cosa aconsegueix l'optimització de pràctiques, estructures i dimensions. Al seu torn, permet, de forma coordinada, maximitzar els fluxos de retorn de capitals i la fixació de nivells d'endeutament òptims.

El projecte d'optimització dels processos i sistemes relacionats amb l'operativa de comptes a pagar i administració de tresoreria ha avançat amb la inclusió de noves funcionalitats en matèria de factura electrònica i l'impuls dels processos de *work flow* de factures i sol·licituds de pagament electròniques. Cal destacar, en aquest apartat, la implantació d'una solució d'autofactura electrònica per a tots els productors d'energia adherits al règim especial, amb més de 52.000 autofactures electròniques comptabilitzades, així com la posada en marxa d'una funcionalitat de selecció d'albarans pendents de facturar, que permet als proveïdors del grup consultar els treballs realitzats i que encara no han estat facturats.

Gas Natural Fenosa, en la seva vocació de lideratge pel que fa a l'ús intensiu de noves tecnologies, va centralitzar, l'últim trimestre de l'any, la gestió del contracte al Portal del Proveïdor dins de l'Àrea Econòmico-Financera. L'objectiu és facilitar als proveïdors els tràmits que els permeten una gestió més eficient i de major qualitat en la seva relació amb Gas Natural Fenosa, amb especial èmfasi en millorar les eines necessàries per agilitar els tràmits administratius relacionats amb l'emissió, enviament, consulta del estat de tramitació i cobrament de factures.

Al llarg de l'exercici 2010, s'ha continuat amb les operacions de reestructuració de Gas Natural Fenosa iniciades el



administrativa i comptable del Centre de Serveis Compartits Econòmico-Financer dels seus respectius països: Espanya, Mèxic i Colòmbia. Amb això, s'han unificat i optimitzat els circuits i processos econòmics i administratius per a totes aquestes societats, amb la consecució de les sinergies anunciades i compromeses.

A més, durant 2010, també s'han incorporat al Centre de Serveis Compartits Econòmico-Financer Europeu les sucursals de Bèlgica i Luxemburg.

La gestió centralitzada de totes les unitats econòmico-financeres de les empreses de Gas Natural Fenosa en l'àrea internacional, ha permès assegurar que tots els processos similars de l'àmbit financer siguin

2009, amb l'objectiu d'adequar el mapa societari als negocis i simplificar l'estructura societària. Aquestes operacions s'han dissenyat, en el cas d'Espanya, de manera que es puguin acollir al règim fiscal establert en el capítol VIII del títol VII del Reial Decret Legislatiu 4/2004, de 5 de març.

El Consell d'Administració de Gas Natural SDG, en la reunió del dia 17 de setembre de 2010, va acordar l'adhesió de la companyia al Codi de Bones Pràctiques Tributàries (CBPT), i s'han iniciat les actuacions necessàries per a la implantació del seu contingut. Aquest codi és fruit de la col·laboració establerta entre l'Agència Estatal d'Administració Tributària i una representació de les grans empreses espanyoles, a través del Fòrum de Grans Empreses.

Aquest codi té com a objectiu la promoció d'una relació recíprocament cooperativa amb l'Administració Tributària, basada en els principis de transparència i confiança mútua, donant lloc així a un desenvolupament de la mateixa d'acord amb els principis de bona fe i lleialtat, que farà possible el l'augment de l'eficàcia dels controls de l'Administració Tributària, la reducció de la inseguretat jurídica de les empreses del grup i la reducció dels litigis entre ambdues.

L'adhesió al codi implica l'obligació d'informar el Consell d'Administració de les polítiques fiscals aplicades per la societat i, concretament, de les conseqüències fiscals rellevants en el cas d'operacions singulars que s'hagin de sotmetre al Consell d'Administració, abans de la formulació dels comptes anuals i abans de la presentació de la declaració de l'Impost sobre Societats.



S'han desenvolupat activitats transversals, conjuntament amb l'Àrea de Recursos Humans, amb l'objectiu de reforçar la internacionalització de Gas Natural Fenosa, utilitzant els mecanismes previstos en la normativa tributària espanyola de l'impost sobre la renda de les persones físiques, a favor d'empleats no residents a Espanya que prestin serveis d'alt valor afegit a les empreses de Gas Natural Fenosa.

Finalment, durant l'exercici 2010, les unitats responsables de la gestió fiscal de Gas Natural Fenosa a Espanya, en els seus vessants estatal, local i autonòmic, han centralitzat la totalitat dels processos de liquidació i pagament de tributs.



Així mateix, en l'àmbit de la política de concertació municipal, s'ha estès l'àmbit subjectiu dels convenis fiscals a establir amb les corporacions locals, amb l'objectiu d'afavorir la gestió fiscal mitjançant la reducció de càrregues indirectes i la recuperació dels deutes municipals per consums de gas i electricitat. En aquest sentit, cal destacar, entre altres, el conveni amb la Federació Navarra de Municipis, al qual s'han adscrit més de 400 ajuntaments.

En l'àrea de control intern s'han iniciat les actuacions necessàries per a la implantació d'un Sistema de Control Intern de la Informació Financera (SCIIF) d'acord amb les recomanacions i bones pràctiques establertes per la Comissió Nacional del Mercat de Valors (CNMV).

Adicionalment, en l'àmbit internacional, s'està desenvolupant un projecte de control intern específic per a cada país, els objectius primordials del qual són mitigar la probabilitat d'error material en la informació financera i enfortir el control de les operacions econòmico-administratives. En l'actualitat, els treballs han estat desenvolupats a Colòmbia, Panamà i Nicaragua.

Durant l'exercici 2010, s'han realitzat els treballs necessaris per deixar adequadament documentats els diferents processos econòmics, administratius i comptables directament relacionats amb l'àrea d'administració de Gas Natural Fenosa.

La companyia ha cancel·lat l'any 2010, el saldo pendent del finançament per a l'adquisició d'Unión Fenosa. Aquest finançament es va formalitzar el juliol

de 2007 i ascendia a 19.000 milions d'euros en diferents terminis, d'entre un i cinc anys. Per a la seva cancel·lació s'ha anat al mercat bancari organitzat mitjançant finançament del tipus Club Deal i s'ha continuat amb la política de diversificació de risc bancari, a través d'emissions de bons en el mercat de capitals (2.200 milions d'euros).

El procés d'integració en l'àmbit de les operacions financeres s'ha completat durant l'exercici, en simplificar l'estructura de finançament, unificant riscos amb bancs que mantenien dobles posicions amb Gas Natural i amb Unión Fenosa. En aquest sentit, s'han homogeneïtzat els contractes de finançament igualant el nivell d'exigència bancària en aquests.

En l'àrea de finançament internacional, s'ha continuat amb el procés de diversificació d'operacions en els diferents mercats, havent estat especialment actius en els mercats de capitals, tant a l'Argentina (emissió d'obligacions negociables) com a Panamà (emissió de valors comercials negociables), cosa que ha permès consolidar el procés de desintermediació bancària en aquests països.

Adicionalment, s'han formalitzat operacions amb organismes multilaterals, com ha estat el cas de BNDES al Brasil, que va aconseguir obtenir terminis de finançament amplis i una optimització dels costos financers. La relativa estabilitat dels mercats llatinoamericans en comparació amb la resta de mercats desenvolupats, ha permès continuar amb la nostra política d'allargament de terminis i reducció de marges en alguns països, especialment a Colòmbia i Panamà.

D'altra banda, en relació amb la gestió de la tresoreria, des d'inicis de 2010, la gestió dels fons s'ha portat de manera totalment centralitzada (per a la zona euro i dòlar). Aquesta operació ha permès optimitzar la liquiditat de la companyia i simplificar l'estructura bancària. També s'ha centralitzat la gestió del risc de canvi amb nous negocis i països.

El desembre de 2010, s'ha iniciat un projecte de millora de gestió de la liquiditat per maximitzar la seva eficiència.

En l'àmbit del *reporting* de posicions de deute i administració d'operacions financeres, el 2010, s'ha completat la implantació dels sistemes per disposar d'informació detallada i sistemàtica de Gas Natural Fenosa i, en les filials pendents, s'ha iniciat el procés de implantació del mòdul corporatiu de SAP per a l'administració de les operacions financeres i el seu bolcat als sistemes d'informació econòmico-financera. Tot això, ha permès millorar i automatitzar els processos d'obtenció d'informació de gestió sobre l'endeutament de Gas Natural Fenosa, en un entorn integrat.



En l'àmbit de risc de mercat són destacables els avenços en la confecció de *reporting* per quantificar el risc de preu a curt i mitjà termini, permetent anticipar les projeccions de les magnituds econòmico-financeres bàsiques en l'horitzó temporal del pressupost i del Pla Estratègic .

En l'àmbit de risc operacional assegurable són especialment destacables els avenços aconseguits en la modelització de l'exposició a aquest, com a instrument de suport per al disseny de programes d'assegurances òptims. Per això, s'ha definit el concepte de cost total de risc associat a una determinada política de cobertura. El cost total de risc consisteix a considerar com a costos rellevants no només la prima associada a un programa d'assegurances, sinó també el cost esperat i inesperat associat als costos retinguts per la companyia per a un determinat nivell de confiança.

S'ha iniciat el procés de d'implantació del mòdul corporatiu de SAP per a l'administració de les operacions financeres

Gas Natural Fenosa ha desenvolupat un sistema basat en instruments de simulació que permeten calcular aquest cost total de risc facilitant la fixació dels nivells de retenció de risc òptim i les cobertures desitjables, donades les alternatives del mercat reassurador en la renovació del programa d'assegurances.

Ha estat especialment crítica la selecció de les distribucions de probabilitat de freqüència i severitat de sinistres que millor s'ajusten al perfil de risc de cada un dels rams, donada la no normalitat del comportament d'aquests tipus de riscos, la qual cosa dificulta la seva modelització.

En aquest cas, la definició de perfil de risc i pèrdua esperada objectiu ha requerit d'una anàlisi minuciosa de l'heterogeneïtat dels segments de clients, per proposar unes polítiques de gestió de risc consistents amb les particularitats i característiques intrínseques d'aquests segments.



Es van mantenir reunions amb un total de 73 inversors a les principals places financeres d'Europa (Londres, París, Frankfurt, Madrid i Barcelona) i Estats Units (Nova York, Boston, Los Angeles, San Diego i San Francisco)

En l'àmbit de risc de crèdit es poden destacar els avenços en la definició del perfil de risc, concretat a través de la definició d'estructures de facultats coherents amb les característiques dels diferents negocis.

En concret, en l'àmbit de risc de crèdit de l'Àrea de Negocis Majoristes d'Energia, s'ha homogeneïtzat la política de gestió del risc dels negocis gasista i elèctric a través de la definició d'una estructura de facultats única i consistent, al seu torn, amb el posicionament estratègic requerit.

Així mateix, a l'Àrea de Negocis Minoristes d'Energia s'han donat avenços significatius en la implantació de models de qualificació creditícia.

Durant l'any 2010, en l'àmbit de control de gestió s'ha consolidat el procés d'integració de la informació dels diferents negocis, desenvolupant un model que garanteixi la seva eficiència i faciliti la presa de decisions.

Durant el primer semestre de l'any, un cop culminada amb èxit la integració amb Unión Fenosa, es va realitzar el procés de reflexió, elaboració i integració del nou Pla Estratègic per al període 2010-2014.

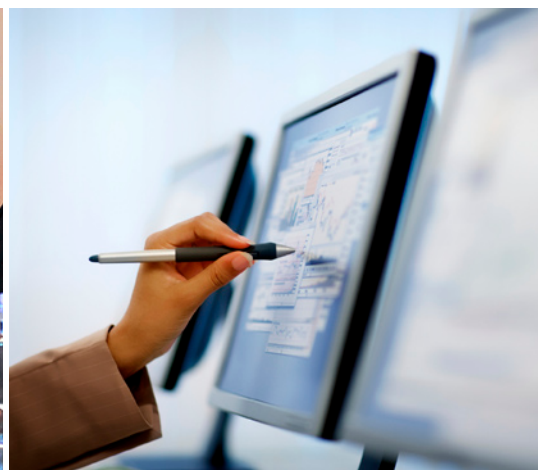
El 27 de juliol de 2010, al mateix temps que es publicaven els resultats del primer semestre de 2010, el president i conseller delegat de Gas Natural Fenosa, així com altres membres de l'alta direcció, van presentar el nou Pla Estratègic que va ser retransmès per

Internet a tota la comunitat financera i al personal de Gas Natural Fenosa. Prop de 300 persones, entre inversors i analistes financers, van seguir la presentació.

El pla té dues fases diferenciades: una fins al 2012, enfocada a l'enfortiment del balanç, l'optimització

altre pel director general Econòmico-Financer, que van mantenir reunions, amb un total de 73 inversors, a les principals places financeres d'Europa (Londres, París, Frankfurt, Madrid i Barcelona) i dels Estats Units (Nova York, Boston, Los Angeles, San Diego i San Francisco).

Durant 2010, representants de l'equip directiu i de la Unitat de Relacions amb Inversors van mantenir reunions amb inversors institucionals en les principals places financeres d'Europa i Amèrica del Nord mantenint un total de 170 reunions.



per a la consecució de sinergies i el creixement orgànic i una altra, fins al 2014, centrada en la realització d'inversions, en funció de l'entorn, per aprofitar oportunitats de creixement en mercats i negocis clau, però mantenint la solidesa financera.

Posteriorment, es van realitzar diverses actuacions, fonamentalment amb analistes financers, a fi de facilitar la posada en valor d'aquest pla i actualitzar els seus models de valoració.

Finalment i coincidint amb la publicació de resultats del tercer trimestre, es va realitzar, durant dues setmanes, un *road show* intens amb la participació de dos equips, un liderat pel conseller delegat i un

Gas Natural Fenosa va desenvolupar, a més, diversos canals orientats a facilitar una informació homogènia als inversors institucionals i minoristes, sota els principis d'igualtat de tracte i difusió simultània. D'aquesta manera, es dóna resposta al compromís assumit en la política de responsabilitat corporativa, de dedicar especial atenció als accionistes minoritaris.

Finalment, Gas Natural Fenosa va continuar amb el programa de comunicació amb analistes i inversors per reforçar, amb la major transparència, la informació econòmico-financera per tal de permetre el seguiment del projecte empresarial de la companyia.

Auditoria interna

Gas Natural Fenosa desenvolupa l'activitat d'auditoria interna com una funció de valoració independent i objectiva. L'àrea d'Auditoria Interna reporta al seu torn a la Comissió d'Auditoria i Control, al president i al conseller delegat de Gas Natural SDG.

La seva missió consisteix en garantir la supervisió i avaluació contínua de l'eficàcia del Sistema de Control Intern en tots els àmbits de Gas Natural Fenosa, aportant un enfocament metòdic i rigorós al seguiment i millora dels processos i per a l'avaluació dels

- Eficàcia i eficiència de les operacions.
- Fiabilitat de la informació financera.
- Acompliment de les lleis i normes aplicables.



riscos i controls operacionals associats als mateixos. Tot això orientat al compliment dels objectius estratègics del grup, així com a l'assistència a la Comissió d'Auditoria i Control i al primer nivell de direcció de la companyia en l'acompliment de les seves funcions en matèria de gestió, control i govern corporatiu.

D'acord amb allò que estableix l'informe del Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (Informe COSO), el Sistema de Control Intern a Gas Natural Fenosa es va establir com un procés que porta a terme el Consell d'Administració, el primer nivell de direcció i la resta de personal de l'organització, a fi de proporcionar un grau raonable de confiança en la consecució d'objectius en els àmbits o categories següents:

El Pla Estratègic d'Auditoria de Processos i els Plans d'Auditoria Interna anuals s'elaboren considerant principalment el Pla Estratègic de Gas Natural Fenosa, les àrees de risc incloses en el Mapa de Riscos corporatiu del grup, la valoració dels riscos operacionals de cada un dels processos (Mapes de Riscos Operacionals), els resultats de les auditories d'anys anteriors i les propostes de la Comissió d'Auditoria i Control i del primer nivell de direcció.

L'Àrea d'Auditoria Interna ha establert una metodologia de valoració dels riscos operacionals alineada amb les millors pràctiques de govern corporatiu, basada en el Marc Conceptual de l'Informe COSO, i prenent com a punt de partida la tipologia dels riscos definits en el Mapa de Riscos Corporatiu de Gas Natural Fenosa.

D'acord amb aquesta metodologia, els riscos operacionals associats als processos són prioritzats valorant la seva incidència, importància relativa i grau de control. En funció dels resultats obtinguts en l'avaluació esmentada, es dissenya un pla d'acció orientat a implantar les mesures correctives que permetin mitigar els riscos residuals identificats amb un impacte potencial superior al risc tolerable o acceptat establert. En l'Informe Anual de Govern Corporatiu s'indica la metodologia d'identificació i control dels riscos del grup.

Els projectes d'auditoria interna es desenvolupen a través de la Intranet corporativa d'Auditoria Interna. Aquesta eina informàtica té per objecte millorar l'eficàcia i eficiència del desenvolupament de la funció d'auditoria interna en tots els àmbits geogràfics i de negoci de Gas Natural Fenosa. Així mateix, cal assenyalar que la funció es desenvolupa d'acord amb les Normes Internacionals per a la Pràctica d'Auditoria Interna i que part dels auditors interns són o estan en procés d'obtenció del Certified Internal Auditor (CIA), única certificació reconeguda mundialment que avala l'excel·lència en la prestació de serveis d'auditoria interna.

El desenvolupament de la funció d'auditoria interna en el grup està orientat a la millora contínua en la prestació d'aquests serveis, mitjançant l'aplicació de polítiques basades en la gestió i mesurament de la seva qualitat, i en potenciar la creació d'un equip humà qualificat fomentant la rotació interna, la formació, l'avaluació continuada i el desenvolupament professional dins del grup.

Així mateix, com a conseqüència de la integració del grup Gas Natural i Unión Fenosa, l'Àrea d'Auditoria Interna va actualitzar la seva estructura organitzativa durant l'exercici 2009 a fi de millorar la contribució de la funció d'auditoria interna al compliment dels objectius estratègics del nou grup, d'adquirir un major coneixement dels negocis i processos per especialització de l'equip auditor i de millorar l'eficiència i eficàcia del mateix procés d'auditoria interna.



El Pla d'Auditoria Interna de Gas Natural Fenosa per a l'any 2010 va ser aprovat per la Comissió d'Auditoria i Control en la reunió celebrada el 28 de gener de 2010.

En compliment del pla esmentat, durant el període comprès entre l'1 de gener de 2010 i el 28 de gener de 2010 (data de formulació dels comptes anuals de l'exercici 2009), els responsables d'Auditoria Interna van participar a set reunions de la Comissió d'Auditoria i Control per presentar el grau d'execució del Pla d'Auditoria Interna, així com les principals conclusions, avaluacions de controls i riscos i recomanacions incloses en els Informes d'Auditoria Interna.

De la mateixa manera, en aquestes reunions es va informar del grau d'implementació, per part de les unitats, de les mesures correctores que apareixen en els informes d'auditoria, i especialment, de les proposades per la mateixa Comissió.

Les funcions de la Comissió d'Auditoria i Control i les seves principals activitats, durant l'exercici 2010, s'inclouen en l'Informe Anual d'Activitats de la Comissió d'Auditoria i Control, que forma part de la documentació a presentar pel Consell d'Administració de Gas Natural SDG, S.A. a la Junta General d'Accionistes. També està disponible a través del lloc web de Gas Natural Fenosa www.gasnaturalfenosa.com.



Les funcions i activitats realitzades per la Comissió d'Auditoria i Control de Gas Natural SDG i l'Àrea d'Auditoria Interna donen compliment a les exigències i recomanacions de bon govern corporatiu recollides en la legislació actual i en el Codi Unificat de Recomanacions sobre Bon Govern Corporatiu de les Societats Cotitzades, de 19 de maig de 2006, publicat per la Comissió Nacional del Mercat de Valors (Codi Conthe).

Així mateix, durant l'exercici 2010 s'ha iniciat un projecte liderat per l'àrea Econòmico-Financera i l'àrea d'Auditoria Interna que té per objecte millorar el model del Sistema de Control Intern sobre la Informació Financera (SCIIF) de Gas Natural Fenosa i la seva supervisió per part de la Comissió d'Auditoria i Control, incorporant aquelles recomanacions sobre el SCIIF publicades el juny de 2010 per la Comissió Nacional del Mercat de Valors que es troben pendents d'implantació o en desenvolupament en el grup. Està prevista la implantació definitiva de les esmentades millores durant l'exercici 2011.

Els principals processos revisats per l'Àrea d'Auditoria Interna durant el 2010 van ser:

- Processos de negoci:
 - Distribució de gas: construcció de xarxes de distribució, posada en servei, gestió d'instal·lacions receptores, lectura i mesurament.
 - Distribució d'electricitat: desenvolupament de mitja i baixa tensió, logística i operacions domiciliàries.
 - Servei al client: cobrament, facturació, gestió d'impagats i finançament.
 - Comercialització de majoristes i minoristes: gestió d'impagats, captació i contractació i gestió de clients.
 - Generació i proveïment.
 - Exploració i producció.
 - Gestió de l'energia: mercats de CO₂, compres i vendes d'electricitat.



- Processos de suport:

- Gestió dels sistemes d'informació.
- Gestió dels recursos financers i físics: gestió de compres i contractació de serveis, gestió de magatzems, comptabilitat, acreditació i seguiment de proveïdors.
- Gestió dels recursos humans: gestió de processos i serveis de recursos humans.
- Seguiment dels compromisos de millora de l'auditoria de processos.
- Revisió del sistema normatiu del grup.
- Revisió de l'Informe de Responsabilitat Corporativa 2009.
- Revisió de la valoració i consecució de les sinergies d'integració.

Així mateix, donada la posició organitzativa d'independència i àmbit d'actuació transversal de la funció d'auditoria interna, des de la seva àrea es va liderar o participar en altres projectes de col·laboració, investigació o assessoria. En aquest sentit, l'àrea d'Auditoria Interna presideix la Comissió del Codi Ètic, encarregada de fomentar la difusió, coneixement i compliment del Codi Ètic de Gas Natural Fenosa en tots els seus àmbits i de gestionar les comunicacions rebudes a través dels diferents canals de comunicació creats per tal que tots els empleats, proveïdors i empreses col·laboradores del grup puguin realitzar consultes o notificar incompliments del codi esmentat. Els incompliments notificats relacionats amb el frau, l'auditoria o fallades en els processos comptables o control intern, són tramitats directament a la Comissió d'Auditoria i Control.



i3
2010



Anàlisi econòmica

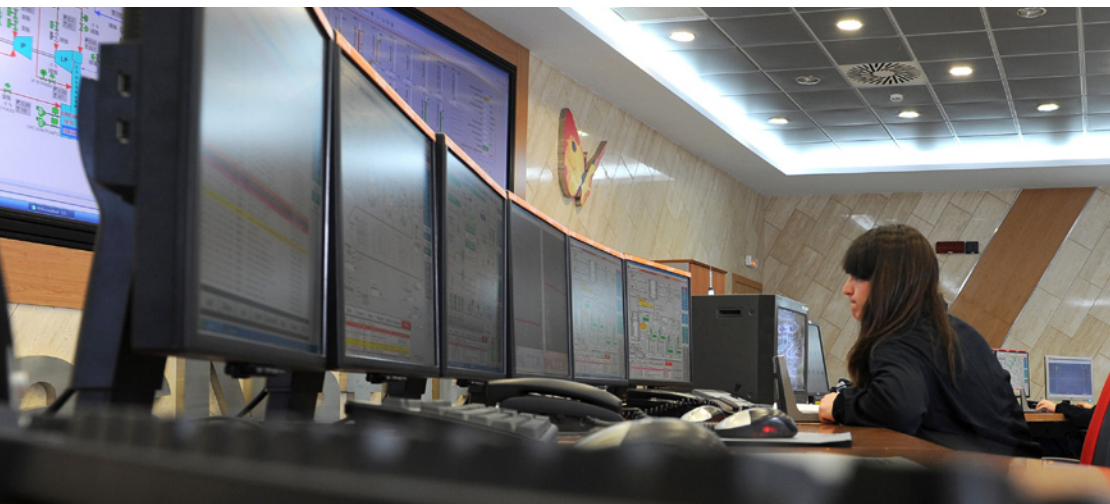
Anàlisi econòmica consolidada

62

Informació borsària

72

Anàlisi econòmica consolidada



Canvis en el perímetre de consolidació

Les principals variacions en el perímetre de consolidació en l'exercici 2010 respecte a l'any anterior són les següents:

- Des del 28 de febrer de 2009, es consolida Unión Fenosa pel mètode de la participació.
- Des del 30 d'abril de 2009, com a conseqüència de la presa de control efectiu d'Unión Fenosa, es consolida per integració global. El mes de setembre de 2009, es produeix la fusió per absorció d'Unión Fenosa i Unión Fenosa Generación per part de Gas Natural SDG.
- El mes de desembre de 2009, s'aliena la societat colombiana Empresa de Energía del Pacífico (EPSA), societat que s'havia incorporat al perímetre com a conseqüència de l'adquisició d'Unión Fenosa.
- El mes de desembre de 2009, s'alienen diverses societats i actius de distribució i subministrament de gas a Cantàbria, Múrcia i País Basc.
- El mes d'abril de 2010, s'alienen les societats Madrileña Red de Gas, Madrileña Suministro Gas SUR 2010, Madrileña Suministro Gas 2010 i Madrileña Servicios Comunes.
- El mes de maig de 2010, s'alienen Central de Anahuac, Central Lomas del Real, Central Vallhermoso, Central Saltillo, Electricidad Águila de Altamira, Gasoducto del Río i Compañía Mexicana de Gerencia y Operación.
- El mes d'octubre de 2010, s'incorpora, pel mètode d'integració global, la societat italiana Cilento Reti Gas.

Anàlisi de resultats

L'adquisició d'Unión Fenosa i la seva incorporació per integració global als resultats consolidats des del 30 d'abril de 2009 dona lloc a significatives variacions en la comparació del present exercici amb l'anterior i no permet l'anàlisi oportuna de l'evolució dels negocis de Gas Natural Fenosa.

Així mateix, amb data 1 de gener de 2010, Gas Natural Fenosa ha aplicat la CINIIF 12, Acords de concessió de serveis, de forma retrospectiva, reexpressant els estats financers de l'exercici 2009. En aquells casos en què el concedent controla els serveis que l'operador (Gas Natural Fenosa) ha de prestar, així com la participació residual significativa en la infraestructura al final de la vigència de l'acord, les infraestructures no es reconeixen com a immobilitzat material, establint dos models comptables (actiu financer o actiu intangible) en funció de quina sigui la naturalesa dels beneficis econòmics a percebre per l'operador.

Gas Natural Fenosa ha completat l'avaluació de l'impacte d'aquesta interpretació, considerant que és d'aplicació el model d'actiu intangible bàsicament a les activitats de distribució de gas a l'Argentina, Brasil i Itàlia i el model d'actiu financer a l'activitat de generació elèctrica de Costa Rica.

Com a conseqüència de la seva aplicació, en el Balanç de Situació Consolidat a 31 de desembre de 2009 i en el Compte de Resultats Consolidat de l'exercici 2009, s'han realitzat les següents reclassificacions. Des de l'epígraf d'Immobilitzat material a Immobilitzat immaterial, per 1.247 milions d'euros, i a Actiu

financer a llarg termini, per 66 milions d'euros, així com una reclassificació des de l'epígraf de Subvencions a una minoració de l'epígraf d'Immobilitzat immaterial, per 185 milions d'euros. D'altra banda, en el Compte de Pèrdues i Guanyos consolidat de l'exercici 2009 s'han reconegut ingressos i costos incorreguts en la fase de construcció per 76 milions d'euros, en els epígrafs d'Altres despeses d'explotació i altres ingressos d'explotació, i s'ha realitzat una reclassificació des de l'epígraf d'Imputació de subvencions d'immobilitzat i altres, a l'epígraf d'Amortització d'immobilitzat, per 8 milions d'euros. També s'han reclassificat a Ingressos financers 6 milions d'euros d'Import net de la xifra de negocis i 3 milions d'euros d'Amortització d'immobilitzat.

En relació amb la controvèrsia que Gas Natural Fenosa mantenia amb Sonatrach sobre la revisió de preu dels contractes de subministrament del gas que rep des d'Algèria a través del gasoducte Magrib-Europa, l'agost de 2010 es va notificar el laude que donava fi al procediment arbitral. El tribunal arbitral va reconèixer el dret de Sonatrach a un increment de preu a partir del 2007. Els efectes retroactius màxims a facturar per Sonatrach ascendirien a un import de 1.970 milions d'euros per al període que va fins a juliol de 2010. El laude ha estat impugnat per Gas Natural Fenosa davant el Tribunal Federal de Suïssa. Així mateix Gas Natural Fenosa ha demanat l'obertura del procés de revisió de preu d'aquests contractes per tenir en compte els profunds canvis ja produïts, així com la situació actual dels mercats mundials i, en especial, de l'espanyol, segons es preveu en els corresponents contractes.

El novembre de 2010, el Tribunal Federal de Suïssa va concedir una mesura cautelar en relació amb el laude dictat, de manera que el mateix ha quedat suspès fins que dit tribunal decideixi sobre la impugnació presentada per Gas Natural Fenosa.

Gas Natural Fenosa i Sonatrach estan mantenint negociacions sobre les revisions de preu previstes en els contractes, de les quals s'espera un acord beneficiós per a ambdues parts que resolgui definitivament l'esmentada controvèrsia.

En el cas que no prosperés cap de les mesures empreses en relació amb l'esmentat laude, una part de l'increment de preus es repercutiria a determinats clients, d'acord amb els termes contractuals.

El 31 de desembre de 2010, el Balanç consolidat de Gas Natural Fenosa inclou una provisió pels riscos derivats del contenciós amb Sonatrach, segons la millor estimació realitzada amb la informació disponible a la data de formulació dels Comptes Anuals consolidats sobre l'evolució del contenciós, les negociacions en curs i els imports a transferir, que cobreix adequadament els riscos descrits tant pel que fa al període retroactiu, com al període addicional fins al 31 de desembre de 2010.



Import net de la xifra de negocis

L'import net de la xifra de negocis, fins al 31 de desembre de 2010, puja a 19.630 milions d'euros i registra un augment del 32% respecte l'any anterior, principalment per la incorporació d'Unión Fenosa des de l'1 de maig de 2009 en l'exercici anterior i des de l'1 de gener de 2010 en l'exercici 2010.

Ebitda i benefici d'explotació

L'Ebitda consolidat de l'exercici de 2010 arriba als 4.477 milions d'euros, amb un augment del 14,1% respecte al de l'any anterior, degut principalment a la incorporació d'Unión Fenosa en any complet respecte l'exercici anterior.

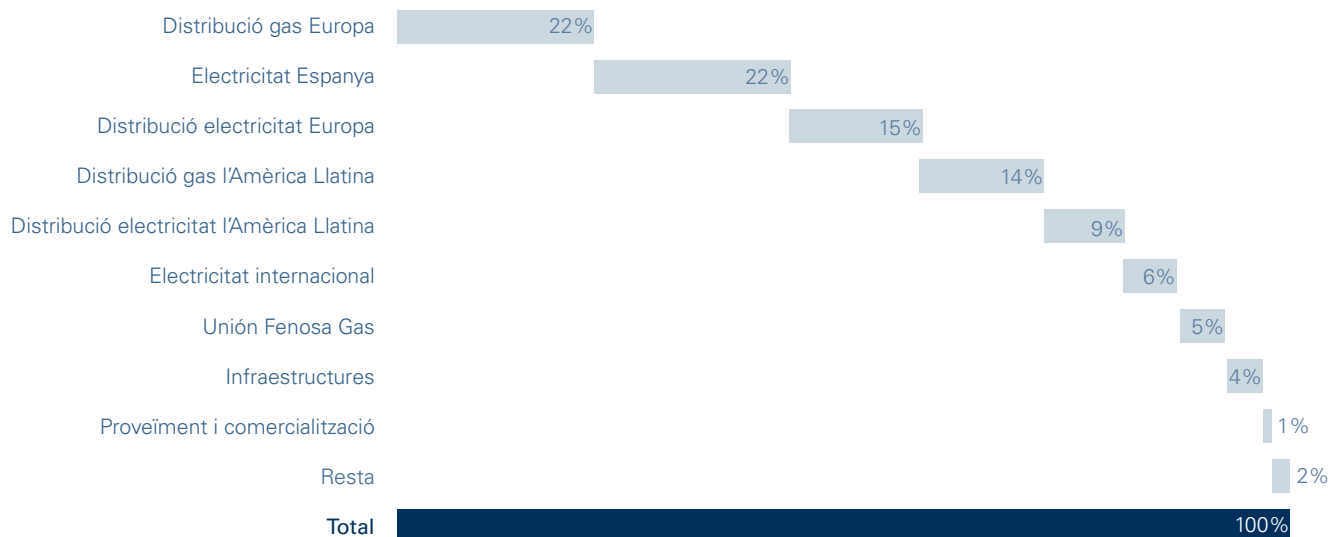
Les activitats de distribució de gas i electricitat, a Espanya i internacional, representen en el seu conjunt un 59,9% de l'Ebitda de Gas Natural Fenosa.

La major contribució per activitat correspon a l'electricitat a Espanya, que representa un 21,8% de l'Ebitda consolidat.

La partida Altres resultats recull les plusvàlues netes de les desinversions realitzades en el període i corresponen, fonamentalment, a la venda dels punts de distribució de gas a la Comunitat de Madrid.

Les dotacions a amortitzacions augmenten un 23,5%, mentre que les dotacions a provisions augmenten de 138 milions d'euros a 238 milions d'euros, de manera que el benefici operatiu es situa en 2.893 milions d'euros, amb un creixement del 18,3%.

En termes proforma, l'Ebitda se situa en un 6,2% superior al de l'any anterior, tot i el context econòmic actual, mostrant la fortalesa del *mix* de negocis de Gas Natural Fenosa.



Resultat financer

El detall del resultat financer és el següent:

Resultat financer (en milions d'euros)	2010	2009
Ingressos financers	118	85
Cost deute financer	(924)	(810)
Altres despeses financeres	(138)	(73)
Comissions crèdit adquisició Unión Fenosa	(103)	(42)
Valor raonable derivats	(6)	25
Diferències de canvi, netes	(6)	1
Resultat alienació instruments financers	44	101
Resultat financer	(1.015)	(713)

El cost del deute financer el 2010 és de 924 milions d'euros, superior al de l'any anterior a causa de l'increment del deute brut mitjà com a conseqüència del deute financer contret per l'adquisició d'Unión Fenosa i la incorporació al perímetre de consolidació de l'esmentada societat i el seu grup de societats.

L'exercici 2010 inclou un import de 103 milions d'euros corresponent al reconeixement en el compte de resultats consolidat de les comissions del crèdit per a l'adquisició d'Unión Fenosa, que estaven pendents d'imputació al compte de resultats, com a conseqüència de la cancel·lació d'aquest crèdit. En l'exercici 2009, s'inclouen 42 milions d'euros per aquest concepte.

Els resultats per alienació d'instruments financers en l'any en curs corresponen a la venda del 5% d'Indra Sistemas i de la participació del 35% de la societat Gas Aragón, mentre que, el 2009, corresponen a la venda de la participació del 5% a Enagás.

Resultat d'entitats valorades pel mètode de la participació

El resultat corresponent a la participació en resultats en empreses associades, en l'exercici 2010, és de 5 milions d'euros davant dels 59 milions d'euros del 2009. En aquest capítol, s'inclou, l'any anterior, l'aportació d'Unión Fenosa per la seva consolidació pel mètode de la participació, des del 28 de febrer de 2009 al 30 d'abril de 2009, per import de 46 milions d'euros.

Impost sobre beneficis

Gas Natural Fenosa tributa a Espanya en el règim de consolidació fiscal, tenint la consideració de subjecte passiu el grup fiscal, determinant la seva base imposable per l'agregació de les bases imposables de les societats integrants del grup. Amb data 1 de setembre de 2009, com a conseqüència de la inscripció en el Registre Mercantil de la fusió d'Unión Fenosa, es va produir l'extinció del grup

fiscal d'Unión Fenosa i la incorporació al grup Gas Natural de les societats pertanyents al grup fiscal extingit. Aquesta operació de fusió s'ha acollit al Règim Especial de Neutralitat fiscal establert en el Capítol VIII del Títol VII del text refós de la Llei de l'Impost sobre Societats.



La resta de societats residents a Espanya, que no formen part del règim especial, tributen de forma independent i les no residents tributen en cada un dels països on operen, aplicant el tipus de gravamen vigent en l'impost sobre societats (o impost equivalent) sobre els beneficis del període.

La taxa efectiva de l'exercici 2010 ha ascendit al 24,9%. La diferència entre la taxa impositiva teòrica i la taxa impositiva efectiva correspon, bàsicament, a la consideració de deduccions fiscals per la reinversió de beneficis extraordinaris de la transmissió dels actius de distribució de gas a la Comunitat de Madrid, realitzada en compliment de disposicions de la normativa de defensa de la competència i de la transmissió de la participació del 35% de Gas Aragón, així com a l'aplicació de diferents règims de tributació de societats l'activitat de les quals es desenvolupa en altres jurisdiccions.

La taxa efectiva, el 2009, va ascendir al 24,6% com a conseqüència de la consideració de deduccions fiscals per la reinversió dels beneficis extraordinaris de la transmissió de la participació del 5% d'Enagás, realitzada en compliment de disposicions de la normativa de defensa de la competència, així com per l'aplicació de diferents règims de tributació de societats l'activitat de les quals es desenvolupa en altres jurisdiccions i a l'efecte dels resultats nets integrats pel mètode de la participació.

Interessos minoritaris

Les principals partides que componen aquest capítol corresponen, fonamentalment als resultats de la participació dels minoritaris en EMPL, al subgrup de societats participades a Gas Natural ESP, a Colòmbia, a les societats de distribució de gas al Brasil, a Electricidad Chiriqui i Electricidad Metro Oeste, a Panamà, i a la companyia Kangra Coal, a Sud-àfrica.

El resultat atribuït als interessos minoritaris en l'exercici 2010 ascendeix a 214 milions d'euros, amb un augment de 19 milions d'euros respecte l'any anterior.

Balanç de situació

Inversions

El desglossament de les inversions per naturalesa és el següent:

Desglossament d'inversions per naturalesa (en milions d'euros)	2010	2009	%
Inversions materials	1.394	1.721	(19,0)
Inversions en immobilitzats intangibles	149	152	(2,0)
Inversions financeres	10	13.370	–
Total inversions	1.553	15.243	(89,8)

Com a conseqüència de l'aplicació de la CINIIF 12, les inversions realitzades a Argentina, Brasil i Itàlia es presenten en immobilitzat intangible.

Les inversions materials i immaterials de l'exercici pugen a 1.543 milions d'euros, amb un descens del 17,6% respecte a les

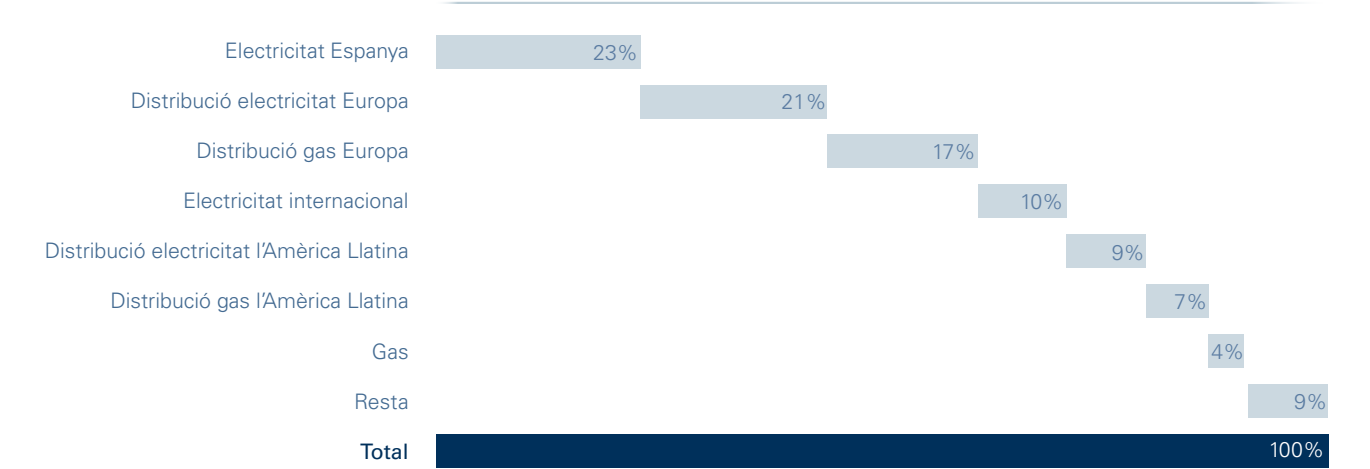
de l'any anterior, a causa fonamentalment de la finalització del programa de construcció de centrals de cicle combinat.

Les inversions financeres, en l'exercici 2009, per import de 13.370 milions d'euros, corresponen principalment a l'adquisició del 80,5% d'Unión Fenosa.

El detall per activitats de les inversions materials i immaterials és el següent:

Inversions materials i immaterials (en milions d'euros)	2010	2009	%
Distribució de gas	367	498	(26,3)
Espanya	221	358	(38,3)
Amèrica Llatina	108	105	2,9
Itàlia	38	35	8,6
Distribució electricitat	466	323	44,3
Espanya	313	236	32,6
Amèrica Llatina	137	78	75,6
Moldàvia	16	9	77,8
Electricitat	512	779	(34,3)
Espanya	361	620	(41,8)
Internacional	151	159	(5,0)
Gas	67	176	(61,9)
Infraestructures	22	143	(84,6)
Proveïment i comercialització	19	18	5,6
Unión Fenosa Gas	26	15	73,3
Resta	131	97	35,1
Total inversions materials i immaterials	1.543	1.873	(17,6)

Inversions materials i immaterials per activitats



Gas Natural Fenosa destina el 23,4% de les seves inversions a l'activitat d'electricitat a Espanya i un 21,3% a la distribució d'electricitat a Europa.

El 14,3% de les inversions en el període correspon a l'activitat de distribució de gas a Espanya, el que permet continuar amb un considerable ritme de captació de nous punts de subministrament, tot i l'alentiment de l'economia al país.

Deute

El 31 de desembre de 2010, el deute financer net arriba als 19.102 milions d'euros i situa la ràtio d'endeutament en el 59,6%.

Si es descompta el dèficit de tarifa (1.747 milions d'euros), l'import de les desinversions previstes i compromeses al 31 de desembre de 2010 (200 milions d'euros) i s'afegeix l'efecte comptable de traspasar a actius i passius mantinguts per a la venda el 50% de l'endeutament d'Eufer atribuïble a Gas Natural Fenosa, el deute net

ajustat se situaria en 17.412 milions d'euros, el que representa una ràtio d'endeutament del 57,3%.

Les ràtios de Deute net ajustat/Ebitda i Ebitda/Resultat financer se situen, a 31 de desembre de 2010, a 3,9x (4,3x si es considera el deute net sense ajustar) i en 4,4x, respectivament.

L'11 de gener de 2011, el Fons d'Amortització del Dèficit Elèctric (FADE) ha procedit a l'emissió inaugural de bons per import de 2.000 milions d'euros recolzats pels drets cedits del sistema elèctric, dels que Gas Natural Fenosa va rebre la part corresponent per import de 224 milions d'euros a finals de gener de 2011.

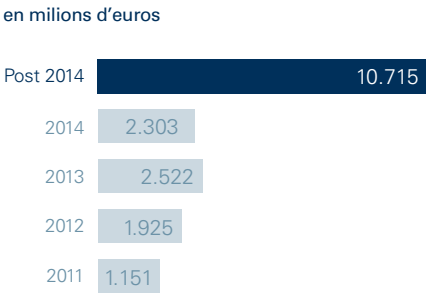
El 15 de febrer de 2011 el FADE va realitzar una segona emissió de bons per import de 2.000 milions d'euros, dels quals Gas Natural Fenosa espera rebre la seva part corresponent, per import de 224 milions d'euros, a finals de febrer de 2011.

En el gràfic adjunt, es mostra el calendari de venciments del deute brut ajustat incloent l'emissió de bons

realitzada el gener de 2011 per 600 milions d'euros.

El 71,8% del deute financer brut ajustat és a tipus d'interès fix i el 28,2% restant a tipus variable. El 6,2% del deute financer té venciment a curt termini i el 93,8% restant a llarg termini.

Venciment del deute brut ajustat



A 31 de desembre de 2010, la tresoreria i altres actius líquids equivalents ascendeixen a 1.204 milions d'euros (inclouen derivats d'actius i altres imposicions) que, juntament amb el finançament bancari disponible, comporta una liquiditat que permet la cobertura de venciments superiors a 24 mesos.

Adicionalment, els instruments financers disponibles en el mercat de capitals, el 31 de desembre de 2010, se situen en 4.575 milions d'euros i inclouen el programa Euro Medium Terms Notes (EMTN) per un import de 3.050 milions d'euros, el programa d'Euro Commercial Paper (ECP) per 642 milions d'euros i el programa de pagarés comercials per 883 milions d'euros.

Pel que fa a la distribució de venciments del deute financer brut ajustat, el 54,3% té venciment igual o posterior a l'any 2015. La vida mitjana del deute brut ajustat és superior a 4,6 anys.

El 12 de gener de 2010 es van tancar tres emissions de bons als mercats de capitals a cinc, vuit i deu anys per un import de 650 milions d'euros amb un cupó anual del 3,375%, 700 milions d'euros amb un cupó anual del 4,125% i 850 milions d'euros amb un cupó anual del 4,500%, respectivament.

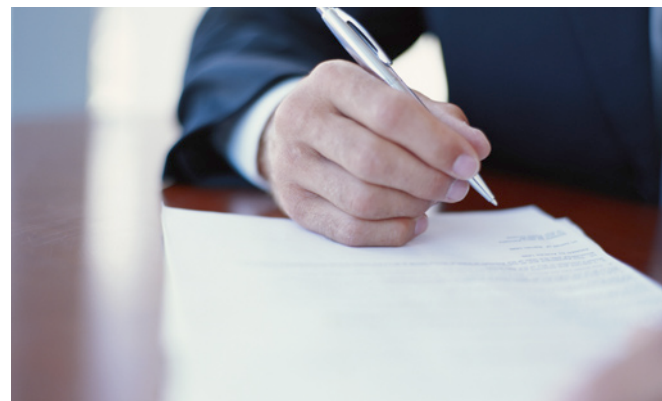
Al març de 2010, es va procedir a la renovació de l'esmentat programa ECP per import de 1.000 milions d'euros, i essent Unión Fenosa Finance la societat del grup autoritzada va realitzar

emissions sota aquest programa. Així mateix, al mes de juliol de 2010, s'ha renovat el programa d'emissió de pagarés de Gas Natural SDG per import de 1.000 milions d'euros.

El 25 de març de 2010, es va signar un préstec per import de 4.000 milions d'euros, sota la modalitat Club Deal amb un total de 18 bancs. La suma total del préstec es divideix en 1.000 milions d'euros amb venciment a tres anys i 3.000 milions amb venciment a cinc anys. L'import dels préstecs es va destinar a l'amortització parcial del saldo del préstec per a l'adquisició d'Unión Fenosa, amb venciment el 2011 i 2013, així com un altre finançament corporatiu amb venciment el 2011. Amb data 2 de juny de 2010, el préstec inicial per a l'adquisició d'Unión Fenosa per import de 19.000 milions d'euros ha estat completament amortitzat.

El 10 de juny de 2010, es va formalitzar un préstec atorgat pel Banc Europeu d'Inversions (BEI) per un import total de 450 milions d'euros, en dos trams de 300 milions i 150 milions d'euros, amb venciment a deu i quinze anys, respectivament.

Així mateix, ja el gener de 2011, es va tancar una emissió de bons en el mercat de capitals a sis anys per un import de 600 milions d'euros amb un cupó anual del 5,625%.



El desglossament per monedes del deute financer net ajustat a 31 de desembre de 2010 i el seu pes relatiu sobre el total és el següent:

Deute financer net ajustat (en milions d'euros)	31.12.10	%
EUR	14.087	81,0
US\$	1.896	10,9
COP	528	3,0
BRL	284	1,6
MXN	300	1,7
JPY	243	1,4
ARS	25	0,1
Resta	49	0,3
Total deute financer net ajustat	17.412	100

La qualificació creditícia del deute de Gas Natural Fenosa a curt i llarg termini és la següent:

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

Fons de comerç

Durant el període acabat el 31 de desembre de 2010, Gas Natural Fenosa no ha dut a terme combinacions de negocis. Com a conseqüència de l'adquisició d'Unión Fenosa, des del 30 d'abril de 2009, es consolida per integració global Unión Fenosa.

L'assignació definitiva del preu d'adquisició d'Unión Fenosa al valor raonable dels seus actius, passius i passius contingents ha estat

culminada l'abril de 2010. Aquesta assignació coincideix amb la utilitzada en l'elaboració dels Comptes Anuals consolidats de l'exercici 2009.

Patrimoni

Gas Natural SDG va realitzar una ampliació de capital amb dret de subscripció preferent del 14 al 28 de març de 2009 mitjançant l'emissió de 447.776.028 noves accions de la mateixa classe i sèrie i amb els mateixos drets, tant polítics com econòmics, que les accions en circulació. Les noves accions es van emetre al seu valor nominal d'un euro més una prima d'emissió de 6,82 euros, el que comporta un tipus d'emissió de 7,82 euros per acció i un import total efectiu de 3.502 milions d'euros. L'ampliació de capital va ser subscripta i desemborsada en la seva totalitat i inscrita en el Registre Mercantil amb data 2 d'abril de 2009.

El setembre de 2009 va concloure el procés de fusió amb Unión Fenosa mitjançant l'emissió de 26.204.895 noves accions i el seu lliurament en bescanvi als accionistes minoritaris d'aquesta societat. Actualment el capital social de Gas Natural SDG consta de 921.756.951 accions.

La distribució de resultats de l'exercici 2009, aprovada per la Junta General Ordinària, va destinar 730 milions d'euros a dividends i un dividend per acció de 0,792 euros, el que representa un *pay out* del 61,1% i una rendibilitat per dividends del 6,9%, prenent com a referència la cotització, el 31 de desembre de 2010, d'11,49 euros per acció.

La proposta d'aplicació del resultat, formulada pel Consell d'Administració per a la seva aprovació per la Junta General d'Accionistes, inclou el pagament d'un dividend de 324.458.446,75 euros (import equivalent a la quantitat distribuïda a compte del dividend de l'exercici 2010, que va ser satisfeta per la societat el dia 7 de gener de 2011), així com un augment de capital alliberat, mitjançant l'emissió de noves accions ordinàries per un valor de mercat de referència màxim de 412.947.114,05 euros.

Aquest augment de capital oferiria als accionistes la possibilitat de rebre accions ordinàries de la societat en lloc del que hagués estat el pagament, el juliol del 2011, del dividend complementari de l'exercici 2010, i contempla l'establiment per la societat de mecanismes per garantir que aquells accionistes que així ho prefereixin puguin percebre l'import en efectiu.

El 31 de desembre de 2010, el patrimoni net de Gas Natural Fenosa arriba als 12.974 milions d'euros. D'aquest patrimoni, és atribuïble a Gas Natural Fenosa la xifra d'11.384 milions d'euros, amb un increment del 6,6% respecte al tancament de l'exercici 2009.

A 31 de desembre de 2010, segons la informació pública disponible, les principals participacions en el capital social de Gas Natural SDG són les següents:

	% participació
Criteria CaixaCorp	36,6
Grup Repsol	30,0
Catalunya Caixa	1,6



Informació borsària

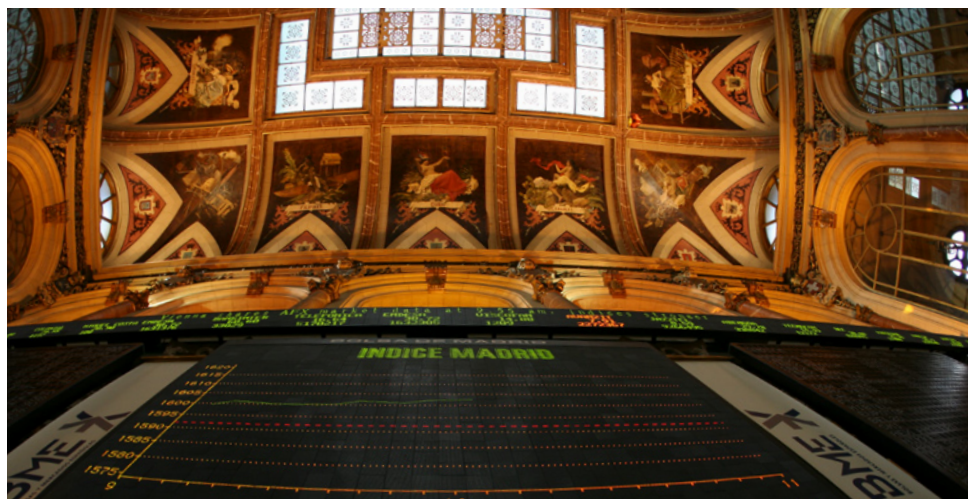
L'any borsari 2010 s'ha caracteritzat per ser un exercici de molts contrastos a nivell mundial, destacant, d'una banda, el dinamisme dels mercats americans i els països emergents, i d'altra, els problemes soferts per les places europees, essent la Borsa espanyola una de les més penalitzades.

L'Ibex 35, principal índex de la Borsa espanyola, va tancar l'any amb una disminució del 17,40% respecte a l'exercici 2009, en tancar l'any 2010 als 9.859,1 punts, marcant un màxim anual de 12.240,5 i un mínim de 8.563,6, els dies 5 de gener i 8 de juny, respectivament.

Les accions de Gas Natural Fenosa van tancar l'exercici a 11,490 euros, amb una pèrdua del 23,8% respecte al tancament de l'exercici anterior. El màxim anual es va registrar el 6 de gener a 15,67 euros i el mínim anual, el 12 d'octubre a 10,07 euros.

El volum d'accions negociat durant 2010 ha estat de 1.064 milions, un 44,4% superior al de l'exercici anterior. Del total d'accions negociades, un 99,2% ho van ser dins de l'horari de mercat continu, tot i que d'aquest percentatge, un 28,4% va ser contractat a través de les anomenades operacions de bloc. El 0,8% restant es va negociar a través d'operacions especials. La mitjana diària de títols negociats fou de 4,1 milions d'accions.

El volum efectiu negociat va suposar 13.258 milions d'euros, un 35,6% superior a l'assolit en l'exercici anterior. La mitjana diària



Gas Natural Fenosa continua, per tercer any consecutiu, a l'índex FTSE4Good IBEX, format per companyies espanyoles cotitzades als mercats operats per Borses i Mercats Espanyols (BME) que desenvolupen pràctiques de negoci socialment responsables

de negociació va ser de 52 milions d'euros. L'any 2010 Gas Natural Fenosa es va situar com el vuitè valor més contractat del mercat continu.

La capitalització borsària de Gas Natural Fenosa a 31 de desembre de 2010 va ser de 10.591 milions d'euros, situant-se en el catorzè lloc de l'Ibex35, amb una ponderació de l'1,2%.

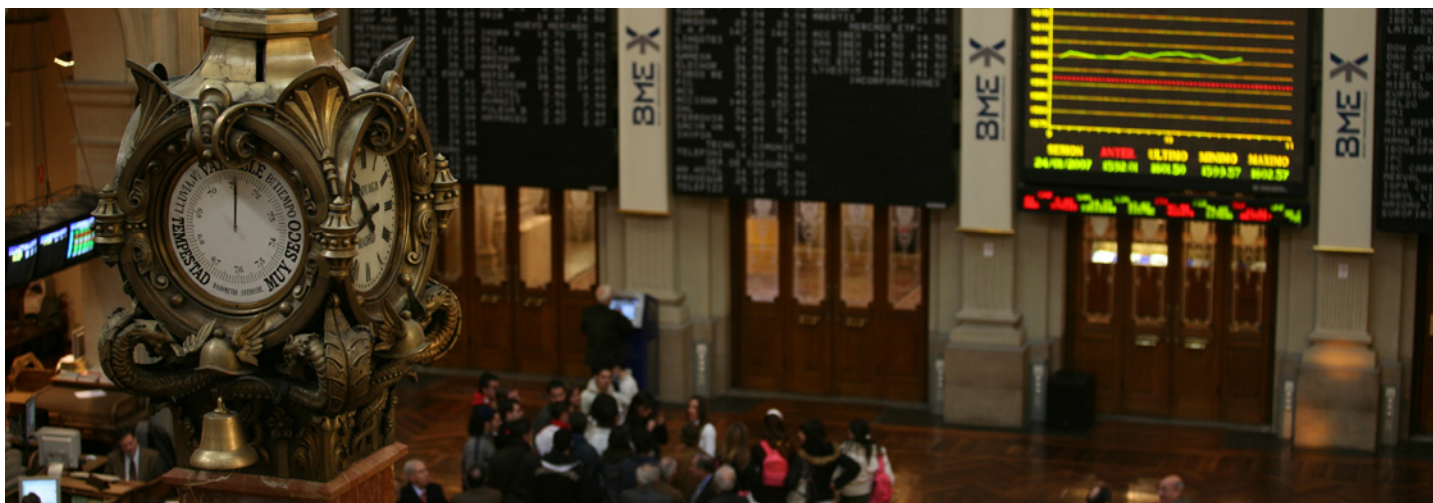
D'acord amb la normativa borsària, el Comitè Assessor Tècnic de l'Ibex35 va comunicar el 9 de desembre de 2010 que, com a conseqüència de canvis en el capital captiu, la participació de Gas Natural Fenosa, en aquest índex, s'incrementava del 40% al 60% de la seva capitalització borsària, amb efectes a 3 de gener de 2011.

Gas Natural Fenosa continua, per tercer any consecutiu, a l'índex FTSE4Good IBEX, format per companyies espanyoles cotitzades als mercats operats per Borses i Mercats Espanyols (BME) que desenvolupen pràctiques de negoci socialment

úniques empreses espanyoles que formen part del mateix des de la seva creació el 2001. Aquest índex estableix condicions d'inclusió cada vegada més exigents que fan referència a la sostenibilitat mediambiental, al desenvolupament de relacions positives amb els grups d'interès, al respecte i promoció dels drets humans, la garantia de bons criteris en la gestió de la cadena de valor i la lluita contra la corrupció.

El 2010, el Dow Jones Sustainability Index (DJSI) va reconèixer a Gas Natural Fenosa com la companyia líder mundial entre les empreses del sector

aquelles companyies que acrediten un millor posicionament en el compliment dels criteris de sostenibilitat i responsabilitat corporativa.



responsables. Aquest índex va ser creat l'any 2008 per Borses i Mercats Espanyols (BME) i el Grup FTSE a Espanya.

Així mateix, Gas Natural Fenosa ha estat inclosa, per novè any consecutiu, en la sèrie d'índexs de sostenibilitat FTSE4Good després d'una nova avaluació d'aquesta eina dirigida a inversors socialment responsables. La companyia és una de les dues

utility (aigua, gas i electricitat). Dins del sector de distribució de gas, la companyia es va posicionar, per segon any consecutiu, com a empresa líder amb una valoració de 85 punts, un 2% més que el 2009. A més, Gas Natural Fenosa ha estat inclosa en el selectiu DJSI Europe, convertint-se en l'única companyia del seu sector a rebre aquest reconeixement. El DJSI, del qual només en formen part un selecte grup d'empreses de tot el món, inclou



Per la seva banda, les accions de Gas Natural BAN, la distribuïdora del grup a l'Argentina, van tancar l'exercici a 3,2 pesos, amb una pujada del 114,8%. El màxim i mínim anual va ser de 3,20 pesos i 1,39 pesos respectivament, i el nombre d'accions negociades, durant l'any 2010, va ser d'1,7 milions de títols. Així mateix, l'índex Merval, representatiu de la Borsa de Buenos Aires, va tancar amb un guany del 66,54%.

El 31 de desembre de 2010 i tenint en compte la millor informació disponible, el nombre d'accionistes de Gas Natural SDG s'estima al voltant de 80.000.

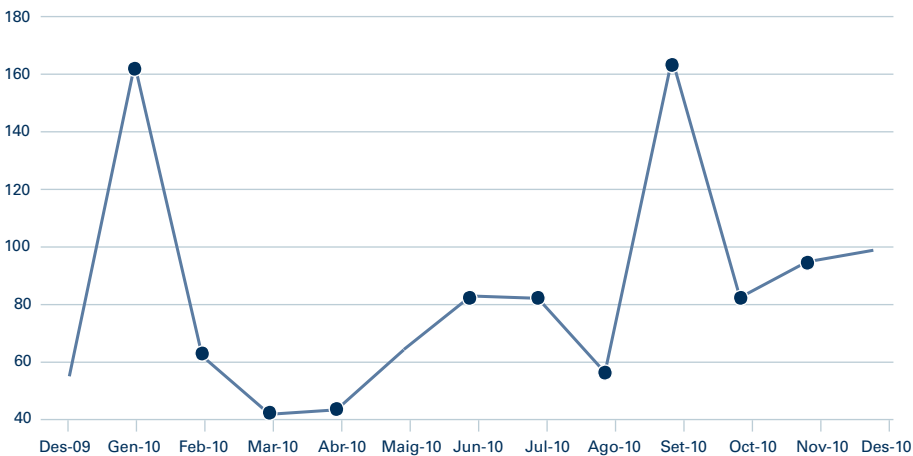
Gràfic Estructura accionarial de Gas Natural SDG (%)^(*)



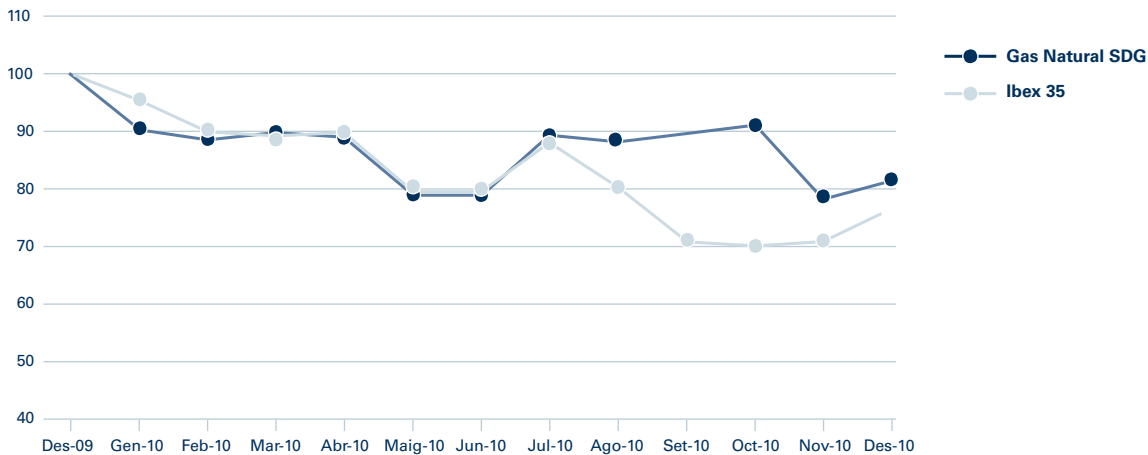
(*) A 31 de desembre de 2010.

Nombre d'accions negociades

(Dades mensuals en milions)

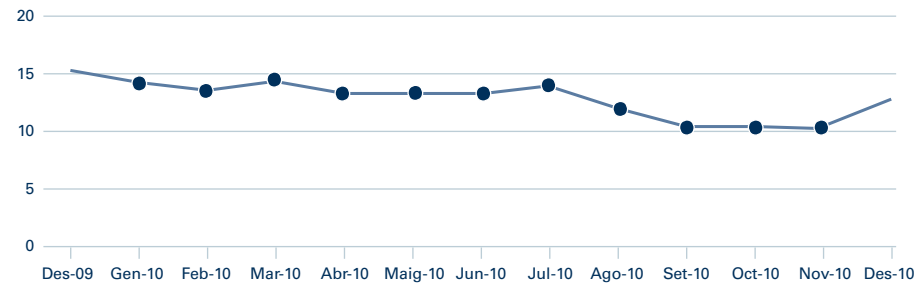


Evolució de Gas Natural SDG i Ibex 35



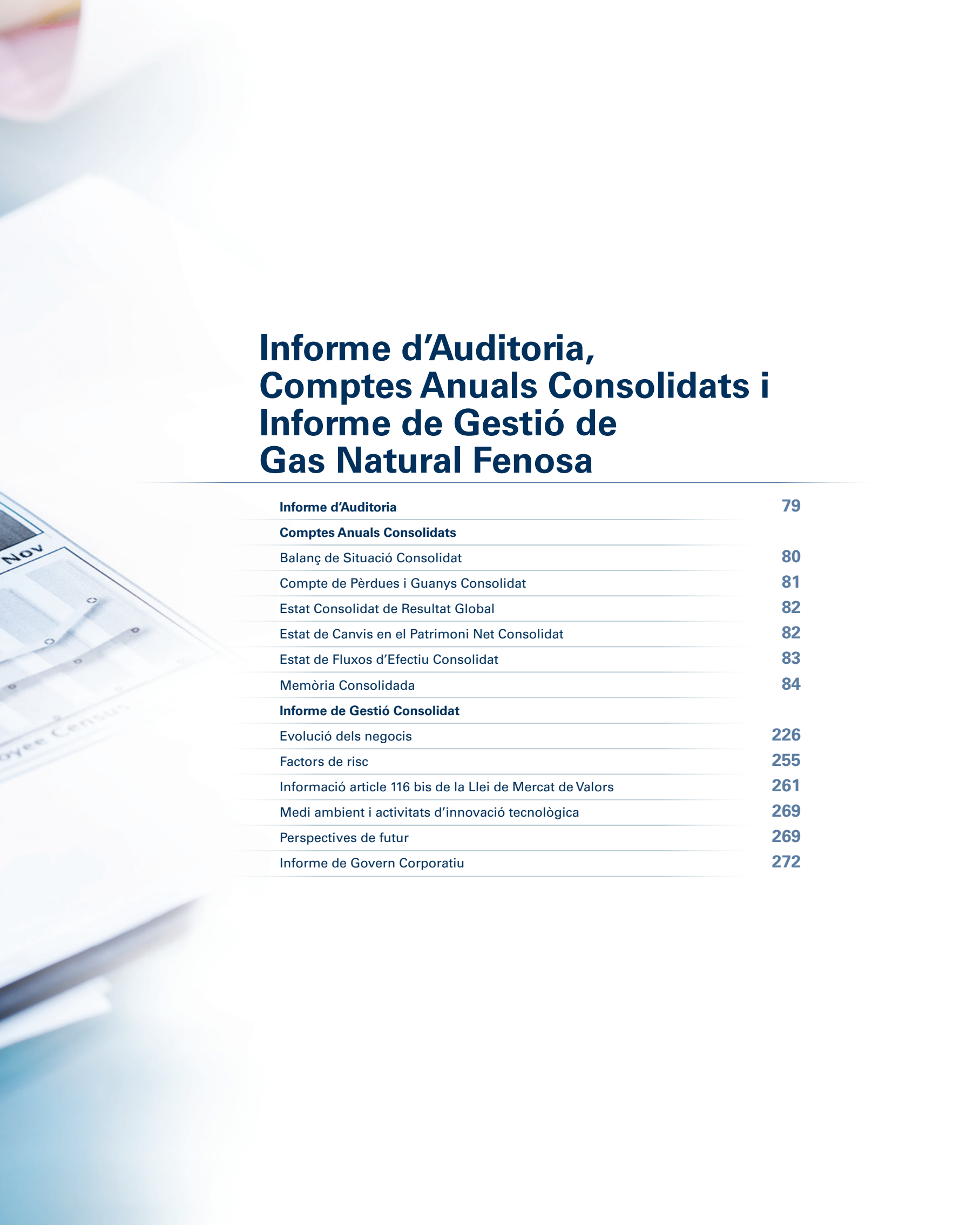
Cotització de Gas Natural SDG

(Tancament mensual en euros)





2010



Informe d'Auditoria, Comptes Anuals Consolidats i Informe de Gestió de Gas Natural Fenosa

Informe d'Auditoria	79
Comptes Anuals Consolidats	
Balanç de Situació Consolidat	80
Compte de Pèrdues i Guanys Consolidat	81
Estat Consolidat de Resultat Global	82
Estat de Canvis en el Patrimoni Net Consolidat	82
Estat de Fluxos d'Efectiu Consolidat	83
Memòria Consolidada	84
Informe de Gestió Consolidat	
Evolució dels negocis	226
Factors de risc	255
Informació article 116 bis de la Llei de Mercat de Valors	261
Medi ambient i activitats d'innovació tecnològica	269
Perspectives de futur	269
Informe de Govern Corporatiu	272



INFORME D'AUDITORIA DELS COMPTES ANUALS CONSOLIDATS

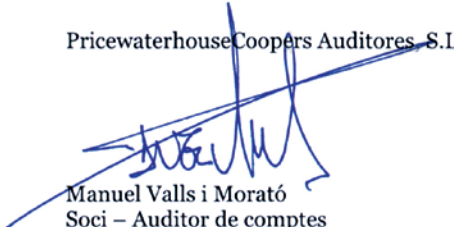
Als Senyors Accionistes de Societat Gas Natural SDG, S.A.

Hem auditat els comptes anuals consolidats de Gas Natural SDG, S.A. (la societat dominant) i societats dependents (el Grup) que comprenen el balanç de situació consolidat a 31 de desembre de 2010, el compte de pèrdues i guanys consolidat, l'estat consolidat de resultat global, l'estat de canvis en el patrimoni net consolidat, l'estat de fluxos d'efectiu consolidat i la memòria consolidada corresponents a l'exercici anual finalitzat en aquesta data. Tal com s'indica a la Nota 3.1. de la memòria adjunta, els Administradors són responsables de la formulació dels comptes anuals del Grup, d'acord amb les Normes Internacionals d'Informació Financera, adoptades per la Unió Europea, i demés disposicions del marc normatiu d'informació financera aplicable al Grup. La nostra responsabilitat és expressar una opinió sobre els esmentats comptes anuals consolidats en el seu conjunt, basada en el treball realitzat d'acord amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes vigent a Espanya, que requereix l'examen, mitjançant la realització de proves selectives, de l'evidència justificativa dels comptes anuals consolidats i l'avaluació de si la seva presentació, els principis i criteris comptables utilitzats i les estimacions realitzades estan d'acord amb el marc normatiu d'informació financera que resulta d'aplicació.

Segons la nostra opinió, els comptes anuals consolidats de l'exercici 2010 adjunts expressen, en tots els aspectes significatius, la imatge fidel del patrimoni consolidat i de la situació financera consolidada de Gas Natural SDG, S.A. i societats dependents a 31 de desembre de 2010, així com dels resultats consolidats de les seves operacions i dels seus fluxos d'efectiu consolidats corresponents a l'exercici anual finalitzat en aquesta data, de conformitat amb les Normes Internacionals d'Informació Financera, adoptades per la Unió Europea, i demés disposicions del marc normatiu d'informació financera que resulten d'aplicació.

L'informe de gestió consolidat adjunt de l'exercici 2010 conté les explicacions que els Administradors de Gas Natural SDG, S.A. consideren oportunes sobre la situació del Grup, l'evolució dels seus negocis i sobre altres assumptes i no forma part integrant dels comptes anuals consolidats. Hem verificat que la informació comptable que conté l'esmentat informe de gestió consolidat concorda amb la dels comptes anuals consolidats de l'exercici 2010. El nostre treball com a auditors es limita a la verificació de l'informe de gestió consolidat amb l'abast esmentat en aquest mateix paràgraf i no inclou la revisió d'informació diferent de l'obtinguda a partir dels registres comptables de Gas Natural SDG, S.A. i societats dependents.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Manuel Valls i Morató
Soci – Auditor de comptes

7 de febrer de 2011

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Avinguda Diagonal, 640, 08017 Barcelona, España
T: +34 932 532 700 F: +34 934 059 032, www.pwc.com/es

Balanç de Situació Consolidat

(en milions d'euros)	31.12.10	31.12.09 ⁽¹⁾	01.01.09 ⁽¹⁾
Actiu			
Immobilitzat intangible <i>(Nota 5)</i>	11.223	11.386	2.500
Fons de comerç	6.002	6.056	546
Altres immobilitzats intangibles	5.221	5.330	1.954
Immobilitzat material <i>(Nota 6)</i>	23.206	23.370	8.923
Inversions comptabilitzades pel mètode de la participació <i>(Nota 7)</i>	105	141	42
Actius financers no corrents <i>(Nota 8)</i>	694	670	2.820
Actiu per impost diferit <i>(Nota 21)</i>	957	956	339
Actiu no corrent	36.185	36.523	14.624
Actius no corrents mantinguts per a la venda <i>(Nota 9)</i>	707	1.694	5
Existències <i>(Nota 10)</i>	755	740	560
Deutors comercials i altres comptes a cobrar <i>(Nota 11)</i>	4.592	4.232	2.785
Clients per vendes i prestacions de serveis	3.946	3.452	2.370
Altres deutors	534	740	398
Actius per impost corrent	112	40	17
Altres actius financers corrents <i>(Nota 8)</i>	1.901	1.389	360
Efectiu i altres actius líquids equivalents <i>(Nota 12)</i>	1.203	589	249
Actiu corrent	9.158	8.644	3.959
Total actiu	45.343	45.167	18.583
Patrimoni net i passiu			
Capital	922	922	448
Prima d'emissió	3.331	3.331	–
Reserves	6.106	5.675	5.158
Resultat de l'exercici atribuït a la societat dominant	1.201	1.195	1.057
Dividend a compte	(324)	(324)	(215)
Ajustos per canvis de valor	148	(118)	(72)
Actius financers disponibles per a la venda	–	19	57
Operacions de cobertura	(39)	(99)	(78)
Diferències de conversió	187	(38)	(51)
Patrimoni net atribuït a la societat dominant	11.384	10.681	6.376
Interessos minoritaris	1.590	1.496	345
Patrimoni net <i>(Nota 13)</i>	12.974	12.177	6.721
Subvencions <i>(Nota 14)</i>	657	520	424
Provisions no corrents <i>(Nota 15)</i>	2.865	1.881	625
Passius financers no corrents <i>(Nota 16)</i>	18.176	18.658	4.451
Deutes amb entitats de crèdit i obligacions	17.805	18.222	4.449
Altres passius financers	371	436	2
Passiu per impost diferit <i>(Nota 21)</i>	2.704	2.700	526
Altres passius no corrents <i>(Nota 18)</i>	1.040	1.077	706
Passiu no corrent	25.442	24.836	6.732
Passius vinculats amb actius no corrents mantinguts per a la venda <i>(Nota 9)</i>	350	484	–
Provisions corrents <i>(Nota 15)</i>	127	128	146
Passius financers corrents <i>(Nota 16)</i>	2.130	2.849	934
Deutes amb entitats de crèdit i obligacions	1.887	2.650	924
Altres passius financers	243	199	10
Creditors comercials i altres comptes a pagar <i>(Nota 19)</i>	3.658	4.013	2.865
Proveïdors	3.005	3.322	2.345
Altres creditors	468	465	311
Passius per impost corrent	185	226	209
Altres passius corrents <i>(Nota 20)</i>	662	680	1.185
Passiu corrent	6.927	8.154	5.130
Total patrimoni net i passiu	45.343	45.167	18.583

(1) Amb data 1 de gener de 2010 GAS NATURAL FENOSA ha aplicat la CINIIF 12 "Acords de concessió de serveis" de forma retrospectiva, reexpressant els Balanços de Situació Consolidats a 1 de gener de 2009 i a 31 de desembre de 2009 a efectes comparatius (Nota 32).

Les Notes 1 a 38 són part integrant d'aquests Comptes Anuals Consolidats.

Compte de Pèrdues i Guanys Consolidat

(en milions d'euros)	2010	2009 ⁽¹⁾
Import net de la xifra de negocis (Nota 22)	19.630	14.873
Aprovisionaments (Nota 23)	(12.970)	(9.133)
Altres ingressos d'exploració (Nota 24)	258	200
Despeses de personal (Nota 25)	(798)	(600)
Altres despeses d'exploració (Nota 26)	(1.912)	(1.594)
Amortització d'immobilitzat (Notes 5 i 6)	(1.716)	(1.389)
Imputació de subvencions d'immobilitzat i d'altres (Nota 14)	31	38
Altres resultats (Nota 27)	370	50
Resultat d'exploració	2.893	2.445
Ingressos financers	118	85
Despeses financeres	(1.165)	(925)
Variacions de valor raonable en instruments financers	(6)	25
Diferències de canvi	(6)	1
Resultat per alienacions d'instruments financers	44	101
Resultat financer (Nota 28)	(1.015)	(713)
Resultat d'entitats valorades pel mètode de la participació (Nota 7)	5	59
Resultat abans d'impostos	1.883	1.791
Impost sobre beneficis (Nota 21)	(468)	(440)
Resultat de l'exercici procedent d'operacions continuades	1.415	1.351
Resultat de l'exercici procedent d'operacions interrompudes net d'impostos (Nota 9)	–	39
Resultat consolidat de l'exercici	1.415	1.390
Atribuïble a:		
Societat dominant	1.201	1.195
Interessos minoritaris	214	195
	1.415	1.390
Benefici en euros per acció bàsic i diluït d'activitats continuades atribuïble als accionistes de la societat dominant (Nota 13)	1,30	1,45
Benefici en euros per acció bàsic i diluït atribuïble als accionistes de la societat dominant (Nota 13)	1,30	1,48

Amb data 1 de gener de 2010 GAS NATURAL FENOSA ha aplicat la CINIIF 12 "Acords de concessió de serveis" de forma retrospectiva, reexpressant el Compte de Pèrdues i Guanys Consolidat de l'exercici 2009 a efectes comparatius (Nota 32).

Les Notes 1 a 38 són part integrant d'aquests Comptes Anuals Consolidats.

Estat Consolidat de Resultat Global

(en milions d'euros)

	2010	2009
Resultat consolidat de l'exercici	1.415	1.390
Altres resultats globals reconeguts directament en el patrimoni net	185	133
Per valoració d'actius financers disponibles per a la venda	(20)	67
Per cobertures de flux d'efectiu	(92)	(123)
Diferències de conversió	310	166
Per pèrdues i guanys actuuarials i altres ajustos	(45)	30
Entitats valorades pel mètode de la participació	–	1
Efecte impositiu	32	(8)
Transferències al Compte de Pèrdues i Guanys	95	(36)
Per valoració d'actius financers disponibles per a la venda	(4)	(101)
Per cobertures de flux d'efectiu	166	87
Diferències de conversió	(19)	(12)
Efecte impositiu	(48)	(10)
Altres resultats globals de l'exercici	280	97
Resultat global total de l'exercici	1.695	1.487
Atribuïble a:		
Societat dominant	1.444	1.166
Interessos minoritaris	251	321

Estat de Canvis en el Patrimoni Net Consolidat

(en milions d'euros)

	Patrimoni atribuïble als accionistes de la societat					Interessos minoritaris	Total Patrimoni net
	Capital social	Prima d'emissió i reserves	Resultat de l'exercici	Ajustos per canvis de valor	Subtotal		
Balanç a 01.01.09	448	4.943	1.057	(72)	6.376	345	6.721
Resultat global total de l'exercici	–	17	1.195	(46)	1.166	321	1.487
Distribució de dividends	–	285	(1.057)	–	(772)	(135)	(907)
Ampliació de capital (Nota 13)	474	3.445	–	–	3.919	(488)	3.431
Increment/reducció per combinacions de negoci (Nota 30)	–	14	–	–	14	1.946	1.960
Altres variacions	–	(22)	–	–	(22)	(493)	(515)
Balanç a 31.12.09	922	8.682	1.195	(118)	10.681	1.496	12.177
Resultat global total de l'exercici	–	(23)	1.201	266	1.444	251	1.695
Distribució de dividends	–	465	(1.195)	–	(730)	(157)	(887)
Altres variacions	–	(11)	–	–	(11)	–	(11)
Balanç a 31.12.10	922	9.113	1.201	148	11.384	1.590	12.974

Les Notes 1 a 38 són part integrant d'aquests Comptes Anuals Consolidats.

Estat de Fluxos d'Efectiu Consolidat

(en millones de euros)	2010	2009 (1)
Resultat abans d'impostos	1.883	1.791
Ajustos del resultat:	2.857	2.094
Amortització immobilitzat	1.716	1.404
Altres ajustos del resultat net	1.141	690
Canvis en el capital corrent	(729)	(362)
Altres fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació:	(1.274)	(1.011)
Pagament d'interessos	(798)	(649)
Pagaments per impostos sobre beneficis	(476)	(362)
Fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació (Nota 29)	2.737	2.512
Pagaments per inversions:	(2.333)	(16.154)
Empreses del grup, associades i unitats de negoci	–	(13.878)
Immobilitzat material i intangible	(1.545)	(1.792)
Altres actius financers	(788)	(484)
Cobraments per desinversions:	2.216	2.068
Empreses del grup, associades i unitats de negoci	1.868	1.278
Immobilitzat material i intangible	84	26
Altres actius financers	264	764
Altres fluxos d'efectiu d'activitats d'inversió:	162	271
Cobraments de dividends	5	67
Cobraments d'interessos	9	14
Altres cobraments/(pagaments) d'activitats d'inversió (Nota 14)	148	190
Fluxos d'efectiu d'activitats d'inversió	45	(13.815)
Cobraments/(pagaments) per instruments de patrimoni:	–	3.401
Emissió	–	3.401
Cobraments/(pagaments) per instruments de passiu financer:	(1.272)	9.039
Emissió	11.375	21.510
Devolució i amortització	(12.647)	(12.471)
Pagaments per dividends	(858)	(756)
Altres fluxos d'efectiu d'activitats de finançament	(69)	(54)
Fluxos d'efectiu de les activitats de finançament	(2.199)	11.630
Efecte de les variacions dels tipus de canvi	31	13
Variació d'efectiu i equivalents	614	340
Efectiu i equivalents a l'inici de l'exercici	589	249
Efectiu i equivalents al final de l'exercici	1.203	589

(1) Amb data 1 de gener de 2010 GAS NATURAL FENOSA ha aplicat la CINIIF 12 "Acords de concessió de serveis" de forma retrospectiva, reexpressant l'Estat de Fluxos d'Efectiu Consolidat de l'exercici 2009 a efectes comparatius (Nota 32).

Les Notes 1 a 38 són part integrant d'aquests Comptes Anuals Consolidats

Notes explicatives als Comptes Anuals Consolidats de Gas Natural Fenosa de l'exercici 2010

Nota 1. Informació general

Gas Natural SDG, S.A. és una societat anònima constituïda l'any 1843 i que té el seu domicili social a Plaça del Gas, número 1, de Barcelona.

Gas Natural SDG, S.A. i les seves filials (en endavant, GAS NATURAL FENOSA) és un grup que té per objecte principal les activitats d'exploració i producció, liqüefacció, regasificació, transport, emmagatzematge, distribució i comercialització de gas, així com les activitats de generació, distribució i comercialització d'electricitat.

L'adquisició i fusió d'Unión Fenosa, S.A. a l'exercici 2009 va suposar un avanç significatiu en el desenvolupament de GAS NATURAL FENOSA i en la seva estratègia de convertir-se en un grup integrat de gas i electricitat.

GAS NATURAL FENOSA opera principalment a Espanya i fora del territori espanyol, especialment a Amèrica Llatina, la resta d'Europa (Itàlia, França i Moldàvia) i Àfrica.

A la Nota 4 s'inclou informació financera per segments d'operació i sobre àrees geogràfiques.

A l'Annex I es relacionen les empreses participades per GAS NATURAL FENOSA, així com la seva activitat, domicili, patrimoni i resultats a la data de tancament.

Les accions de Gas Natural SDG, S.A. estan admeses a cotització a les quatre borses espanyoles, cotitzen en el mercat continu i formen part de l'IBEX 35. Les accions de la participada Gas Natural BAN, S.A. cotitzen a la Borsa de Buenos Aires (Argentina).

Nota 2. Marc regulador

a) Regulació del sector del gas natural a Espanya

Principals característiques del sector del gas natural a Espanya

El sector gasista espanyol està regulat per la Llei 34/1998, de 7 d'octubre, del Sector d'Hidrocarburs, reformada per la Llei 12/2007, de 2 de juliol, i per la seva normativa de desenvolupament, entre la qual destaca per la seva importància el Reial Decret 1434/2002, de 27 de desembre i el Reial Decret 949/2001, de 3 d'agost.

El Ministeri d'Indústria, Turisme i Comerç és el competent per a la regulació dels sectors de gas i electricitat, mentre que la Comissió Nacional d'Energia (d'ara en endavant CNE) és l'autoritat reguladora que té encomanades les tasques de mantenir i assegurar la competència efectiva i el funcionament transparent dels sectors energètics espanyols. Les Conselleries corresponents de les Comunitats Autònomes tenen competències, tant de desenvolupament normatiu, com d'execució de la normativa.

Així mateix, el Gestor Tècnic del Sistema, Enagás, S.A., és responsable del funcionament adequat i coordinació del sistema gasista. En aquest sentit, cal tenir en compte que la Llei 12/2007 limita la participació en Enagás, S.A. a un màxim del 5% del capital, l'exercici dels drets de vot a un 3% amb caràcter general, l'1% en el cas dels subjectes que exerceixen activitats gasistes i, en tot cas, la suma de la participació dels accionistes que exerceixin activitats al sector del gas no pot superar el 40%.

A grans trets, el sector gasista espanyol té les següents característiques principals:

- És un sector en què conviuen activitats regulades i no regulades, essent les activitats regulades el transport (incloent-hi la regasificació, l'emmagatzematge i el transport en sentit estricte) i la distribució de gas natural, i les activitats no regulades, la producció, l'aprovisionament i el subministrament de gas natural realitzat per les comercialitzadores.
- El sector del gas natural és gairebé totalment dependent dels subministraments exteriors de gas natural, que suposen gairebé el 99,9% del gas natural subministrat a Espanya.
- Seguint les directrius establertes per la normativa comunitària (Directives 2003/55/CE, de 26 de juny, i 98/30/CE, de 22 de juny), el subministrament de gas natural a Espanya està completament liberalitzat, tots els consumidors espanyols són qualificats i poden triar lliurement proveïdor de gas natural des de l'1 de gener de 2003. El procediment liberalitzador del sector s'ha vist reforçat de manera substancial amb la desaparició des de l'1 de juliol de 2008 del subministrament regulat a tarifa per les empreses distribuïdores i la consegüent obligació de tots els consumidors de participar en el mercat liberalitzat (encara que, com s'indica més endavant, s'ha mantingut una tarifa d'últim recurs pels consumidors de menys volum).

La regulació de les activitats de gas natural a Espanya

Les activitats del sector del gas natural es classifiquen en: 1) activitats regulades: transport (que inclou l'emmagatzematge, la regasificació i el transport pròpiament dit) i la distribució de gas natural; i 2) activitats no regulades: la producció, l'aprovisionament i la comercialització de gas natural.

1. Activitats regulades

Les activitats regulades es caracteritzen per:

- Necessitat d'autorització administrativa prèvia: la realització de les activitats regulades requereix una autorització administrativa prèvia de caràcter reglat, per a la obtenció de la qual el sol·licitant bàsicament ha de demostrar la seva capacitat legal, tècnica i econòmica per a l'exercici d'aquesta activitat. Aquesta autorització concedeix un monopoli legal per a un determinat territori.
- Remuneració establerta normativament: les directrius generals per les quals s'estableix la remuneració d'aquestes activitats es regulen al Reial Decret 949/2001, mentre que la remuneració concreta a percebre s'actualitza anualment per mitjà d'Ordre Ministerial.

Així, el marc econòmic d'aquestes activitats persegueix incentivar el desenvolupament de les xarxes i permetre a les empreses que les fan recuperar els recursos invertits, tant les inversions realitzades, com els costos d'operació.

El marc regulador del sector del gas natural a Espanya regula un procediment de liquidacions per a la redistribució entre les empreses del sector de la facturació obtinguda neta dels costos d'adquisició de gas i altres costos, de manera que cada empresa percebi la retribució que li ha estat reconeguda per les seves activitats regulades.

- Submissió a obligacions específiques: l'exercici de les activitats regulades està sotmès a obligacions específiques per tal de permetre assegurar el desenvolupament de la competència en la fase de comercialització. Les dues obligacions principals en aquest sentit consisteixen a permetre l'accés de tercers a les xarxes de transport (incloent regasificació i emmagatzematge) i distribució, i l'obligació de mantenir separades les activitats regulades i les no regulades.

El Reial Decret 949/2001 regula l'accés dels tercers a la xarxa, determinant els subjectes amb dret d'accés, com realitzar la sol·licitud, els terminis de la mateixa, les causes de denegació d'accés, així com els drets i obligacions de cada un dels subjectes relacionats amb aquest sistema. Els titulars de les xarxes de transport i distribució tenen dret a percebre uns peatges i cànon com a compensació per aquest accés, que s'actualitzen anualment per Ordre Ministerial.

La normativa estableix un deure de separació funcional, que implica no només una separació comptable -per tal d'evitar els subsidis creuats i incrementar la transparència del càlcul de tarifes, peatges i cànon- i jurídica -per mitjà de societats separades-, sinó el deure de funcionament autònom de les societats filials regulades respecte de la resta de societats del grup en què s'integra.

1.1. Transport

L'activitat de transport comprèn la regasificació, l'emmagatzematge i el transport del gas en sentit estricte a través de la xarxa de transport bàsica de gas d'alta pressió:

- Regasificació: el gas natural és importat a Espanya via gasoducte (en forma gasosa) i via vaixells metaners (en forma líquida, referit com a gas natural liquat). La regasificació és l'activitat que comprèn la conversió del gas natural en estat líquid, emmagatzemat en tancs criogènics generalment de les plantes de regasificació, a l'estat gasós i la seva introducció dins de la xarxa nacional de gasoductes.
- Transport: un cop el gas natural és importat o produït i, si cal, regasificat, s'injecta en forma gasosa a la xarxa de transport d'alta pressió. La xarxa de transport travessa la majoria de les regions espanyoles i trasllada el gas natural als grans consumidors, a les plantes de producció d'electricitat, als clients industrials i als distribuïdors locals.

La xarxa de transport és propietat principalment d'Enagás, S.A., encara que altres empreses, entre elles diverses participades de GAS NATURAL FENOSA, tenen una petita proporció de la mateixa.

- Emmagatzematge: les instal·lacions d'emmagatzematge estan integrades fonamentalment per dipòsits subterranis, necessaris per assegurar que hi ha un subministrament constant de gas natural que no es veu afectat pels canvis estacionals i altres pics en la demanda. Aquestes instal·lacions serveixen també per a complir amb l'obligació establerta al Reial Decret 1766/2007, de 28 de desembre, de mantenir unes existències mínimes de seguretat. Part de les instal·lacions d'emmagatzematge subterrani estan exemptes de l'obligació de permetre l'accés a tercers

1.2. Distribució

El gas natural és transportat de la xarxa de transport d'alta pressió al consumidor final a través de la xarxa de distribució de mitjana i baixa pressió.

Fins l'1 de juliol de 2008 el distribuïdor tenia l'obligació de subministrar el gas als consumidors que s'acollissin a la tarifa regulada, per la qual cosa, també es trobava dins dels mercats de subministrament minorista. No obstant això, des d'aquesta data, l'activitat de les distribuïdores es limita a la gestió de les xarxes de distribució, essent, en el seu cas, les comercialitzadores de cada grup les encarregades del subministrament d'últim recurs, que s'esmenta a l'apartat 2.2.

De conformitat amb el Reial Decret Llei 5/2005, d'11 de març, l'exercici de l'activitat de distribució es basa en un règim d'autoritzacions administratives que concedeixen l'exclusivitat del distribuïdor sobre la seva zona. A més, amb l'entrada en vigor de la Llei 12/2007, al distribuïdor d'una zona se li atorga preferència per obtenir les autoritzacions de les zones limítrofes a la seva.

L'Ordre Ministerial ITC/3354/2010, de 28 de desembre, ha establert la retribució de les activitats regulades del sector gasista per a 2011. En concret, la retribució inicial reconeguda a GAS NATURAL FENOSA per a l'exercici 2011 puja a 1.098 milions d'euros per a les activitats de distribució i 31 milions d'euros per a les activitats de transport

2. Activitats no regulades

2.1. Aprovisionament (importació de gas natural)

Considerant la poca rellevància de la producció de gas natural a Espanya, aquesta secció es centrarà en l'aprovisionament internacional del gas natural.

L'aprovisionament de gas natural a Espanya es realitza en la seva majoria mitjançant operadors de gas com GAS NATURAL FENOSA a través de contractes a llarg termini amb productors de gas. Aquest aprovisionament, encara que és una activitat no regulada, està sotmès a dos tipus de limitacions, l'objectiu de les quals consisteix bàsicament a assegurar la diversificació del subministrament i la introducció de competència en el mercat: 1) cap país pot ser l'origen de més del 60% del gas introduït a Espanya, i 2) des de l'1 de gener de 2003 cap subjecte o grup empresarial podrà aportar en el seu conjunt gas natural pel seu consum a Espanya en una quantia superior al 70% del consum nacional, exclosos els autoconsums.

2.2. Comercialització

Des de l'1 de juliol de 2008, de conformitat amb la Llei 12/2007 i la seva normativa de desenvolupament, entre les quals destaquen el Reial Decret 1068/2007, de 27 de juliol, i l'Ordre 2309/2007 de 30 de juliol, el gas natural ha passat a ser subministrat exclusivament pels comercialitzadors, ha desaparegut el subministrament a tarifa, que fins llavors era realitzat per les empreses distribuïdores, i es reconeix el dret dels consumidors connectats a menys de 4 bar que no superen un determinat lílindar de consum (3 GWh, que es redueixen a 2 GWh al juliol de 2009 ja 1 GWh al de juliol 2010) a ser subministrats a un preu màxim que es denomina tarifa d'últim recurs.

Per facilitar el canvi de comercialitzador, la Llei 12/2007 va ordenar la creació de l'oficina de canvis de subministrador -"Oficina de Cambios de Suministrador, S.A. (OCSUM)"- que està participada pels principals operadors gasistes i elèctrics.

Mitjançant successives Ordres Ministerials s'han regulat els criteris per a l'establiment de la tarifa de subministrament d'últim recurs, el seu funcionament i la fixació del seu import concret. D'acord amb la legislació, pel càlcul d'aquesta tarifa, que s'actualitzarà trimestralment, s'hauran de tenir en compte de manera additiva el cost de la matèria primera, els peatges d'accés que corresponguin, els costos de comercialització i els costos derivats de la seguretat de subministrament.

El Ministre d'Indústria, Turisme i Comerç va dictar l'Ordre ITC/1506/2010 de 8 de juny, que modifica l'Ordre ITC/1660/2009, de 22 de juny, establint que les revisions de la tarifa d'últim recurs de gas natural es realitzaran mitjançant resolució de la Direcció General de Política Energètica i Mines. Els termes fixos i variables de les tarifes s'actualitzaran en el moment en que es produeixi alguna modificació en els termes fixos i variables dels peatges i cànons d'accés al sistema o en els coeficients de minves en vigor. El terme variable s'actualitzarà amb caràcter trimestral, des del dia 1 dels mesos de gener, abril, juliol i octubre de cada any, sempre que el cost de la matèria primera experimenti una variació a l'alça o a la baixa superior al 2%.

b) Regulació del sector del gas natural a Amèrica Llatina

Al Brasil, Colòmbia i Mèxic existeixen marcs regulatoris i tarifaris estables que defineixen els procediments i tràmits necessaris per a la revisió periòdica de tarifes i de marges de distribució. La revisió tarifària es porta a terme amb periodicitat quinquennal mitjançant la presentació dels corresponents expedients tarifaris davant dels ens reguladors.

A Mèxic, PEMEX és l'operador dominant

Al Brasil, Petrobras és l'operador dominant.

A Colòmbia, les autoritats han determinat que les empreses transportistes no podran realitzar de manera directa cap activitat de producció, comercialització o distribució (i a l'inrevés). També es limita al 25% la participació accionarial que les empreses transportistes poden tenir en les empreses de producció, comercialització o distribució de gas (i a l'inrevés).

A l'Argentina, com a conseqüència de la crisi del 2001, es va produir una congelació i pesificació de les tarifes. No obstant això, des de l'any 2007 el Govern argentí està introduint de manera gradual un sistema estable de retribució de les distribuïdores basat en l'adequada retribució dels actius. En aquest context, el 10 d'octubre de 2008 el Govern argentí va publicar un augment tarifari d'entre el 10% i el 30%, aplicable a Gas Natural BAN des de l'1 de setembre d'aquell any a clients residencials i industrials i al gas natural vehicular.

c) Regulació del sector del gas natural a Itàlia

A Itàlia, l'activitat de subministrament de gas natural està completament liberalitzada des de l'1 de gener 2003. No obstant això, per als clients residencials (clients que no superen un llindar de consum de 2 Gwh l'any) que no han optat per un nou subministrador, el preu de subministrament de gas natural segueix sent fixat per l'Autorità per Energia Elettrica e il Gas (la Comissió Nacional d'Energia Italiana, AEEG). En canvi, per als clients residencials que hagin triat un nou subministrador de gas natural al mercat, la AEEG estableix, sobre la base dels costos efectius de servei, preus de referència que les empreses subministradores, en el marc de les obligacions de servei públic, han d'incloure dins de la pròpia oferta comercial.

A la regió de Sicília, la liberalització de les activitats de subministrament de gas natural ha estat implementada segons modalitats i terminis diferents, havent-se completat l'1 de gener de 2010, data en què tots els consumidors tenen llibertat d'elecció del subministrador

El subministrament de gas natural només pot ser efectuat per part d'empreses que no exerceixin cap altra activitat en el sector del gas natural, llevat activitats d'importació, exportació, producció i venda a l'engròs. Existeix igualment una separació jurídica obligatòria de l'operador del sistema de distribució, així com unes limitacions en els percentatges màxims d'aprovisionament i de comercialització per afavorir la competència i l'entrada de nous operadors.

d) Regulació del sector elèctric a Espanya

Principals característiques del sector elèctric a Espanya

La regulació del sector elèctric a Espanya té com a marc de referència la Llei 54/1997, de 27 de novembre, del Sector Elèctric, que ha estat reformada per la Llei 17/2007, de 4 de juliol i per la seva prolixa normativa de desenvolupament, entre la qual destaca el Reial Decret 1955/2000, d'1 de desembre, que regula les activitats de transport, distribució, comercialització i subministrament, així com les autoritzacions administratives, el Reial Decret 2019/1997, de 26 de desembre, que regula el mercat de producció i el Reial Decret 661/2007, de 25 de maig, que regula el règim especial.

El Ministeri d'Indústria, Comerç i Turisme és el competent per a la regulació dels sectors de gas i electricitat, mentre que la Comissió Nacional d'Energia (CNE) és l'autoritat reguladora que té encomanades les tasques de mantenir i assegurar la competència efectiva i el funcionament transparent dels sectors energètics espanyols. Les Conselleries corresponents de les Comunitats Autònomes tenen competències, tant de desenvolupament normatiu, com d'execució de la normativa. El Consell de Seguretat Nuclear exerceix competències específiques sobre les instal·lacions que utilitzen aquesta tecnologia.

Així mateix, l'Operador Tècnic del Sistema, Red Eléctrica de España, S.A. (REE), té com a funció principal garantir la continuïtat i seguretat del subministrament elèctric i la correcta coordinació del sistema de producció i transport. En aquest sentit, cal tenir en compte que la Llei 17/2007 limita amb caràcter general la participació en REE a un màxim del 3% del capital social o dels drets de vot i l'1% en el cas dels subjectes que exerceixen activitats en el sector elèctric. A més, en tot cas, la suma de la participació dels accionistes que exerceixin activitats en el sector elèctric no pot superar el 40%.

El sector elèctric té les següents característiques principals:

- És un sector on conviuen activitats regulades i no regulades, essent les activitats regulades el transport i la distribució d'electricitat, i les activitats no regulades, la generació i la comercialització d'electricitat.
- Seguint les directrius establertes per la normativa comunitària (Directives 2003/54/CE, de 26 de juny, i 96/92/CE, de 22 de juny), tots els consumidors espanyols són qualificats i poden triar lliurement el proveïdor d'electricitat des de l'1 de gener de 2003. De conformitat amb la Llei 17/2007 i, a semblança del sector gasista, des de l'1 de gener 2009 havia de desaparèixer el subministrament a tarifa per les empreses distribuïdores i el conjunt dels consumidors s'hauria d'haver vist obligat a participar en el mercat liberalitzat (encara que com s'indica més endavant s'ha mantingut una tarifa d'últim recurs per als consumidors de menor volum). No obstant això, aquesta reforma es va veure retardada fins l'1 de juliol de 2009.
- L'electricitat consumida a Espanya es produeix majoritàriament al territori nacional, ja que les interconnexions internacionals amb França i Portugal tenen capacitat reduïda.
- Des de l'1 de juliol de 2007 ha entrat en funcionament el Mercat Ibèric de l'Energia Elèctrica (MIBEL) entre Espanya i Portugal de manera efectiva, el que ha suposat la integració dels sistemes elèctrics d'ambdós països (encara que aquesta integració encara no és perfecta).
- El sistema elèctric no ha estat autosuficient en els darrers anys, generant un dèficit anual, que han hagut de finançar les empreses elèctriques.

La regulació de les activitats del sector elèctric a Espanya

Les activitats del sector elèctric es classifiquen entre: 1) activitats regulades: transport i distribució d'electricitat; i 2) activitats no regulades: la generació i la comercialització d'electricitat.

1. Activitats regulades

Les activitats regulades es caracteritzen pel fet que l'accés a les mateixes està sotmès a autorització administrativa, la seva remuneració s'estableix normativament i el seu exercici està sotmès a una sèrie d'obligacions específiques:

- **Necessitat d'autorització administrativa prèvia:** la realització de les activitats regulades requereix una autorització administrativa prèvia de caràcter reglat, per a la obtenció de la qual el sol·licitant bàsicament ha de demostrar la seva capacitat legal, tècnica i econòmica per a l'exercici d'aquesta activitat. Aquesta autorització concedeix un monopoli legal per a un determinat territori.
- **Remuneració establerta normativament:** les directrius generals per les quals s'estableix la remuneració d'aquestes activitats es regulen pel Reial Decret 2819/1998, de 23 de desembre, pel transport, i pel Reial Decret 222/2008, de 15 de febrer, per a la distribució, i pretenen assegurar una adequada remuneració de l'exercici d'aquestes activitats i el desenvolupament de les xarxes. La remuneració a percebre per l'exercici d'aquestes activitats s'actualitza anualment per mitjà d'Ordre Ministerial.

El marc regulador del sector elèctric a Espanya preveu un procediment de liquidacions per a la redistribució entre les empreses del sector de la facturació obtinguda neta dels costos d'adquisició d'electricitat i altres costos, de manera que cada empresa percebi la retribució que li ha estat reconeguda per les seves activitats regulades.

- **Submissió a obligacions específiques:** l'exercici de les activitats regulades està sotmès a obligacions específiques per tal de permetre assegurar el desenvolupament de la competència en la fase de comercialització. Les dues obligacions principals en aquest sentit consisteixen a permetre l'accés de tercers a les xarxes de transport i distribució, i l'obligació de mantenir separades les activitats regulades i les no regulades.

El Reial Decret 1955/2000 regula l'accés dels tercers a la xarxa, determinant els subjectes amb dret d'accés, com realitzar la sol·licitud, els terminis de la mateixa, les causes de denegació d'accés, així com els drets i obligacions de cadascun dels subjectes relacionats amb aquest sistema. Els titulars de les xarxes de transport i distribució tenen dret a percebre uns peatges com a compensació per aquest accés, que s'actualitzen anualment per ordre ministerial.

La normativa estableix un deure de separació funcional, que implica no només una separació comptable -per tal d'evitar els subsidis creuats i incrementar la transparència del càlcul de tarifes, peatges i jurídica- per mitjà de societats cadascun-, sinó el deure de funcionament autònom de les societats filials regulades respecte de la resta de societats del grup en què s'integra.

1.1. Transport

El transport d'electricitat uneix els centres de producció amb les xarxes de distribució i els clients finals específics. La xarxa de transport és propietat principalment de REE, encara que la societat de GAS NATURAL FENOSA, Unión Fenosa Distribución, S.A., té una petita proporció de la xarxa de transport secundari.

La retribució de l'activitat de transport s'estableix reglamentàriament, fixant una quantia per a cada subjecte que té en compte els costos acreditats d'inversió, operació i manteniment de les instal·lacions de cada empresa, més un incentiu a la seva disponibilitat.

1.2. Distribució

La distribució d'energia elèctrica comprèn totes aquelles activitats que tenen la funció de fer arribar l'energia des de la xarxa de transport d'alta tensió fins als consumidors finals. Fins l'1 de juliol de 2009, els distribuïdors eren alhora titulars de les instal·lacions de distribució, gestors de la xarxa de distribució i subministradors a tarifa de consumidors finals.

No obstant això, a partir de l'1 de juliol de 2009 l'activitat de les distribuïdores ha quedat restringida a la titularitat i gestió de les xarxes de distribució, essent, si s'escau, les comercialitzadores de cada grup, les encarregades del subministrament d'últim recurs que s'esmenta a l'apartat 2.2.

L'Ordre Ministerial ITC/3353/2010, de 28 de desembre, ha establert la retribució de les activitats regulades del sector elèctric per a 2011. En concret, la retribució inicial reconeguda a GAS NATURAL FENOSA per a l'exercici 2011 ascendeix a 837 milions d'euros per a les activitats de distribució i 51 milions d'euros per a les activitats de transport.

2. Activitats no regulades

2.1. Generació d'electricitat

L'activitat de generació d'energia elèctrica comprèn la producció de generació d'energia elèctrica en Règim Ordinari i l'activitat de generació d'energia elèctrica en Règim Especial. El Règim Especial tracta d'incentivar la generació elèctrica a partir de la cogeneració i de les fonts renovables a través de l'oferiment d'una remuneració més atractiva.

El Règim Especial està reservat per a les plantes de fins a 50 MW de potència instal·lada que utilitzen energies renovables com a font d'energia, residus i la cogeneració. En Règim Ordinari produeixen la resta de plantes de generació d'energia elèctrica, és a dir, aquelles que tenen una potència superior a 50 MW i/o utilitzen una font primària diferent de les anteriors, com energia nuclear o carbó.

La retribució de l'activitat de generació en Règim Ordinari es realitza amb base en els preus del mercat de producció elèctrica. El Reial Decret 661/2007 estableix un règim econòmic específic per a les instal·lacions de producció d'energia elèctrica en Règim Especial, que recull unes tarifes, primes i incentius específics per a cada tipus de tecnologia (excepte per a les instal·lacions solars fotovoltaïques posteriors al 29 de setembre de 2008).

L'energia produïda en el sistema és ven en el mercat majorista de producció d'energia elèctrica, regulat pel Reial Decret 2019/1997, bé en el mercat organitzat *spot* o *pool* elèctric, o bé mitjançant contractes bilaterals, físics i financers, i la contractació a termini.

Des de l'any 2006 fins a l'1 de juliol de 2009, la normativa va establir l'obligació sobre generadors de minorar dels ingressos de generació l'import equivalent al valor dels drets d'emissió de gasos d'efecte hivernacle assignats prèvia i gratuïtament.

El Reial Decret Llei 6/2009, de 30 d'abril, va establir una sèrie de mesures encaminades a solucionar el dèficit tarifari, creant un Fons de Titulització pel Dèficit de tarifa que podrà disposar de la garantia de l'Estat, així com la implantació del "bonus social" (bonificació en la tarifa elèctrica per a consumidors domèstics que compleixin amb determinades característiques socials, de consum i poder adquisitiu, que serà finançada pels generadors). Aquest Reial Decret Llei també contempla que el finançament dels costos de gestió de residus radioactius i del combustible gastat en les centrals nuclears a partir de la constitució d'ENRESA com a entitat pública empresarial es realitzarà mitjançant el pagament d'una taxa directament proporcional a l'energia generada, per part de les empreses titulars de les centrals en explotació.

El 21 d'abril es va publicar al BOE el Reial Decret 437/2010 pel qual es desenvolupa la regulació del procés de titulització del dèficit del sistema elèctric establert en el Reial Decret Llei 6/2009, sent els principals aspectes els següents:

- Podran cedir-se al Fons de Titulització del Dèficit del sistema:
 - Els drets de cobrament generats durant el 2006 i 2008 i no cedits a tercers fins a 10.000 milions d'euros.
 - Els drets de cobrament del dèficit 2009 fins a 3.500 milions d'euros.
 - Els drets de cobrament del dèficit 2010-2012 reconeguts cada any en l'Ordre Ministerial per la qual es fixen les tarifes d'accés de l'any següent, moment a partir del qual els drets podran ser cedits al Fons de Titulització. Les diferències entre els dèficits de tarifes estimats i reals es liquidaran durant l'exercici en curs.
- El Fons ha d'adquirir els drets de cobrament el compromís de cessió dels quals li hagi estat comunicat pels titulars inicials, en un termini màxim d'un any des de la comunicació sempre que no es produeixin supòsits excepcionals en els mercats.
- Els tipus d'interès d'actualització que meritaren els imports pendents de cobrament seran:
 - Drets de cobrament 2006 i 2008: Euribor a 3 mesos.
 - Drets de cobrament 2009: Euribor a tres mesos més un diferencial de 0,20 punts percentuals.

El 2 d'octubre de 2010 es va publicar el Reial Decret 1221/2010 pel qual es modifica el RD 134/2010 que va crear un mecanisme de restriccions per garantia de subministrament de centrals de carbó autòcton, contemplant un preu regulat per retribuir aquesta energia.

El 24 de desembre de 2010 es va publicar al BOE el Reial Decret Llei 14/2010, de 23 de desembre, pel qual s'estableixen mesures urgents per a la correcció del dèficit tarifari del sector elèctric, sent els principals aspectes els següents:

- Les empreses finançaran el "bonus social" fins al 2013 i assumiran el cost de les polítiques d'estalvi i eficiència energètica en el període 2011-2013.
- Totes les empreses generadores d'electricitat, tant del Règim Ordinari com les d'energies renovables i cogeneració, pagaran un peatge de 0,5 euros/MWh.
- Es limita durant tres anys les hores amb dret a prima de les plantes fotovoltaïques, igual que ha passat amb altres sectors com l'eòlic i el termosolar.
- Es modifiquen els límits màxims del dèficit de tarifa pel 2010, 2011 i 2012 per adequar-los a les desviacions, i es manté l'any 2013 com a moment en què s'assoleix la suficiència tarifària.

2.2. La comercialització d'electricitat

L'activitat de comercialització es basa en els principis de llibertat de contractació i elecció de subministrador pel client. La comercialització, com a activitat liberalitzada, té una retribució pactada lliurement entre les parts.

Com s'ha esmentat anteriorment, des de l'1 juliol 2009, els consumidors amb potència contractada superior a 10 Kw han de ser subministrats per un comercialitzador en el mercat lliure, mentre que els que tenen una potència igual o inferior a 10 Kw tenen l'opció de continuar consumint sota un subministrament de preu regulat (tarifa d'últim recurs).

Per facilitar el canvi de comercialitzador, la Llei 12/2007 va ordenar la creació de l'Oficina de Cambios de Suministrador, S.A. (OCSUM) que està participada pels principals operadors gasistes i elèctrics.

Mitjançant successives Ordres Ministerials s'han regulat els criteris per a l'establiment de la tarifa de subministrament d'últim recurs. D'acord amb la legislació, la tarifa d'últim recurs ha de recollir tots els costos del subministrament de manera additiva, incloent els costos de producció de l'energia, els peatges d'accés i els costos de comercialització. El cost de producció es determina a partir dels preus dels mercats a termini i altres costos.

e) Regulació del sector d'electricitat internacional

1. Generació

Els principals països en els que GAS NATURAL FENOSA és present com a generador són Mèxic i Puerto Rico.

El sector elèctric de Mèxic està configurat per dues societats públiques que monopolitzen el sector: Comisión Federal de Electricidad (CFE) i Luz y Fuerza del Centro. Ambdues societats estan verticalment integrades en generació, transmissió i distribució. La Llei del Servei Públic d'Energia Elèctrica de 1992 va permetre la participació de la inversió privada en el sector de la generació d'energia elèctrica a Mèxic sota la figura del productor independent o productor extern d'energia, autoabastiment, cogeneració, importació i exportació. Els productors independents, entre els quals es troben diverses societats participades de GAS NATURAL FENOSA, venen la seva energia de manera exclusiva a CFE, d'acord amb contractes de compromís de capacitat i energia associada de llarg termini.

El sector elèctric de Puerto Rico està controlat per l'Autoridad de Energía Eléctrica (AEE o Puerto Rico Electric Power Authority, PREPA), corporació pública i agència governamental. La seva missió és proveir el servei d'energia elèctrica als clients en la forma més eficient, econòmica i segura, en harmonia amb el medi ambient. Actualment, produeix, transmet i distribueix pràcticament tota l'electricitat que es consumeix a Puerto Rico i s'autoregula en matèria de tarifes i estàndards de qualitat de servei. Hi ha generadors independents que venen la seva energia a PREPA, entre els quals es troba EcoEléctrica L.P., societat participada per GAS NATURAL FENOSA.

2. Distribució

En els països en els que GAS NATURAL FENOSA és present com a distribuïdor, Colòmbia, Guatemala, Moldàvia, Nicaragua i Panamà, l'activitat de distribució està regulada. Les distribuïdores tenen la funció de transportar l'energia des de la xarxa de transport als punts de consum dels clients i a més, la funció de subministrar energia, a tarifes regulades, als clients regulats, els quals pel seu nivell de consum no poden triar subministrador. Pel que fa als clients no regulats, que opten per comprar l'energia a un altre subministrador, han de pagar el peatge o tarifa regulada de distribució per l'ús de les xarxes.

Les tarifes s'ajusten periòdicament i de forma automàtica, per reflectir les variacions del preu de compra de l'energia i de la tarifa de transport, així com la variació dels indicadors econòmics.

En aquests països hi ha marcs regulatoris i tarifaris estables que defineixen els procediments i tràmits necessaris per a la revisió periòdica de tarifes i de marges de distribució. La revisió tarifària es porta a terme amb una periodicitat d'entre quatre i cinc anys, mitjançant la presentació davant dels ens reguladors corresponents dels expedients tarifaris.

Nota 3. Bases de presentació i polítiques comptables

3.1 Bases de presentació

Els Comptes Anuals Consolidats de GAS NATURAL FENOSA corresponents a l'exercici 2009 van ser aprovats per la Junta General d'Accionistes celebrada el 20 d'abril de 2010.

Els Comptes Anuals Consolidats corresponents a l'exercici 2010, que han estat formulats pel Consell d'Administració amb data 28 de gener de 2011, se sotmetran, igual que els de les societats participades, a l'aprovació de les respectives Juntes Generals d'Accionistes, estimant-se que seran aprovats sense cap modificació.

Els Comptes Anuals Consolidats de GAS NATURAL FENOSA de l'exercici 2010 han estat preparats a partir dels registres de comptabilitat mantinguts per Gas Natural SDG, S.A. i la resta de societats integrades en el grup, d'acord amb el que estableixen les Normes Internacionals d'Informació Financera adoptades per la Unió Europea (en endavant "NIIF-UE"), de conformitat amb el Reglament (CE) 1606/2002 del Parlament Europeu i del Consell.

Per a la preparació d'aquests Comptes Anuals Consolidats s'ha utilitzat l'enfocament del cost històric, encara que modificat pels criteris de registre a valor raonable dels actius financers disponibles per a la venda, els instruments financers derivats i les combinacions de negoci.

Aquests Comptes Anuals Consolidats mostren la imatge fidel del patrimoni consolidat i de la situació financera consolidada de GAS NATURAL FENOSA a 31 de desembre de 2010, dels resultats consolidats de les seves operacions, dels canvis en l'Estat Consolidat de Resultat Global, dels Canvis en el Patrimoni Net Consolidat i dels Fluxos d'Efectiu Consolidats, que s'han produït a GAS NATURAL FENOSA en l'exercici acabat en aquesta data.

Les xifres contingudes en aquests Comptes Anuals Consolidats es mostren en milions d'euros, excepte el que s'indica expressament en una altra unitat.

3.2 Noves normes NIIF-UE i interpretacions CINIIF

Com a conseqüència de l'aprovació, publicació i entrada en vigor l'1 de gener del 2010 s'han aplicat les següents NIIF i CINIIF:

- NIIF 1 (actualització), "Adopció per primera vegada de les NIIF"
- NIIF 1 (modificació), "Exempcions addicionals per a entitats que adopten per primera vegada les NIIF"
- NIIF 2 (modificació), "Transaccions de grup amb pagaments basats en accions liquidades en efectiu"
- NIIF 3 (actualització), "Combinacions de negocis"
- NIIF 5 (modificació), "Actius no corrents mantinguts per a la venda i activitats interrompudes" (i corresponent modificació de la NIIF 1 "Adopció per primera vegada de les NIIF")
- NIC 27 (actualització), "Estats financers consolidats i separats"
- NIC 39 (modificació) "Partides que poden qualificar-se com cobertes"
- CINIIF 12 "Acords de concessió de serveis"

- CINIIF 15 “Acords per a la construcció de béns immobles”.
- CINIIF 16 “Cobertures d’inversió neta d’un negoci a l’estranger”.
- CINIIF 17 “Distribucions als propietaris d’actius diferents a l’efectiu”.
- CINIIF 18 “Transferència d’actius procedents de clients”.
- Millores a les NIIF.

L’aplicació de les anteriors normes, modificacions i interpretacions no ha suposat cap impacte significatiu en els Comptes Anuals Consolidats, excepte en allò referit a la CINIIF 12, que es detalla a les Notes 3.3 i 32.

Durant l’any 2010 s’han publicat en el Diari Oficial de la Unió Europea les següents noves NIIF i CINIIF amb entrada en vigor per a exercicis iniciats després de l’1 de gener de 2011, que no han estat adoptades anticipadament:

- NIIF 1 (modificació), “Adopció per primera vegada de les NIIF” Exempció limitada dels desglossaments comparatius de la NIIF 7.
- NIIF 7 (modificació) “Instruments financers. Informació a desvetllar”. Desglossaments – Transmissió d’actius financers.
- NIC 24 (actualització) “Transaccions a desvetllar sobre vinculades”
- NIC 32 (modificació) “Classificació d’emissions de drets”.
- CINIIF 14 (modificació) “Pagaments anticipats. Requisits mínims d’informació”.
- CINIIF 19 “Cancel·lació de passius financers amb instruments de patrimoni”.

Així mateix, s’ha aprovat la NIIF 9 “Instruments Financers”, que encara no ha estat adoptada per la Unió Europea.

De l’anàlisi d’aquestes noves normes comptables i interpretacions a aplicar en els exercicis que s’iniciïn a partir de l’1 de gener de 2011, GAS NATURAL FENOSA no espera que la seva aplicació tingui efectes significatius sobre els Comptes Anuals Consolidats.

3.3 Comparació de la informació

Com a conseqüència de l’adquisició d’Unión Fenosa, S.A., des del 30 d’abril de 2009 (Nota 3.4.1.e) es consoliden per integració global Unión Fenosa, S.A. i les seves societats filials (d’ara en endavant UNIÓN FENOSA), de manera que l’adquisició d’UNIÓN FENOSA s’ha de tenir en compte en comparar les xifres corresponents a 31 de desembre de 2010 amb les corresponents a 31 de desembre de 2009. El Compte de Pèrdues i Guanys Consolidat, l’Estat Consolidat de Resultat Global, l’Estat de Canvis en el Patrimoni Net Consolidat i l’Estat de Fluxos d’Efectiu consolidat de l’exercici 2010 incorporen íntegrament les operacions d’UNIÓN FENOSA, mentre que els corresponents a l’exercici 2009 incorporen les operacions d’UNIÓN FENOSA des del 30 d’abril de 2009 (Nota 30).

Així mateix, amb data 1 de gener de 2010, GAS NATURAL FENOSA ha aplicat la CINIIF 12 “Acords de concessió de serveis” de manera retrospectiva, reexpressant a efectes comparatius, el Balanç de Situació Consolidat a 1 de gener de 2009 i a 31 de desembre de 2009, el Compte de Pèrdues i Guanys Consolidat i l’Estat de Fluxos d’Efectiu Consolidat a 31 de desembre de 2009 (Nota 32).

3.4 Polítiques comptables

Les principals polítiques comptables utilitzades per a l'elaboració d'aquests Comptes Anuals Consolidats han estat les següents:

3.4.1 Consolidació

a) Dependents

Es consideren societats dependents aquelles sobre les quals GAS NATURAL FENOSA té poder per dirigir les polítiques financeres i operatives, cosa que normalment ve acompanyada d'una participació superior a la meitat dels drets de vot exercitables.

Per comptabilitzar l'adquisició de dependents s'utilitza el mètode d'adquisició. El cost d'adquisició és el valor raonable dels actius lliurats, dels instruments de patrimoni emesos i dels passius incorreguts o assumits en la data d'intercanvi, el valor raonable de qualsevol contraprestació addicional que depengui d'esdeveniments futurs (sempre que sigui probable i es pugui valorar amb fiabilitat).

Els actius intangibles adquirits mitjançant una combinació de negocis s'han de reconèixer separatament del fons de comerç si es compleixen els criteris de reconeixement d'actius, és a dir, si són separables o tenen el seu origen en drets legals o contractuals i quan el seu valor raonable es pot calcular de manera fiable.

Els actius identificables adquirits i els passius o passius contingents incorreguts o assumits com a resultat de la transacció, es valoren inicialment al seu valor raonable a la data d'adquisició, amb independència del percentatge dels interessos minoritaris.

L'excés de cost de l'adquisició respecte al valor raonable de la participació de GAS NATURAL FENOSA en els actius nets identificables adquirits es registra com a fons de comerç. Si el cost d'adquisició és menor que el valor raonable dels actius nets de la dependent adquirida, es reconeix la diferència directament al Compte de Pèrdues i Guanys Consolidat.

Les dependents es consoliden pel mètode d'integració global a partir de la data en què es transfereix el control a GAS NATURAL FENOSA.

En el procés de consolidació, s'eliminen les transaccions, els saldos i els guanys no realitzats entre societats de GAS NATURAL FENOSA. Les pèrdues no realitzades també s'eliminen, a menys que la transacció proporcioni evidència d'una pèrdua per deteriorament de l'actiu transferit.

La participació dels accionistes minoritaris en el patrimoni i en els resultats de les societats dependents es presenta de forma detallada als epígrafs "Interessos minoritaris" en el Balanç de Situació Consolidat i de "Resultat atribuïble a interessos minoritaris" en el Compte de Pèrdues i Guanys Consolidat.

En relació amb les adquisicions d'interessos minoritaris, la diferència entre el preu pagat i el seu valor net comptable, o, si s'escau, el resultat de la seva venda, es registra com a transaccions patrimonials.

Les opcions de venda atorgades a accionistes minoritaris de societats dependents en relació amb participacions en aquestes societats, es valoren al valor actual de l'import a reemborsar, és a dir, el seu preu d'exercici, i es presenten en l'epígraf "Altres passius no corrents".

b) Negocis conjunts

S'entenen per negocis conjunts aquells on existeixen acords contractuals en virtut dels quals dues o més societats participen en societats, realitzen operacions o mantenen actius de manera que, qualsevol decisió estratègica, tant financera com operativa, és sotmesa al consentiment unànim dels partícips.

Les participacions en negocis conjunts s'integren pel mètode de consolidació proporcional de manera que l'agregació de saldos i les posteriors eliminacions tenen lloc només en la proporció de la participació de GAS NATURAL FENOSA.

Els actius i passius assignats a les operacions conjuntes i els actius que es controlen conjuntament es presenten en el Balanç de Situació Consolidat classificats d'acord amb la seva naturalesa específica. De la mateixa manera, els ingressos i despeses amb origen en negocis conjunts es presenten en el Compte de Pèrdues i Guanys Consolidat d'acord a la seva pròpia naturalesa.

c) Associades

Associades són totes les entitats sobre les quals GAS NATURAL FENOSA exerceix una influència significativa però no té el control i que, generalment, ve acompanyada per una participació que oscil·la entre un 20% i un 50% dels drets de vot.

Les inversions en associades es comptabilitzen pel mètode de la participació. La participació en les pèrdues o guanys posteriors a l'adquisició de les associades es reconeix en el Compte de Pèrdues i Guanys Consolidat, i la seva participació en els moviments patrimonials posteriors a l'adquisició es reconeix en reserves. Els resultats no realitzats amb les associades s'eliminen en funció del percentatge de participació en aquestes.

d) Perímetre de consolidació

A l'Annex I s'inclouen les societats participades directa i indirectament per GAS NATURAL FENOSA que han estat incloses en el perímetre de consolidació.

A l'Annex II s'inclouen les principals variacions en el perímetre de consolidació produïdes en els exercicis 2010 i 2009, essent les més rellevants les següents:

Exercici 2010

A l'exercici 2010 les principals variacions produïdes en el perímetre de consolidació corresponen a:

- L'alienació de diferents societats de generació elèctrica per cicles combinats a Mèxic (Nota 9).
- L'alienació de diverses societats i actius de distribució i subministrament de gas a Madrid (Nota 9).

Ejercicio 2009

A l'exercici 2009 la major part de les societats incorporades al perímetre de consolidació corresponen a l'adquisició d'UNIÓN FENOSA (Notes 3.4.1.e i 30).

La sortida de societats del perímetre de consolidació correspon bàsicament a:

- L'alienació de la societat colombiana Empresa de Energía del Pacífico, S.A. (en endavant EPSA) (Nota 9).
- L'alienació de diverses societats i actius de distribució i subministrament de gas a Cantàbria, Múrcia i el País Basc (Nota 9).

e) Adquisició d'Unión Fenosa, S.A.

A 31 de desembre de 2008, Gas Natural SDG, S.A. posseïa una participació del 14,7% sobre el capital social d'Unión Fenosa, S.A. (9,99% adquirit al Grup ACS d'acord al contracte de compravenda d'accions subscrit el 30 de juliol de 2008 i 4,7% adquirit a Caixanova d'acord amb el contracte de compravenda d'accions subscrit el 12 de desembre de 2008) segons es descriu als Comptes Anuals de l'exercici 2008, que es mantenia registrada a l'epígraf "Actius financers disponibles per a la venda", ascendint el cost total d'adquisició a 2.457 milions d'euros.

D'acord amb l'esmentat contracte de compravenda d'accions subscrit amb el grup ACS, l'adquisició de la resta de la seva participació, que suposava un 35,3% adicional del capital social d'Unión Fenosa, SA, quedava subjecta a la resolució definitiva en via administrativa de les autoritats en matèria de competència autoritzant la seva transmissió.

D'altra banda, Gas Natural SDG, S.A. mantenia diversos contractes d'*Equity Swap* subscrits el 14 d'agost, el 24 de setembre i el 3 de novembre de 2008 pel 9,4% dels drets de vot d'Unión Fenosa, S.A., així com un contracte de compravenda d'accions a termini subscrit amb Caja Navarra el 24 de setembre de 2008 pel 0,3% dels drets de vot d'Unión Fenosa, S.A., tots ells descrits als Comptes Anuals Consolidats de l'exercici 2008, considerant-los com a derivats financers i registrats a 31 de desembre de 2008 a l'epígraf d'"Actius financers valorats a valor raonable amb canvis en resultats".

Durant l'exercici 2009 els acords subscrits i les transaccions realitzades per a l'adquisició d'Unión Fenosa, S.A. van ser els següents:

- *Equity Swap* subscrit amb Société Générale, sucursal a Espanya

El 14 de gener de 2009, GAS NATURAL FENOSA va signar un nou contracte d'*Equity Swap*, amb l'entitat financera Société Générale, Sucursal a Espanya, sobre 6.885.127 accions d'Unión Fenosa, S.A., representatives del 0,7% dels seus drets de vot, com a subjacent. Aquest *Equity Swap* permetia a GAS NATURAL FENOSA liquidar l'operació, bé per diferències (Liquidació en efectiu), bé mitjançant lliurament físic de les accions (Liquidació física), això últim subjecte a les autoritzacions necessàries per a això. La liquidació es podia fer per diferències, llevat que GAS NATURAL FENOSA notifiqués abans del 22 d'abril de 2009 (26 dies hàbils borsaris abans de la data de venciment, fixada pel 29 de maig de 2009), la seva intenció de liquidar-lo mitjançant lliurament físic de les accions. GAS NATURAL FENOSA tenia l'opció d'acabar anticipadament l'*Equity Swap*, sempre que ho notifiqués abans de finalitzar el 22 d'abril de 2009.

- Oferta Pública d'Adquisició d'Accions

El 26 de febrer de 2009, un cop rebuda l'autorització de les autoritats en matèria de competència, Gas Natural SDG, S.A. va adquirir d'ACS l'esmentat 35,3% del capital social d'Unión Fenosa, S.A. per un import de 5.825 milions d'euros.

Atès que Gas Natural SDG, S.A. va assolir un percentatge de drets de vot d'Unión Fenosa, S.A. del 50,0%, superior al 30,0%, va quedar obligada a formular una Oferta Pública d'Adquisició obligatòria (OPA) per la totalitat dels valors d'Unión Fenosa, S.A. dels quals no era titular, quedant mentrestant limitats els seus drets polítics fins al 30,0 %, per la qual cosa va nomenar 4 consellers d'un total de 20 consellers en el seu Consell d'Administració.

Com a conseqüència de la representació en el Consell d'Administració hi ha influència significativa, pel que a efectes comptables, la participació a Unión Fenosa, S.A. va prendre la consideració de participació en societat associada i es va consolidar a GAS NATURAL FENOSA pel mètode de la participació des del 28 de febrer de 2009.

L'OPA va ser aprovada per la Comissió Nacional del Mercat de Valors (CNMV) el 18 de març, comunicant la CNMV el 21 d'abril de 2009 el resultat positiu de l'OPA, adquirint Gas Natural SDG, S.A., com a conseqüència de la liquidació, una participació adicional a Unión Fenosa, S.A. del 34,8% per un import de 5.734 milions d'euros. Durant el mes d'abril de 2009, Gas Natural SDG, S.A. va adquirir unes participacions additionals del 10,1%, com a conseqüència de la liquidació dels esmentats contractes d'*Equity Swap*, així com

del 0,3%, com a conseqüència de la liquidació de l'esmentat contracte de compravenda a termini subscrit amb Caja Navarra, per un import total de 1.722 milions d'euros. Amb totes aquestes adquisicions, Gas Natural SDG, S.A. va assolir una participació total del 95,2% del capital d'Unión Fenosa, S.A. per un import acumulat, incloent els costos d'adquisició, de 15.799 milions d'euros.

Com a conseqüència de la culminació de tot aquest procés, el 23 abril 2009, Gas Natural SDG, S.A. va assolir la majoria de consellers del Consell d'Administració d'Unión Fenosa, S.A. i va prendre control efectiu per a dirigir les polítiques financeres i d'explotació, si bé, a efectes comptables, es va utilitzar el 30 d'abril de 2009, per considerar la diferència entre ambdues dates poc significativa. Des d'aquesta darrera data, la participació sobre el capital d'Unión Fenosa, S.A. pren la consideració de participació en societat dependent i es consolida a GAS NATURAL FENOSA pel mètode d'integració global (Nota 30).

- Fusió per absorció

La Junta General Ordinària d'Accionistes celebrada el 26 juny 2009 va aprovar el projecte de fusió per absorció entre Gas Natural SDG, S.A. (com a societat absorbent) i Unión Fenosa, S.A. i Unión Fenosa Generación, S.A. (com a societats absorbides) a través de la dissolució sense liquidació de les societats absorbides, traspasant-se en bloc a la societat absorbent la totalitat del seu patrimoni (Nota 13). Aquesta operació de fusió quedava subjecta a l'obtenció de determinades autoritzacions administratives i al compliment del termini d'oposició de creditors. El projecte formulat pels administradors de les societats absorbides i de la societat absorbent recollia les següents condicions:

- Considerar com a balanços de fusió els tancats a 31 de desembre de 2008.
- Determinar l'1 de maig de 2009 com data a partir de la qual les operacions de les societats absorbides es consideren realitzades a efectes comptables per compte de la societat absorbent.
- Establir que les noves accions que emetés Gas Natural SDG, S.A. donarien dret als seus titulars a participar en els guanys de Gas Natural SDG, S.A. a partir de la data en què s'inscriu l'escriptura de fusió en el Registre Mercantil.
- Acol·lir l'operació de fusió al Règim Especial de Neutralitat fiscal establert en el capítol VIII del títol VII del text refós de la Llei de l'Impost sobre Societats.

Amb data 1 de setembre de 2009, un cop complerts els terminis legals i obtingudes totes les autoritzacions necessàries, la fusió va quedar inscrita al Registre Mercantil, essent efectiva a partir d'aquesta data. Com a conseqüència de les equacions de canvi aprovades i revisades per un expert independent, la societat absorbent, Gas Natural SDG, S.A. va emetre 26.204.895 accions el valor raonable de les quals era de 375 milions d'euros, d'acord amb la cotització a aquesta data. Atès que les accions rebudes corresponen a la participació minoritària del 4,8% a la societat dependent absorbida Unión Fenosa, S.A., aquesta transacció es va tractar comptablement com una adquisició d'interessos minoritaris, amb un valor de 488 milions d'euros, de manera que la diferència de 113 milions d'euros respecte al valor raonable de les accions lliurades es va registrar en l'epígraf de "Reserves" (Nota 13).

3.4.2 Transaccions en moneda estrangera

Les partides incloses en els Comptes Anuals Consolidats de cadascuna de les entitats de GAS NATURAL FENOSA es valoren utilitzant la moneda de l'entorn econòmic principal en que l'entitat opera. Els Comptes Anuals Consolidats es presenten en euros, que és la moneda de presentació de GAS NATURAL FENOSA.

Les transaccions en moneda estrangera es converteixen a la moneda funcional utilitzant els tipus de canvi vigents en les dades de les transaccions. Les pèrdues i guanys en moneda estrangera que resulten de la liquidació d'aquestes transaccions i de la conversió als tipus de canvi de tancament dels actius i passius monetaris denominats en moneda estrangera es reconeixen en el Compte de Pèrdues i Guanys Consolidat.

Els resultats i la situació financera de totes les entitats de GAS NATURAL FENOSA (cap de les quals té la moneda d'una economia hiperinflacionària) que tenen una moneda funcional diferent de la moneda de presentació es converteixen a la moneda de presentació de la manera següent:

- Els actius i passius de cada Balanç de Situació presentat es converteixen al tipus de canvi de tancament en la data del balanç.
- Els ingressos i despeses de cada Compte de Pèrdues i Guanyos es converteixen als tipus de canvi mitjans mensuals, llevat que aquesta mesura no sigui una aproximació raonable de l'efecte acumulatiu dels tipus existents en les dates de la transacció, en aquest cas els ingressos i despeses es converteixen en la data de les transaccions.
- Totes les diferències de canvi resultants es reconeixen a l'Estat Consolidat de Resultat Global.

Els ajustos al fons de comerç i al valor raonable que sorgeixen de l'adquisició d'una entitat estrangera es tracten com a actius i passius de l'entitat estrangera i es converteixen al tipus de canvi de tancament.

Els tipus de canvi respecte de l'euro (EUR) de les principals divises de les societats de GAS NATURAL FENOSA a 31 de desembre de 2010 i 2009 han estat els següents:

	31.12.10		31.12.09	
	Tipus de tancament	Tipus mitjà acumulat	Tipus de tancament	Tipus mitjà acumulat
Dòlar nord-americà (USD)	1,34	1,33	1,44	1,39
Pes Argentí (ARS)	5,29	5,16	5,45	5,18
Real Brasiler (BRL)	2,22	2,33	2,51	2,77
Pes Mexicà (MXN)	16,54	16,74	18,79	18,79
Pes Colombià (COP)	2.557	2.516	2.945	2.990
Quetzal Guatemala (GTQ)	10,71	10,68	12,04	11,39
Córdoba Nicaragua (NIO)	29,24	28,32	30,02	28,39
Balboa Panamà (PAB)	1,34	1,33	1,44	1,39
Lei Moldàvia (MDL)	16,23	16,39	17,72	15,51

3.4.3 Immobilitzat intangible

a) Fons de comerç

El fons de comerç representa l'excés del cost d'adquisició sobre el valor raonable de la participació en els actius nets identificables de la dependent, controlada conjuntament, o associada adquirida, a la data d'adquisició. El fons de comerç relacionat amb adquisicions de dependents o controlades conjuntament s'inclou a immobilitzat intangible i el relacionat amb adquisicions d'associades s'inclou a les inversions comptabilitzades aplicant el mètode de la participació.

El fons de comerç que es deriva de les adquisicions realitzades abans de l'1 de gener de 2004 es registra per l'import reconegut com a tal als Comptes Anuals Consolidats a 31 de desembre de 2003 preparats sota els principis comptables espanyols.

El fons de comerç no s'amortitza i es revisa anualment per analitzar les possibles pèrdues per deteriorament del seu valor, registrant al balanç al seu valor de cost menys les pèrdues per deteriorament acumulades.

Les pèrdues per deteriorament del fons de comerç no són reversibles.

b) Concessions i similars

L'epígraf de "Concessions i similars" recull el cost d'adquisició de les concessions si s'adquireixen directament a un organisme públic o similar, o al valor raonable atribuït a la concessió corresponent, en cas d'adquirir-se com a part d'una combinació de negocis. Aquests imports corresponen tant a aquelles concessions que es consideren actius intangibles, d'acord amb la CINIIF 12 "Acords de concessió de serveis", com les que no es consideren afectes a aquesta interpretació.

Els actius dels acords de concessió de serveis afectes a l'esmentada CINIIF 12, aquells en què el concedent controla els serveis que GAS NATURAL FENOSA (operador) ha de prestar i la participació residual significativa en la infraestructura al final de la vigència de l'acord, s'inclouen en aquest epígraf d'acord amb el model comptable d'actiu intangible en funció de la naturalesa dels beneficis econòmics a percebre per l'operador.

Els actius inclosos en aquest epígraf s'amortitzen linealment durant el període de durada de cada una de les concessions, excepte en el cas del gasoducte Magrib-Europa que, per reflectir adequadament el patró de consum esperat dels beneficis econòmics futurs, es basa en el volum de gas transportat durant la vida del dret d'ús, el que suposa una amortització acumulada que no és menor que la que s'obtindria en utilitzar un mètode d'amortització lineal.

Així mateix, les concessions de distribució d'energia elèctrica a Espanya, adquirides com a part de la combinació de negocis d'UNIÓN FENOSA (Nota 30), no tenen límit legal ni de cap altre tipus. En conseqüència, en tractar-se d'actius intangibles de vida indefinida, no s'amortitzen, si bé s'analitza el seu possible deteriorament amb periodicitat anual d'acord amb el descrit en la Nota 3.4.5.

c) Aplicacions informàtiques

Els costos directament relacionats amb la producció de programes informàtics que sigui probable que hagin de generar beneficis econòmics superiors als costos, es reconeixen com a immobilitzat intangible. Els costos directes inclouen les despeses del personal que desenvolupa els programes informàtics.

Els costos d'aplicacions informàtiques reconeguts com a actius, s'amortitzen linealment durant un període de quatre anys des de l'entrada en explotació de l'aplicació.

d) Despeses de recerca

Les despeses de recerca es reconeixen com una despesa en el Compte de Pèrdues i Guanys consolidat quan es produeixen.

e) Altre immobilitzat intangible

En altre immobilitzat intangible principalment s'inclouen els següents conceptes:

- El cost de l'adquisició dels drets de regasificació en exclusiva a les instal·lacions de la societat participada EcoEléctrica L.P., Ltd. a Puerto Rico, que s'amortitza linealment fins a la data d'extinció dels drets (2025).
- Els projectes de desenvolupament adquirits de nous parcs de generació eòlica per als que encara no s'ha iniciat la seva construcció, que s'amortitzaran, un cop posats en funcionament, linealment durant la seva vida útil (20 anys).
- Els drets d'emissió de CO2 rebuts sense contraprestació es valoren per valor zero i els adquirits, al cost d'adquisició. En cas que GAS NATURAL FENOSA no tingui els drets suficients per complir les seves quotes d'emissió, es registra a l'epígraf de "Provisions corrents" el dèficit valorat al cost d'adquisició per drets comprats i al valor raonable per als drets pendents de compra a la data de presentació dels Comptes anuals consolidats.
- Els contractes de proveïment de gas i altres drets contractuals adquirits com a part d'una combinació de negocis, que es valoren a valor raonable i s'amortitzen linealment en la durada dels mateixos, que no difereix significativament del patró de consum esperat.

No hi ha immobilitzats intangibles amb una vida útil indefinida diferents del fons de comerç i de les esmentades concessions de distribució d'energia elèctrica a Espanya.

3.4.4 Immobilitzat material

a) Cost

Els béns compresos en l'immobilitzat material es valoren al preu d'adquisició o al cost de producció o al valor atribuït a l'actiu en cas que s'adquireixin com a part d'una combinació de negocis.

Formen part de l'immobilitzat material els costos financers corresponents al finançament dels projectes d'instal·lacions tècniques durant el període de construcció, fins a la preparació de l'actiu per al seu ús.

Els costos de renovació, ampliació o millora són incorporats a l'actiu com a major valor del bé exclusivament quan suposen un augment de la seva capacitat, productivitat o prolongació de la seva vida útil.

Els costos de reparacions importants s'activen i s'amortitzen durant la vida útil estimada dels mateixos (generalment, de 2 a 6 anys), mentre que les despeses recurrents de manteniment s'imputen als resultats de l'exercici en què es produeixen.

Els imports relacionats amb els treballs efectuats per l'empresa per a l'immobilitzat material corresponen al cost directe de producció.

Es registra com a immobilitzat material el gas no extraïble precís per l'explotació dels emmagatzematges subterranis de gas natural (gas matalàs), amortitzats en el període de vida útil de l'emmagatzematge subterrani.

Les despeses derivades de les actuacions empresarials encaminades a la protecció i millora del medi ambient es comptabilitzen com a despesa de l'exercici en què es produeixen.

Quan suposen incorporacions a l'immobilitzat material, quan la seva finalitat sigui la minimització de l'impacte mediambiental i la protecció i millora del medi ambient, es comptabilitzen com a major valor de l'immobilitzat.

Els costos futurs als que GAS NATURAL FENOSA haurà de fer front en relació amb el tancament de determinades instal·lacions s'incorporarà al valor de l'actiu pel valor actualitzat, recollint la corresponent provisió (Nota 3.4.15).

Els beneficis i pèrdues en vendes són determinades per comparació del preu de venda amb els valors comptables i són registrats al Compte de Pèrdues i Guanys consolidat.

b) Amortització

Els actius s'amortitzen linealment, durant la seva vida útil estimada o, en cas de ser menor, durant la durada de la concessió. Les vides útils estimades són:

	Anys de vida útil estimada
Construccions	33-50
Vaixells per al transport de gas natural líquid	25-30
Instal·lacions tècniques (xarxa de distribució i transport de gas)	20-40
Instal·lacions tècniques (centrals hidràuliques)	14-100
Instal·lacions tècniques (centrals tèrmiques)	25-40
Instal·lacions tècniques (plantes de cicle combinat)	25
Instal·lacions tècniques (centrals nuclears)	40
Instal·lacions tècniques (parcs eòlics)	20
Instal·lacions tècniques (línies de transport elèctric)	30-40
Instal·lacions tècniques (xarxa de distribució elèctrica)	18-40
Equips informàtics	4
Elements de transport	6
Altres elements	3-20

Les centrals hidràuliques estan subjectes al règim de concessió administrativa temporal. A l'acabament dels terminis establerts per a les concessions administratives, les instal·lacions han de revertir a l'Estat en condicions de bon ús, el que s'aconsegueix gràcies als programes de manteniment de les mateixes.

En el càlcul de la dotació de l'amortització de les centrals hidràuliques es diferencien els diferents tipus d'elements que les integren, distingint les inversions en obra civil (el termini d'amortització està en funció del període de la concessió, o 100 anys, en cas de no existir concessió), l'equip electromecànic (40 anys) i la resta de l'immobilitzat (14 anys), en qualsevol cas atenent a l'ús de la central i amb el límit màxim del termini de la concessió (entre els anys 2011 i 2060).

GAS NATURAL FENOSA amortitza les seves centrals nuclears en una vida útil de 40 anys. No obstant això, el permís d'explotació d'aquestes instal·lacions sol abastar un període de 30 anys des de l'entrada en funcionament, sense que pugui demanar-se la seva renovació fins a un moment pròxim a la finalització del mateix. Tot i així, considerant l'òptim rendiment d'aquestes instal·lacions, així com els seus programes de manteniment, es considera que la renovació d'aquests permisos podrà ser obtinguda, almenys, fins a assolir el període de 40 anys de vida útil.

Els valors residuals i les vides útils dels actius es revisen, ajustant-los, si s'escau, a la data de cada Balanç de Situació.

Quan el valor comptable d'un actiu és superior al seu import recuperable estimat o quan ja no és útil, a causa, per exemple, de desplaçaments a la xarxa de distribució, el seu valor es redueix de forma immediata fins al seu import recuperable (Nota 3.4.5).

c) Operacions d'exploració i producció

GAS NATURAL FENOSA registra les operacions d'exploració de gas i carbó d'acord amb el mètode d'exploració amb èxit, el tractament del qual és el següent:

- Despeses d'exploració

Els costos d'exploració (despeses de geologia i geofísica, costos associats al manteniment de les reserves no provades i altres costos relacionats), excloent els costos de perforació, es carreguen a resultats en el moment en què es produeixen.

Si no es troben reserves provades que justifiquin el seu desenvolupament comercial, els costos de perforació inicialment capitalitzats són carregats en resultats. No obstant això si, com a conseqüència dels sondejos d'exploració, es troben reserves provades, els costos són traspassats a Inversions en zones amb reserves.

- Inversions en zones amb reserves

Els costos d'adquisició de nous interessos en zones amb reserves, els costos de desenvolupament per extracció, tractament i emmagatzematge, així com el valor actual estimat dels costos d'abandonament, es capitalitzen i s'amortitzen al llarg de la vida comercial estimada del jaciment en funció de la relació existent entre la producció de l'any i les reserves provades a l'inici del període d'amortització.

A la data de tancament, o sempre que hi hagin indicis que pugui haver un deteriorament en el valor dels actius, es compara el valor recuperable dels mateixos amb el seu valor net comptable.

3.4.5 Pèrdues per deteriorament de valor dels actius

Els actius es revisen, per pèrdues per deteriorament, sempre que algun succés o canvi en les circumstàncies indiqui que el valor net comptable pot no ser recuperable. Addicionalment es revisa com a mínim anualment per als fons de comerç i els immobilitzats intangibles que, o bé no estan en explotació, o tenen vida indefinida.

Es reconeix en resultats una pèrdua per deteriorament per la diferència entre el valor net comptable de l'actiu i la quantitat recuperable. La quantitat recuperable és la més gran entre el valor raonable de l'actiu menys els costos per a la venda o el seu valor d'ús.

A efectes d'avaluar les pèrdues per deteriorament del valor, els actius s'agrupen al nivell més baix pel qual hi ha fluxos d'efectiu identificables per separat. En avaluar el valor d'ús, els futurs fluxos d'efectiu estimats es calculen al seu valor actual. A tal efecte, els actius i fons de comerç s'assignen a Unitats Generadores d'Efectiu (UGE). Aquestes unitats s'han definit seguint els següents criteris

- Distribució de gas

- Distribució de gas Espanya: Es gestiona de forma conjunta el desenvolupament, operació i manteniment de la xarxa de distribució de gas.

- Distribució de gas Amèrica Llatina: Es considera que hi ha una UGE per a cada país en el qual s'opera (Argentina, Brasil, Colòmbia i Mèxic), en tractar-se de negocis subjectes a diferents marcs regulatoris.
- Distribució de gas Resta: Correspon als actius de distribució de gas a Itàlia.
- Distribució d'electricitat
 - Distribució d'electricitat Espanya. Es gestiona de forma conjunta el desenvolupament, operació i manteniment de la xarxa de distribució d'electricitat.
 - Distribució d'electricitat a l'Amèrica Llatina. Es considera que hi ha una UGE per a cada país en el qual s'opera (Colòmbia, Guatemala, Nicaragua, Panamà), en tractar-se de negocis subjectes a diferents marcs reguladors.
 - Distribució d'electricitat Resta. Correspon als actius de distribució d'electricitat a Moldàvia.
- Electricitat:
 - Electricitat Espanya. El parc de generació d'electricitat a Espanya es gestiona d'una forma conjunta i centralitzada, en funció de les condicions del mercat.
 - Electricitat Amèrica Llatina: es considera que hi ha una UGE a cada país en el qual s'opera (Costa Rica, Mèxic, Puerto Rico, Panamà i República Dominicana), en existir en cadascun d'ells un parc de generació la consideració del qual és similar a la d'Espanya.
 - Electricitat Resta. Correspon a Kenya.
- Gas. Inclou les UGE d'infraestructures de gas, d'aprovisionaments i comercialització, i d'Unión Fenosa Gas.
- Altres. Inclou les UGE de jaciment de carbó a Sud-àfrica i de fibra òptica.

L'import recuperable es calcula com el major entre el valor raonable de l'actiu menys els costos per a la venda i el seu valor d'ús pel procediment del descompte dels fluxos d'efectiu futurs. Els fluxos d'efectiu s'han basat en el pla estratègic a quatre anys aprovat i publicat per GAS NATURAL FENOSA ampliat en un cinquè any en funció de les expectatives per al desenvolupament del mercat d'acord amb les previsions sectorials disponibles i de l'experiència històrica sobre la evolució dels preus i els volums produïts. Els fluxos d'efectiu posteriors al període de cinc anys s'extrapolen utilitzant els següents tipus de creixement estimat per UGE o grup d'UGE i que, en cap cas, superen el tipus de creixement mitjà a llarg termini per al negoci en què operen:

	Creixement 2010 (%)	Creixement 2009 (%)
Distribució de gas Amèrica Llatina	1,0	1,0
Distribució de gas Resta	1,0	1,0
Distribució d'electricitat Espanya	0,8	0,8
Distribució d'electricitat Resta	1,8	1,5
Distribució d'electricitat a Amèrica Llatina	1,2-3,0	1,2-3,2
Electricitat Espanya	1,8	1,8
Electricitat Amèrica Llatina	1,9-4,9	2,7-5,5
Electricitat Resta	4,5	4,5
Unión Fenosa Gas	2,0	2,3

Les taxes de descompte utilitzades per a calcular el valor recuperable de cada UGE o grup d'UGE són les següents:

	Taxes 2010 (%)	Taxes 2009 (%)
Distribució de gas Amèrica Llatina	11-20	11-20
Distribució de gas Resta	9,6	9,6
Distribució d'electricitat Espanya	8,4	8,7
Distribució d'electricitat Resta	13,7	13
Distribució d'electricitat a Amèrica Llatina	9,4-23,0	11-20
Electricitat Espanya	8,9	9-10
Electricitat Amèrica Llatina	8,6-16,2	7,5-16
Electricitat Resta	7,7-12,1	9-10
Unión Fenosa Gas	11	11

Els paràmetres considerats per a la composició de les taxes de descompte anteriors han estat:

- Bo lliure de risc: Bo a 10 anys.
- Prima de risc de mercat: Estimació de renda variable espanyola a 10 anys.
- Beta desapalancada: segons mitjana de cada sector en cada cas.
- *Swap* de tipus d'interès moneda local: *Swap* a 10 anys.
- Proporció patrimoni-deute: Mitjana sectorial.

Al marge de les taxes de descompte, els aspectes més sensibles que s'inclouen a les projeccions utilitzades i que es basen en les previsions sectorials i l'experiència històrica són les següents:

- Distribució de gas i electricitat Espanya:
 - Import i creixement de la retribució aprovada pel regulador.
- Distribució de gas i electricitat Amèrica Llatina i Resta
 - Evolució de les tarifes.
 - Cost dels combustibles.
- Electricitat Espanya:
 - Electricitat produïda i venuda al mercat, que està condicionada per la demanda del mercat i la quota de participació en aquest.
 - Preu de l'electricitat al mercat ibèric.
 - Cost dels combustibles i dels drets d'emissió de CO₂.

- Electricitat Amèrica Llatina i Resta:

- La generació d'electricitat a Amèrica Llatina es realitza a l'empara de contractes de compra d'energia que determinen models de negoci estables i no estan subjectes a riscos de fluctuació en funció de variables de mercat.

Com a resultat del procés anterior, en els exercicis 2010 i 2009, els valors recuperables dels actius de les UGE, calculats segons el model anterior són, en tots els casos, superiors als valors nets comptables registrats en aquests Comptes Anuals Consolidats, motiu pel qual no s'ha comptabilitzat cap deteriorament de valor. Així mateix, s'estima que les variacions raonablement possibles que puguin patir les hipòtesis clau en què s'ha basat la determinació de l'import recuperable de les diferents UGE, no farien variar les conclusions obtingudes respecte de la valoració dels actius. Aquesta anàlisi de sensibilitat s'ha realitzat considerant un increment de 50 punts bàsics de les taxes de descompte emprades en el cas base.

3.4.6 Actius i passius financers

Inversions financeres

Les adquisicions i alienacions d'inversions es reconeixen en la data de negociació, és a dir, la data en què GAS NATURAL FENOSA es compromet a adquirir o vendre l'actiu, classificant-se a l'adquisició en les següents categories:

a) Crèdits i comptes a cobrar

Són actius financers no derivats amb cobraments fixos o determinables que no cotitzen en un mercat actiu, i sobre els quals no hi ha intenció de negociar a curt termini. S'inclouen en actius corrents, excepte per venciments superiors a dotze mesos des de la data del balanç que es classifiquen com a actius no corrents.

Es registren inicialment al seu valor raonable i posteriorment al seu cost amortitzat, utilitzant el mètode d'interès efectiu.

S'efectuen les correccions de valor necessàries per deteriorament de valor quan existeix evidència objectiva que no es cobraran tots els imports que es deuen. L'import de la provisió és la diferència entre el valor en llibres de l'actiu i el valor actual dels fluxos d'efectiu futurs estimats, descomptats al tipus d'interès efectiu.

b) Actius financers mantinguts fins el venciment

Són valors representatius de deute amb cobraments fixos o determinables i venciment fix que GAS NATURAL FENOSA té la intenció efectiva i la capacitat de mantenir fins al seu venciment. Els criteris de valoració d'aquestes inversions són els mateixos que per als crèdits i comptes a cobrar.

c) Actius financers a valor raonable amb canvis a resultats

Són actius que s'adquireixen amb el propòsit de vendre'ls a curt termini. Els derivats es consideren en aquesta categoria excepte en el cas que estiguin designats com a instruments de cobertura. Aquests actius financers es valoren, tant en el moment inicial com en valoracions posteriors, pel seu valor raonable, imputant els canvis que es produeixin en aquest valor al Compte de Pèrdues i Guanys Consolidat de l'exercici.

d) Actius financers disponibles per a la venda

Són els valors representatius de deute i instruments de patrimoni, no derivats, que no es classifiquen en cap de les categories anteriors.

Es reconeixen pel seu valor raonable, les pèrdues i guanys no realitzades que sorgeixen de canvis en el valor raonable es reconeixen en el patrimoni net. Quan es venen o pateixen pèrdues per deteriorament del valor, els ajustaments acumulats en la reserva per ajustaments per valoració s'inclouen al Compte de Pèrdues i Guanys Consolidat.

Els valors raonables de les inversions que cotitzen es basen en el valor de cotització. En el cas de participacions en societats no cotitzades s'estableix el valor raonable emprant tècniques de valoració que inclouen l'ús de transaccions recents entre parts interessades i degudament informades, referències a altres instruments substancialment iguals i l'anàlisi de fluxos d'efectiu futurs descomptats. En cas que cap tècnica esmentada pugui ser utilitzada per fixar el valor raonable, es registren les inversions al seu cost d'adquisició minorat per la pèrdua per deteriorament, si s'escau.

Les valoracions a valor raonable realitzades es classifiquen utilitzant una jerarquia de valor raonable que reflecteix la rellevància de les variables utilitzades per dur a terme aquestes valoracions. Aquesta jerarquia consta de tres nivells:

- Nivell 1: valoracions basades en el preu de cotització d'instruments idèntics en un mercat actiu.
- Nivell 2: valoracions basades en variables que siguin observables per l'actiu o passiu.
- Nivell 3: valoracions basades en variables que no estiguin basades en dades de mercat observables.

Els actius financers es donen de baixa quan els drets contractuals sobre els fluxos d'efectiu de l'actiu han vençut o s'han transferit, essent necessari que s'hagin transferit de manera substancial els riscos i beneficis inherents a la seva propietat. No es donen de baixa els actius financers i es reconeix un passiu per un import igual a la contraprestació rebuda en les cessions d'actius en què s'han retingut els riscos i beneficis inherents a aquest.

GAS NATURAL FENOSA ha subscrit contractes de cessió de comptes durant l'exercici 2010, que han estat considerats factoring sense recurs, en haver traspassat els riscos i beneficis inherents a la propietat dels actius financers cedits.

Efectiu i altres actius líquids equivalents

L'efectiu i altres actius líquids equivalents inclouen l'efectiu en caixa, els dipòsits a la vista en entitats de crèdit i altres inversions a curt termini de gran liquiditat amb un venciment original de no més de tres mesos des de la data de la seva adquisició.

Deutes financers

Els deutes financers es reconeixen inicialment al seu valor raonable, net dels costos de la transacció en els que s'haguessin incorregut. Qualsevol diferència entre l'import rebut i el seu valor de reemborsament es reconeix al Compte de Pèrdues i Guanys Consolidat durant el període d'amortització del deute financer, utilitzant el mètode del tipus d'interès efectiu.

Els deutes financers es classifiquen com a passius corrents a menys que el seu venciment tingui lloc a més de dotze mesos des de la data del balanç, o incloguin clàusules de renovació tàcita a exercici de GAS NATURAL FENOSA.

Creditors comercials i altres comptes a pagar

Els creditors comercials i altres comptes a pagar corrents són passius financers a curt termini que es valoren a valor raonable, no meriten explícitament interessos i es registren pel seu valor nominal. Es consideren deutes no corrents els de venciment superior a dotze mesos.

3.4.7 Derivats i altres instruments financers

Els derivats financers es reconeixen al seu valor raonable en la data de contracte, recalculat successivament al seu valor raonable. El mètode pel reconeixement del guany o pèrdua depèn de si es classifica el derivat com un instrument de cobertura, i en aquest cas, la naturalesa de l'actiu objecte de la cobertura.

Per a cada operació de cobertura GAS NATURAL FENOSA documenta la relació entre l'instrument de cobertura i l'element cobert, la naturalesa del risc a cobrir i la mesura de l'eficàcia de l'instrument de cobertura. Addicionalment, de forma periòdica es revisen objectius de la gestió de riscos i l'estratègia de cobertura.

Una cobertura es considera altament eficaç quan els canvis en el valor raonable o en els fluxos d'efectiu dels elements objecte de cobertura és compensin amb el canvi en el valor raonable o en els fluxos d'efectiu de l'instrument de cobertura amb una efectivitat compresa en un rang del 80% al 125%.

A efectes de la seva comptabilització, les operacions es classifiquen de la manera següent:

1. Derivats que qualifiquen per a la comptabilitat de cobertures

a) Cobertura del valor raonable

Els canvis en el valor raonable dels derivats designats, que compleixen les condicions per classificar-se com operacions de cobertura del valor raonable, es reconeixen al Compte de Pèrdues i Guanys Consolidat, juntament amb qualsevol canvi en el valor raonable de les partides cobertes.

b) Cobertura de fluxos d'efectiu

La part efectiva de canvis en el valor raonable dels derivats designats i qualificats com a cobertura de fluxos d'efectiu es reconeix en el patrimoni net. El guany o pèrdua corresponent a la part no efectiva es reconeix immediatament al Compte de Pèrdues i Guanys Consolidat.

Els imports acumulats en el patrimoni net es traspassen al Compte de Pèrdues i Guanys Consolidat en l'exercici en què la partida coberta afecta el guany o la pèrdua.

c) Cobertures d'inversió neta a l'estranger

La seva operativa comptable és similar a la cobertura de fluxos d'efectiu. Les variacions de valor de la part efectiva de l'instrument de cobertura es recullen al Balanç de Situació consolidat a l'epígraf "Diferències de conversió". La pèrdua o guany relativa a la part no efectiva es reconeix immediatament a l'epígraf "Diferències de canvi" del Compte de Pèrdues i Guanys Consolidat. L'import acumulat de la valoració registrat en "Diferències de conversió" es traspassa al Compte de Pèrdues i Guanys Consolidat, en la mesura que s'aliena la inversió a l'estranger que ho ha ocasionat.

2. Derivats que no qualifiquen per a la comptabilitat de cobertura

Certs derivats no compleixen el criteri per a poder aplicar la comptabilitat de cobertura. Els canvis en el valor raonable de qualsevol derivat que no qualifiqui per a la comptabilitat de cobertura es reconeixen immediatament al Compte de Pèrdues i Guanys Consolidat.

3. Contractes de compra i venda de gas

En el curs normal dels seus negocis GAS NATURAL FENOSA disposa de contractes de compra i venda de gas que en la majoria dels casos inclouen clàusules *take or pay*, en virtut de les quals el comprador assumeix l'obligació de pagar el valor de la quantitat de gas contractada amb independència que la rebi o no. Aquests contractes es celebren i es mantenen amb el propòsit de fer front a les necessitats de recepció o lliurament físic de gas previstes per GAS NATURAL FENOSA d'acord amb les estimacions periòdiques de compra i venda de gas, el seguiment de les quals es fa de manera sistemàtica i que s'ajusten en el seu cas mitjançant lliurament físic. En conseqüència, es tracta de contractes per a "ús propi" i, per tant, es troben fora de l'abast de la NIC 39.

El valor de mercat dels diferents instruments financers es calcula mitjançant els procediments següents:

- Pels derivats cotitzats en un mercat organitzat, per la seva cotització al tancament de l'exercici.
- En el cas dels derivats no negociables en mercats organitzats, pel descompte de fluxos de caixa, basant-se en les condicions de mercat a data de tancament de l'exercici o, en el cas d'elements no financers, en la millor estimació de les corbes futures de preus d'aquests elements.

Els derivats implícits en altres instruments financers o en altres contractes principals són comptabilitzats separatament com a derivats, només quan les seves característiques econòmiques i riscos inherents no estan relacionats estretament amb els instruments en els que es troben implícits i el conjunt estigui sent comptabilitzat a valor raonable amb canvis a través del Compte de Pèrdues i Guanys Consolidat.

3.4.8 Actius no corrents mantinguts per a la venda i activitats interrompudes

GAS NATURAL FENOSA classifica com a actius mantinguts per a la venda tots els actius i passius vinculats per als quals s'han iniciat gestions actives per a la seva venda i s'estima que la mateixa es durà a terme dins dels dotze mesos següents.

Adicionalment, GAS NATURAL FENOSA considera activitats interrompudes els components (unitats generadores d'efectiu o grups d'unitats generadores d'efectiu) que representen un línia de negoci o una àrea geogràfica de l'explotació, que sigui significativa i que es pugui considerar separada de la resta, que s'han venut o s'ha disposat d'elles per una altra via o bé que reuneixen les condicions per ser classificades com mantingudes per a la venda. Així mateix, es consideren activitats interrompudes aquelles entitats adquirides exclusivament amb la finalitat de revendre-les.

Aquests actius es presenten valorats al menor import d'entre el seu valor comptable i el valor raonable minorat pels costos necessaris per a la seva alienació i no estan subjectes a amortització, des del moment en que són classificats com a actius no corrents mantinguts per a la venda.

Els actius no corrents mantinguts per a la venda es presenten al Balanç de Situació Consolidat de la manera següent: els actius en un únic epígraf denominat "Actius no corrents mantinguts per a la venda" i els passius també en un únic epígraf anomenat "Passius vinculats a actius no corrents mantinguts per a la venda". Els resultats després d'impostos de les activitats interrompudes es presenten en una sola línia del Compte de Pèrdues i Guanys Consolidat anomenada "Resultat després d'impostos d'activitats interrompudes".

3.4.9 Existències

Les existències es valoren al menor d'entre el cost o el seu valor net realitzable. El cost es determina pel cost mitjà ponderat.

El cost de les existències inclou el cost de les matèries primeres i aquells costos directament atribuïts a la seva adquisició i/o producció, incloent també les despeses incorregudes al traslladar les existències a la seva ubicació actual.

El combustible nuclear es valora en base als costos realment incorreguts en l'adquisició i elaboració posterior d'aquest. El consum del combustible nuclear s'imputa a resultats en funció de la capacitat energètica consumida.

El valor net realitzable és el preu de venda estimat en el curs normal del negoci, menys els costos variables de venda aplicables. Per al cas de les matèries primeres s'avalua si el valor net de realització dels productes acabats als quals s'incorpora és superior al cost de producció dels mateixos.

3.4.10 Capital social

El capital social està representat per accions ordinàries.

Els costos d'emissió de noves accions o opcions, nets d'impostos, es dedueixen del patrimoni net, com menors reserves.

Els dividendes sobre accions ordinàries es reconeixen com a menor valor del patrimoni quan són aprovats.

3.4.11 Benefici per acció

El benefici bàsic per acció es calcula com el quocient entre el resultat consolidat del període atribuïble a la societat dominant i el nombre mitjà ponderat d'accions ordinàries en circulació durant aquest període, sense incloure el nombre mitjà d'accions de la societat dominant en poder del grup.

El benefici per acció diluït es calcula com el quocient entre el resultat consolidat del període atribuïble als accionistes ordinaris ajustat per l'efecte atribuïble a les accions ordinàries potencials amb efecte dilutori i el nombre mitjà ponderat d'accions ordinàries en circulació durant el període, ajustat per la mitjana ponderada de les accions ordinàries que serien emeses si es convertissin totes les accions ordinàries potencials en accions ordinàries de la societat. A aquests efectes es considera que la conversió té lloc al començament del període o en el moment de l'emissió de les accions ordinàries potencials, si aquestes s'haguessin posat en circulació durant el mateix període. Atès que no hi ha cap ampliació de capital o emissió d'accions prevista, el benefici bàsic per acció i el benefici per acció diluït són coincidents.

El benefici per acció bàsic d'activitats interrompudes es calcula com el quocient entre el resultat de l'exercici procedent d'operacions interrompudes net d'impostos i el nombre mitjà ponderat d'accions ordinàries en circulació durant aquest període, sense incloure el nombre mitjà d'accions de la societat dominant en poder del grup.

3.4.12 Participacions preferents

Les emissions de participacions preferents únicament es consideren instruments de patrimoni si:

- No inclouen l'obligació contractual de recompra per part de l'emissor, en condicions d'import i data determinades o determinables, o un dret del tenidor a exigir el seu rescat i
- El pagament d'interessos és discrecional per a l'emissor.

En el cas d'emissions de participacions preferents realitzades des d'una societat filial del grup, i que compleixin les condicions anteriors, l'import rebut es classifica al Balanç de Situació Consolidat dins de l'epígraf d'"Interessos minoritaris".

3.4.13 Subvencions i ingressos diferits

En aquest epígraf s'inclouen bàsicament:

- Les subvencions oficials rebudes, corresponents principalment als convenis amb Comunitats Autònomes per a la gasificació o electrificació de municipis i altres inversions gasistes o elèctriques, per a les quals GAS NATURAL FENOSA ha complert totes les condicions establertes i que es valoren per l'import concedit.
- Ingressos rebuts per a la construcció d'instal·lacions de connexió a la xarxa de distribució de gas o electricitat, que es registren per l'efectiu rebut, així com cessions rebudes de les instal·lacions, que es registren pel seu valor raonable, en considerar que tant l'efectiu, com les instal·lacions, es reben en contrapartida a un servei continu d'accés a la xarxa durant la vida de les instal·lacions. Aquest tractament està d'acord amb el que estableix la CINIIF 18 aplicada per GAS NATURAL FENOSA des de l'1 de gener de 2010, i no ha donat lloc a cap impacte respecte el criteri aplicat abans de la seva entrada en vigor.
- Ingressos rebuts per desplaçament de xarxa a càrrec de tercers.

Els ingressos imputats a l'epígraf de "Subvencions" es reconeixen en resultats de forma sistemàtica en funció de la vida útil de l'actiu corresponent, compensant d'aquesta forma la despesa per la dotació de l'amortització.

En cas de substitució de l'actiu corresponent, els ingressos per desplaçaments de xarxa a càrrec de tercers s'imputen a resultats per l'import del valor net comptable dels actius substituïts. L'import restant es reconeix en resultats de manera sistemàtica en funció de la vida útil de l'actiu corresponent.

3.4.14 Provisions per obligacions amb el personal

a) Obligacions per pensions i similars

- Plans d'aportació definida

Gas Natural SDG, S.A., juntament amb altres empreses del grup, és promotor d'un pla de pensions de promoció conjunta, de sistema d'ocupació, que és d'aportació definida per a la jubilació, i de prestació definida per a les denominades contingències de risc.

D'altra banda, hi ha diversos col·lectius d'empleats procedents d'Unión Fenosa, S.A., Unión Fenosa Generación, S.A. i Unión Fenosa Distribución, S.A. beneficiaris d'un pla de pensions de promoció conjunta, de sistema d'ocupació, que és d'aportació definida per a la jubilació i de prestació definida per a les denominades contingències de risc.

Com a conseqüència de l'operació de fusió per absorció d'Unión Fenosa, S.A. i Unión Fenosa Generación, S.A. (Nota 3.4.1.e), Gas Natural SDG, S.A. té la condició de promotor de tots dos plans de pensions.

La normativa vigent estableix que un promotor només pot promoure un pla de pensions del sistema d'ocupació. A fi de complir aquesta normativa, GAS NATURAL FENOSA està impulsant la integració dels dos plans esmentats. En el cas de no ser possible aquesta integració, la Subdirecció General de Plans i Fons de Pensions podria instar la liquidació i terminació d'aquests plans de pensions i la constitució d'uns altres, sense que aquest fet pogués tenir cap impacte per a Gas Natural SDG, S.A. com a promotor dels plans, ja que la seva obligació es limita a les aportacions abans indicades.

Adicionalment, hi ha un pla d'aportació definida per a un col·lectiu de directius, en el qual GAS NATURAL FENOSA es compromet a realitzar unes aportacions a una pòlissa d'assegurances, garantint a aquest col·lectiu una rendibilitat del 125% de l'IPC de les aportacions realitzades a l'assegurança. Tots els riscos estan transferits a la companyia d'assegurances, ja que aquesta fins i tot assegura la garantia indicada anteriorment.

Les aportacions realitzades han estat registrades a l'epígraf de "Despeses de personal" del Compte de Pèrdues i Guanys Consolidat.

- Plans de prestació definida

Per a determinats col·lectius existeixen compromisos de prestació definida en relació amb el pagament de complements per pensions de jubilació, mort i invalidesa, d'acord amb les prestacions acordades per l'entitat i que han estat exterioritzats en el cas d'Espanya mitjançant la formalització de contractes d'assegurança de primes úniques d'acord amb el Reial decret 1588/1999 de 15 d'octubre pel qual s'aprova el Reglament sobre la instrumentació dels compromisos per pensions de les empreses.

El passiu reconegut respecte dels plans de prestacions definides és el valor actual de l'obligació en la data del balanç menys el valor raonable dels actius afectes al pla, juntament amb els ajustos per costos per serveis passats. L'obligació per prestacions definides es calcula anualment per actuaris independents d'acord amb el mètode de la unitat de crèdit projectada. El valor actual de l'obligació es determina descomptant els fluxos d'efectiu futurs estimats a tipus d'interès de bons denominats en la moneda en què es pagaran les prestacions i amb terminis de venciment similars als de les corresponents obligacions.

GAS NATURAL FENOSA s'ha acollit a la possibilitat consistent en el reconeixement íntegre de les pèrdues i guanys actuuarials que sorgeixen per canvis en les hipòtesis actuuarials o per diferències entre les hipòtesis i la realitat en el període en què tenen lloc directament en patrimoni en l'epígraf de "Reserves".

Els costos per serveis passats es reconeixen immediatament en el Compte de Pèrdues i Guanys Consolidat (en l'epígraf de "Despeses de personal"), tret que els canvis en el pla de pensions estiguin condicionats a la continuïtat dels empleats en servei per un període de temps específic (període de consolidació). En aquest cas, els costos per serveis passats s'amortitzen segons el mètode lineal durant el període de consolidació. El cost d'interès d'actualitzar les obligacions de personal i el rendiment previst dels actius del pla es registren a l'epígraf "Resultat financer".

b) Altres obligacions posteriors a la jubilació

Algunes companyies de GAS NATURAL FENOSA ofereixen prestacions posteriors a la jubilació als seus empleats. El dret a aquest tipus de prestacions normalment està condicionat a la permanència de l'empleat en l'empresa fins a la seva jubilació i durant un mínim determinat d'anys. Els costos esperats d'aquestes prestacions es meriten durant la vida laboral dels empleats d'acord amb un mètode comptable similar al dels plans de pensions de prestacions definides. Les pèrdues i guanys actuuarials que sorgeixen de canvis en les hipòtesis actuuarials es carreguen o s'abonen a l'epígraf de "Reserves".

c) Indemnitzacions

Les indemnitzacions per cessament es paguen als empleats com a conseqüència de la decisió de rescindir el seu contracte de treball abans de l'edat normal de jubilació o quan el treballador ho accepta voluntàriament a canvi d'aquestes prestacions. GAS NATURAL FENOSA reconeix aquestes prestacions quan s'ha compromès de manera demostrable a cessar en la seva feina als treballadors actuals, d'acord amb un pla formal detallat sense possibilitat de retirada, o proporcionar indemnitzacions per cessament. En cas que sigui necessari el mutu acord, únicament es registra la provisió en aquelles situacions en què GAS NATURAL FENOSA ha decidit que donarà el seu consentiment a la baixa dels empleats, una vegada sol·licitada per ells.

3.4.15 Provisions

Es reconeixen les provisions quan GAS NATURAL FENOSA té una obligació present, ja sigui legal o implícitament, com a resultat de successos passats, i hi han més probabilitats que hagi de ser necessària una sortida de recursos per liquidar l'obligació que en cas contrari; i l'import s'ha estimat de manera fiable. No es reconeixen provisions per pèrdues d'explotació futures.

Es valoren les provisions al valor present de l'import necessari per liquidar l'obligació a la data del balanç, segons la millor estimació disponible.

Quan s'espera que part del desemborsament necessari per liquidar la provisió sigui reemborsat per un tercer, el reemborsament es reconeix com un actiu independent, sempre que sigui pràcticament segura la seva recepció.

GAS NATURAL FENOSA té l'obligació de desmantellar determinades instal·lacions en finalitzar la seva vida útil, com pot ser el cas de les vinculades a centrals nuclears i explotacions mineres, així com de dur a terme la restauració mediambiental de l'emplaçament on aquestes s'ubiquen. Per a tal fi es registra a l'immobilitzat material el valor present del cost que suposarà realitzar aquestes tasques que, en el cas de les nuclears, abasten fins al moment en què l'entitat pública empresarial ENRESA es fa càrrec del desmantellament i gestió dels residus, amb contrapartida a provisions per a riscos. Aquesta estimació es revisa anualment de manera que la provisió reflecteixi el valor present dels costos futurs augmentant o disminuint el valor de l'actiu. La variació de la provisió originada per la seva actualització financera es registra amb càrrec a l'epígraf de "Despeses financeres".

En aquells contractes en els que les obligacions assumides comporten uns costos inevitables superiors als beneficis econòmics que s'espera percebre d'ells, es reconeix la despesa i la provisió corresponent per l'import del valor present de la diferència existent.

En el cas que GAS NATURAL FENOSA no tingui els drets d'emissió CO₂ suficients per complir les seves quotes d'emissió, es registra en provisions el dèficit valorat al cost d'adquisició per drets comprats i el valor raonable per als drets pendents de compra.

3.4.16 Arrendaments

Els arrendaments en els quals l'arrendatari té substancialment tots els riscos i els avantatges derivats de la propietat dels actius es classifiquen com a arrendaments financers. Es reconeixen a l'inici del contracte al menor d'entre el valor raonable de l'actiu i el valor actual dels pagaments per l'arrendament, inclosa, si s'escau, l'opció de compra. Cada pagament per arrendament és desglossa entre la reducció del deute i la càrrega financera, de manera que s'obtingui un tipus d'interès constant sobre el deute pendent d'amortitzar. L'obligació de pagament derivada de l'arrendament, neta de la càrrega financera, es reconeix al passiu del Balanç de Situació Consolidat. La part d'interès de la càrrega financera s'imputa al Compte de Pèrdues i Guanyos Consolidat durant el període de vigència de l'arrendament per tal d'obtenir un tipus d'interès diari constant sobre el deute pendent d'amortitzar a cada període. L'immobilitzat material adquirit sota contractes d'arrendament financer s'amortitza durant la vida útil de l'actiu.

Els arrendaments en els quals l'arrendador conserva una part important dels riscos i avantatges derivats de la titularitat es classifiquen com a arrendaments operatius. Els pagaments en concepte d'arrendament operatiu es carreguen al Compte de Pèrdues i Guanyos Consolidat sobre una base lineal durant el període d'arrendament.

GAS NATURAL FENOSA manté contractes de compromís de capacitat de generació d'energia elèctrica i de compravenda d'energia elèctrica per a les seves centrals de cycle combinat a Mèxic i Puerto Rico. Una part dels ingressos s'obté com a càrrec fix de capacitat mitjançant el qual es garanteix la disponibilitat de la central. Aquests contractes es classifiquen com a arrendaments operatius, de manera que els càrrecs fixos es reconeixen de forma lineal en cada exercici del període del contracte, amb independència del calendari de facturació acordat, en mantenir GAS NATURAL FENOSA tots els riscos i beneficis sobre els actius, ja que:

- En finalitzar el termini de l'arrendament, l'arrendador (GAS NATURAL FENOSA) segueix mantenint la propietat de l'actiu.
- L'arrendatari no té dret a exigir una pròrroga en el termini de l'arrendament.
- L'arrendatari no disposa d'opció de compra alguna.
- El risc de l'operació recau sobre l'arrendador.
- El càrrec fix per capacitat pot arribar a ser zero en els períodes en què la disponibilitat de la central estigui per sota de la garantida. Si l'incompliment fos prolongat, podria arribar a cancel·lar-se el contracte.
- El valor actual dels càrrecs per capacitat és inferior al cost de construcció de la central.
- L'arrendador té dret a vendre energia a tercers per la part de la capacitat instal·lada que supera la compromesa en contracte.

3.4.17 Impost sobre beneficis

La despesa meritada de l'Impost sobre beneficis inclou la despesa per l'impost diferit i la despesa per l'impost corrent, entès aquest com la quantitat a pagar (o recuperar) relativa al resultat fiscal de l'exercici.

Els impostos diferits es registren per comparació de les diferències temporàries que sorgeixen entre les bases fiscals dels actius i passius i els seus imports comptables als Comptes Anuals Consolidats utilitzant els tipus impositius que s'espera que estiguin en vigor quan els actius i passius es realitzin. Pels beneficis no distribuïts de les filials no es reconeixen impostos diferits quan GAS NATURAL FENOSA pot controlar la reversió de les diferències temporals i sigui probable que no hagin de revertir en un futur previsible.

Els impostos diferits originats per càrrecs o abonaments directes en comptes de patrimoni es comptabilitzen també amb càrrec o abonament al patrimoni.

Els actius per impostos diferits es reconeixen en la mesura que és probable que s'hagi de disposar de beneficis fiscals futurs amb els quals poder compensar les diferències temporàries.

3.4.18 Reconeixement d'ingressos i despeses i liquidacions per activitats regulades

a) General

Les vendes de béns es reconeixen quan els productes han estat lliurats al client i el client els ha acceptat, encara que no s'hagin facturats, o, quan sigui aplicable, en el moment en que els serveis han estat prestats i la probabilitat de cobrança dels corresponents comptes a cobrar està raonablement assegurada. La xifra de vendes de l'exercici inclou l'estimació de l'energia subministrada que es troba pendent de facturació.

Les despeses es reconeixen atenent a la seva meritació, de forma immediata, en el supòsit de desemborsaments que no hagin de generar beneficis econòmics futurs o quan no compleixen els requisits necessaris per a registrar-les comptablement com a actiu.

Les vendes es valoren netes d'impostos i descomptes i s'eliminen les transaccions entre companyies de GAS NATURAL FENOSA.

b) Ingressos de l'activitat de gas i liquidacions per activitats regulades

A la Nota 2 es descriuen els aspectes fonamentals de les regulacions del sector gasista que són d'aplicació.

El marc regulador del sector del gas natural a Espanya preveu un procediment de liquidacions per a la redistribució entre les empreses del sector de la facturació obtinguda neta, de manera que cada empresa percebi la retribució que li ha estat reconeguda per les seves activitats regulades.

La retribució de l'activitat regulada de distribució de gas es calcula i registra com a ingrés en funció de l'actualització de la retribució de l'exercici anterior, de l'increment mitjà de consumidors i de l'energia vehiculada segons s'estableix en l'Ordre Ministerial que la determina cada any i s'ajusta amb les dades reals.

La retribució de l'activitat regulada de transport de gas es registra com a ingrés per l'import assignat a l'Ordre Ministerial que la determina cada any.

L'Ordre Ministerial de 28 d'octubre de 2002 per la qual es regulen els procediments de liquidació de les activitats regulades de gas estableix que les desviacions que es posin de manifest per l'aplicació del procediment de liquidacions entre els ingressos nets liquidables definitius i les retribucions acreditades cada any, seran tingudes en compte en el càlcul de les tarifes, peatges i cànon dels dos anys següents. A la data de formulació d'aquests Comptes Anuals Consolidats no s'ha publicat la liquidació definitiva de l'exercici 2009, però sí que s'han tingut en compte les desviacions provisionals d'aquest exercici a fi de calcular els peatges i cànon de l'exercici 2010. No s'espera que de les liquidacions definitives es derivin diferències significatives respecte a les estimacions realitzades.

La xifra d'ingressos inclou l'import tant de les vendes d'últim recurs, com de les vendes realitzades al mercat liberalitzat, ja que tant el comercialitzador d'últim recurs com el comercialitzador lliure es consideren un agent principal i no un comissionista del subministrament realitzat.

Els intercanvis de gas que no tinguin un valor diferent i no comportin costos que produeixin diferències de valor no es consideren transaccions que produeixen ingressos ordinaris i no s'inclouen, per tant, en la xifra d'ingressos.

Es reconeix com a ingrés la millor estimació de gas i serveis subministrats pendents de facturar.

c) Ingressos de l'activitat elèctrica i liquidacions per activitats regulades

A la Nota 2 es descriuen els aspectes fonamentals de les regulacions del sector elèctric que són d'aplicació.

El marc regulador del sector elèctric a Espanya preveu un procediment de liquidacions per a la redistribució entre les empreses del sector de la facturació obtinguda neta, de manera que cada empresa percebi la retribució que li ha estat reconeguda per les seves activitats regulades.

La retribució de les activitats regulades de transport i distribució elèctrica es registren com a ingressos per l'import assignat a l'Ordre Ministerial que la determina cada any.

A la data de formulació d'aquests Comptes anuals consolidats no s'han publicat les liquidacions definitives dels exercicis 2007 a 2009, però no s'espera que de les liquidacions definitives es derivin diferències significatives respecte a les estimacions realitzades.

Als exercicis 2006 a 2010, atès que els ingressos recaptats per les empreses del sector elèctric espanyol no han estat suficients per retribuir les diferents activitats i costos del sistema, les pròpies empreses, entre les quals hi ha Gas Natural SDG, S.A., i la societat absorbida Unión Fenosa Generación, S.A., s'han vist obligades a finançar aquest dèficit d'ingressos, existint el dret a percebre el seu reintegrament, d'acord amb la legislació vigent.

Durant l'exercici 2008 es va subhastar la totalitat del dèficit de l'exercici 2007 havent rebut tant el principal finançat com els interessos del període. Pel que fa al dèficit dels exercicis 2006, 2008, 2009 i 2010, de conformitat amb la legislació en vigor (Nota 2), la recuperació de les aportacions que no s'hagin cedit a tercers es realitzarà mitjançant la cessió al Fons de Titulització dels Drets de cobrament. Donada la previsió, d'acord amb la legislació en vigor, que les cessions es produeixin en un període inferior a un any, l'import a recuperar estimat s'ha registrat a l'epígraf "Altres actius financers corrents" del Balanç de Situació Consolidat.

La xifra d'ingressos inclou l'import tant de les vendes d'electricitat d'últim recurs com de les vendes realitzades al mercat liberalitzat, ja que tant el comercialitzador d'últim recurs com el comercialitzador lliure es consideren un agent principal i no un comissionista del subministrament realitzat. En conseqüència, es registren per l'import total les vendes i les compres d'energia. No obstant això, les compres i vendes d'energia realitzades al pool per les empreses de generació i comercialització del grup realitzades en el mateix tram horari s'eliminen en el procés de consolidació.

Es reconeix com a ingrés la millor estimació de l'electricitat i serveis subministrats que es troben pendents de facturar.

d) Altres ingressos

En la comptabilització dels ingressos derivats dels contractes de prestació de serveis s'utilitza el mètode del percentatge de realització en el que, quan els ingressos poden ser estimats de manera fiable, aquests són registrats en funció del grau d'avanç en l'execució del contracte a la data de tancament, calculat com la proporció que representen els costos incorreguts a la data sobre l'estimació dels costos necessaris per a l'execució del contracte.

Si els ingressos del contracte no poden ser estimats de manera fiable, els costos (i el seu ingrés corresponent) es registren en el període en què es produeixen sempre que els primers siguin recuperables. No es registra el marge del contracte fins al moment en què és te certesa del mateix, en base a la planificació de costos i ingressos.

En el cas que els costos totals superin els ingressos del contracte, aquesta pèrdua es reconeix immediatament al Compte de Pèrdues i Guanys Consolidat de l'exercici.

Els ingressos per interessos es reconeixen usant el mètode del tipus d'interès efectiu.

Els ingressos per dividends es reconeixen quan s'estableix el dret a rebre el cobrament.

3.4.19 Estat de Fluxos d'Efectiu

L'Estat de Fluxos d'Efectiu Consolidat ha estat elaborat utilitzant el mètode indirecte, i en el mateix s'utilitzen les següents expressions amb el significat que a continuació s'indica:

- a) Activitats d'explotació: Activitats que constitueixen els ingressos ordinaris del grup, així com altres activitats que no poden ser qualificades com d'inversió o finançament.
- b) Activitats d'inversió: Activitats d'adquisició, alienació o disposició per altres mitjans d'actius a llarg termini i altres inversions no incloses en l'efectiu i els seus equivalents.
- c) Activitats de finançament: Activitats que produeixen canvis en la grandària i composició del patrimoni net i dels passius que no formen part de les activitats d'explotació.

3.4.20 Estimacions i hipòtesis comptables significatives

La preparació dels Comptes Anuals Consolidats requereix la realització d'estimacions i hipòtesis. Es relacionen a continuació les normes de valoració que requereixen una major quantitat d'estimacions:

- a) Fons de comerç i immobilitzats intangibles de vida indefinida

El fons de comerç i els immobilitzats intangibles de vida indefinida se sotmeten a proves de deteriorament anualment.

El valor recuperable estimat de les UGE aplicat a les proves de deteriorament ha estat determinat a partir dels fluxos d'efectiu descomptats basats en els pressupostos aprovats de GAS NATURAL FENOSA.

- b) Provisions

Com a norma general es registren els passius quan és probable que una obligació doni lloc a un pagament. GAS NATURAL FENOSA fa una estimació dels imports a liquidar en el futur, incloent els corresponents a impostos sobre beneficis, obligacions contractuals, litigis pendents, costos futurs per al desmantellament i tancament de determinades instal·lacions i restauració de terrenys o altres passius. Aquestes estimacions estan subjectes a interpretacions dels fets i circumstàncies actuals, projeccions d'esdeveniments futurs i estimacions dels efectes financers d'aquests fets.

D'altra banda, el càlcul de la despesa per pensions, altres despeses de prestacions posteriors a la jubilació o altres passius posteriors a la jubilació, requereix l'aplicació de diverses hipòtesis. GAS NATURAL FENOSA estima al tancament de cada exercici la provisió necessària per tal de fer front als compromisos per pensions i obligacions similars, d'acord amb l'assessorament d'actuaris independents. Els canvis que afecten a aquestes hipòtesis poden donar com a resultat diferents imports de despeses i passius comptabilitzats. Les hipòtesis més importants per a la valoració del passiu per pensions o prestacions posteriors a la jubilació són el consum d'energia dels beneficiaris en el seu període de passius, l'edat de jubilació, la inflació i la taxa de descompte utilitzada. A més, les hipòtesis de la cobertura de la seguretat social són essencials per determinar altres prestacions posteriors a la jubilació. Els canvis futurs en aquestes hipòtesis tindran un impacte sobre les despeses i passius futurs per pensions.

- c) Valor raonable de derivats o altres instruments financers

El valor raonable dels instruments financers que es comercialitzen en mercats actius es basa en els preus de mercat a la data de balanç. El preu de cotització de mercat que s'utilitza pels actius financers és el preu corrent comprador.

El valor raonable dels instruments financers que no cotitzen en un mercat actiu es determina utilitzant tècniques de valoració. GAS NATURAL FENOSA utilitza una varietat de mètodes i realitza hipòtesis que es basen en les condicions del mercat existents en cada una de les dates del balanç. Per determinar el valor raonable de la resta d'instruments financers s'utilitzen altres tècniques, com fluxos d'efectiu descomptats estimats. El valor raonable de les permutes de tipus d'interès es calcula com el valor actual dels fluxos futurs d'efectiu estimats. El valor raonable dels contractes de tipus de canvi a termini es determina usant els tipus de canvi a termini cotitzats en el mercat en la data del balanç. El valor raonable dels derivats de preus de *commodities* es determina utilitzant les corbes futures de preus cotitzats en el mercat en la data de balanç.

S'assumeix que l'import en llibres menys la provisió per deteriorament de valor dels comptes a cobrar i a pagar s'aproxima al seu valor raonable. El valor raonable dels passius financers a efectes de la presentació d'informació financera s'estima descomptant els fluxos contractuals futurs d'efectiu al tipus d'interès corrent del mercat del que pot disposar GAS NATURAL FENOSA per instruments financers similars.

d) Reconeixement d'ingressos i despeses

Els ingressos per subministrament d'energia són reconeguts quan el bé ha estat lliurat al client en base a les lectures periòdiques del comptador i inclouen la meritació estimat pel valor del bé consumit des de la data de la lectura del comptador fins al tancament del període. El consum diari estimat es deriva dels perfils històrics de client ajustats estacionalment i altres factors que poden mesurar i que afectin el consum. Històricament, no s'ha realitzat cap ajust material corresponent als imports registrats com a ingressos no facturats i no s'espera tenir-los en el futur.

La regulació sectorial va establir fins el 30 de juny de 2009 l'obligació de minorar dels ingressos de generació l'import equivalent als drets d'emissió de CO2 assignats (Nota 2). El resultat de l'aplicació d'aquesta normativa no va suposar per GAS NATURAL FENOSA el registre d'imports significatius respecte a les estimacions realitzades.

Determinades magnituds del sistema elèctric, incloent-hi les corresponents a altres empreses que permeten estimar la liquidació global del sistema elèctric que haurà de materialitzar-se en les corresponents liquidacions definitives, podrien afectar la determinació de l'import corresponent al dèficit de les liquidacions de les activitats regulades elèctriques a Espanya .

e) Impost sobre beneficis i actius per impost diferit

El càlcul de la despesa per l'impost sobre beneficis requereix la interpretació de normativa fiscal en les jurisdiccions on opera GAS NATURAL FENOSA. La determinació de desenllaços esperats respecte a controvèrsies i litigis pendents, requereix la realització d'estimacions i judicis significatius. GAS NATURAL FENOSA avalua la recuperabilitat dels actius per impostos diferits en base a les estimacions de resultats fiscals futurs i a la capacitat de generar resultats suficients durant els períodes en els que siguin deduïbles aquests impostos diferits. Els passius per impostos diferits es registren d'acord amb les estimacions realitzades dels actius nets que en un futur no seran fiscalment deduïbles.

f) Vides útils de l'immobilitzat material

El tractament comptable de la inversió en immobilitzat material comporta la realització d'estimacions per determinar la vida útil de les mateixes als efectes de la seva amortització, com per determinar el valor raonable a la data d'adquisició, en el cas d'actius adquirits en combinacions de negocis.

La determinació de les vides útils requereix d'estimacions respecte al nivell d'utilització dels actius, així com respecte l'evolució tecnològica esperada. Les hipòtesis respecte al nivell d'utilització, marc tecnològic i el seu desenvolupament futur impliquen un grau significatiu de judici, en la mesura que el moment i la naturalesa de futurs esdeveniments són difícils de preveure.

Nota 4. Informació financera per segments

a) Informació per segments

Els segments d'operació de GAS NATURAL FENOSA són:

- Distribució de gas. Engloba el negoci regulat de distribució de gas a Espanya, Amèrica Llatina i Resta (Itàlia).

El negoci de distribució de gas a Espanya inclou l'activitat regulada distribució de gas, els serveis d'accés de tercers a la xarxa, a més de les activitats relacionades amb la distribució.

La distribució a Amèrica Llatina (Argentina, Brasil, Colòmbia i Mèxic) inclou l'activitat regulada de distribució de gas i les vendes a clients a preus regulats.

La distribució de gas a Resta (Itàlia) consisteix en l'activitat regulada de distribució i comercialització de gas.

- Distribució d'electricitat. Engloba el negoci regulat de distribució d'energia elèctrica a Espanya, Amèrica Llatina i Resta (Moldàvia).

El negoci de distribució d'electricitat a Espanya inclou l'activitat regulada de distribució d'electricitat, les actuacions de serveis de xarxa i altres actuacions associades a l'accés de tercers a la xarxa de distribució. Des de l'1 de juliol de 2009, deixa d'existir l'anomenada tarifa integral amb la creació de les comercialitzadores d'últim recurs.

El negoci de distribució d'electricitat a l'Amèrica Llatina correspon a l'activitat regulada de distribució d'electricitat i vendes a clients a preus regulats a Colòmbia, Guatemala, Nicaragua i Panamà.

El negoci de distribució d'electricitat a Moldàvia consisteix en la distribució regulada d'electricitat i comercialització a tarifa d'aquesta en l'àmbit del país.

- Electricitat. Inclou la generació d'electricitat a Espanya, a Amèrica Llatina (a Costa Rica, Mèxic, Puerto Rico, Panamà i República Dominicana) i Resta (Kenya).

El negoci d'electricitat a Espanya inclou les activitats de generació d'electricitat mitjançant centrals de cycle combinat, tèrmiques, nuclears, hidràuliques, cogeneració i parcs de generació eòlica, el subministrament d'electricitat en mercats majoristes i la comercialització majorista i minorista d'electricitat en el mercat liberalitzat espanyol (incloent el subministrament d'últim recurs a partir de l'1 juliol 2009).

- Gas. Inclou l'activitat derivada de les infraestructures de gas, l'activitat d'aprovisionament i comercialització i la d'Unión Fenosa Gas.

El negoci d'infraestructures inclou les activitats d'exploració i de producció de gas des del moment de la seva extracció fins el procés de líquüfacció. També recull les activitats de la cadena de valor de Gas Natural Liqueat (GNL) des de la seva sortida dels països exportadors (plantes de líquüfacció) fins als punts d'entrada dels mercats finals, incloent el transport marítim del GNL i el procés de regasificació. També inclou la operació del gasoducte Magrib-Europa.

El negoci d'aprovisionament i comercialització inclou les activitats de proveïment i comercialització de gas natural a clients majoristes i minoristes del mercat liberalitzat espanyol, a més del subministrament de productes i serveis relacionats amb la comercialització minorista. Així mateix, inclou les vendes de gas natural a clients fora d'Espanya.

El negoci d'Unión Fenosa Gas inclou les activitats de líquüfacció a Damietta (Egipte), de transport marítim, de regasificació a Sagunt i d'aprovisionament i comercialització de gas, gestionades de manera conjunta amb un altre soci.

- Altres. Inclou l’exploració del jaciment de carbó de la societat Kangra Coal (Proprietary), Ltd. a Sud-àfrica, les activitats relacionades amb fibra òptica i la resta de les activitats alienes a l’energia.

Els resultats i inversions per segments pels períodes de referència són els següents:

Informació financera per segments – Compte de Pèrdues i Guanys

2010	Distribució de gas				Distribució d’electricitat				Electricitat				Gas					
	Espanya	Amèrica Llatina	Resta	Total	Espanya	Amèrica Llatina	Resta	Total	Espanya	Amèrica Llatina	Resta	Total	Infraestructures	Aprov. i Comerç	Union Fenosa Gas	Total	Altres	Total
INCN segments	1.299	2.645	210	4.154	884	2.200	188	3.272	5.420	954	96	6.470	264	7.678	849	8.791	584	23.271
INCN entre segments	(127)	–	–	(127)	(55)	(2)	–	(57)	(1.144)	(8)	–	(1.152)	(179)	(1.525)	(365)	(2.069)	(236)	(3.641)
INCN consolidat	1.172	2.645	210	4.027	829	2.198	188	3.215	4.276	946	96	5.318	85	6.153	484	6.722	348	19.630
Ebitda ⁽¹⁾	915	635	70	1.620	645	390	27	1.062	974	263	15	1.252	191	57	224	472	71	4.477
Altres resultats	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	370	370
Amortització d’immobilitzat	(289)	(112)	(22)	(423)	(213)	(89)	(5)	(307)	(537)	(105)	(6)	(648)	(50)	(14)	(146)	(210)	(128)	(1.716)
Dotació a provisions	–	(7)	(6)	(13)	(12)	(124)	(1)	(137)	(50)	(4)	–	(54)	–	(31)	–	(31)	(3)	(238)
Resultat d’exploració	626	516	42	1.184	420	177	21	618	387	154	9	550	141	12	78	231	310	2.893
Resultat financer net	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(1.015)
Resultat mètode participació	–	–	–	–	–	–	–	–	(1)	–	–	(1)	–	–	3	3	3	5
Resultat abans d’impostos	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	1.883
Impost sobre beneficis	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(468)
Resultat d. impostos d’act. continuades	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	1.415
Resultat d. impostos d’act. interrompudes	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Resultat de l’exercici	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	1.415

2009	Distribució de gas				Distribució d’electricitat				Electricitat				Gas					
	Espanya	Amèrica Llatina	Resta	Total	Espanya	Amèrica Llatina	Resta	Total	Espanya	Amèrica Llatina	Resta	Total	Infraestructures	Aprov. i Comerç	Union Fenosa Gas	Total	Altres	Total
INCN segments	1.360	1.959	183	3.502	523	1.231	109	1.863	3.476	929	42	4.447	276	6.853	348	7.477	425	17.714
INCN entre segments	(169)	(10)	–	(179)	(312)	(2)	–	(314)	(489)	–	–	(489)	(173)	(1.461)	(65)	(1.699)	(160)	(2.841)
INCN consolidat	1.191	1.949	183	3.323	211	1.229	109	1.549	2.987	929	42	3.958	103	5.392	283	5.778	265	14.873
Ebitda ⁽¹⁾	927	510	48	1.485	385	236	16	637	806	242	4	1.052	181	396	122	699	50	3.923
Altres resultats	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	50	50
Amortització d’immobilitzat	(315)	(92)	(21)	(428)	(118)	(44)	(5)	(167)	(360)	(163)	(2)	(525)	(48)	(11)	(70)	(129)	(140)	(1.389)
Dotació a provisions	3	(11)	(2)	(10)	(5)	(67)	1	(71)	(14)	(1)	–	(15)	–	(46)	–	(46)	3	(139)
Resultat d’exploració	615	407	25	1.047	262	125	12	399	432	78	2	512	133	339	52	524	(37)	2.445
Resultat financer net	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(713)
Resultat mètode participació	4	–	–	4	–	–	–	–	1	–	–	1	–	–	3	3	51	59
Resultat abans d’impostos	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	1.791
Impost sobre beneficis	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(440)
Resultat d. impostos d’act. continuades	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	1.351
Resultat d. impostos d’act. interrompudes	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	39
Resultat de l’exercici	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	1.390

(1) L'Ebitda es calcula com a "Resultat d'exploració" sense tenir en compte l'epígraf de "Altres resultats", més l'epígraf d' "Amortització d'immobilitzat" i la dotació de provisions operatives. L'Ebitda de l'exercici 2010 d' "Aprovisionament i comercialització" s'ha vist minorat per un import de 305 milions d'euros per l'efecte net de diverses partides no recurrents entre les quals destaquen, entre altres, les provisions, addicionals a les ja realitzades fins ara , pels riscos derivats del contenciós amb Sonatrach (Nota 35).

Informació financera per segments – Actius, Passius i Inversions

2010	Distribució de gas				Distribució d'electricitat				Electricitat				Gas					
	Espanya	Amèrica Llatina	Resta	Total	Espanya	Amèrica Llatina	Resta	Total	Espanya	Amèrica Llatina	Resta	Total	Infraestructures	Aprovisionament i Comerç	Union Fenosa Gas	Total	Altres	Total
Actius ⁽¹⁾	4.192	2.625	640	7.457	4.959	2.294	128	7.381	11.308	1.738	115	13.161	1.025	2.472	2.293	5.790	1.913	35.702
Inversions mètode de la participació	5	–	–	5	–	–	–	–	29	–	–	29	–	1	60	61	10	105
Passius ⁽²⁾	(765)	(532)	(72)	(1.369)	(560)	(815)	(21)	(1.396)	(929)	(201)	(20)	(1.150)	(66)	(2.696)	(115)	(2.877)	(1.571)	(8.363)
Inversió/Combinacions de negoci ⁽³⁾	221	108	38	367	313	137	16	466	361	149	2	512	22	19	26	67	131	1.543

2009	Distribució de gas				Distribució d'electricitat				Electricitat				Gas					
	Espanya	Amèrica Llatina	Resta	Total	Espanya	Amèrica Llatina	Resta	Total	Espanya	Amèrica Llatina	Resta	Total	Infraestructures	Aprovisionament i Comerç	Union Fenosa Gas	Total	Altres	Total
Actius ⁽¹⁾	4.197	2.236	537	6.970	5.408	1.873	138	7.419	11.667	1.750	96	13.513	1.095	2.470	2.287	5.852	1.894	35.648
Inversions mètode de la participació	32	–	–	32	–	–	–	–	10	–	–	10	–	–	70	70	29	141
Passius ⁽²⁾	(758)	(414)	(69)	(1.241)	(565)	(827)	(115)	(1.507)	(540)	(303)	(23)	(866)	(60)	(2.610)	(122)	(2.792)	(1.546)	(7.952)
Inversió/Combinacions de negoci ⁽³⁾	358	105	35	498	236	78	9	323	629	147	13	789	143	18	15	176	13.457	15.243

(1) Els Actius per segments consisteixen en actius d'explotació (incloent immobilitzat material, immobilitzat intangible, existències, derivats designats com a cobertura de transaccions comercials futures, clients, deutors i efectiu i altres mitjans líquids equivalents). Exclouen els saldos deutors amb Hisenda Pública, els actius financers i els derivats per negociació o cobertura de préstecs. Els actius no considerats suposen 9.641 milions d'euros a 31 de desembre de 2010 (9.519 milions d'euros a 31 de desembre de 2009).

(2) Els Passius per segments consisteixen en passius d'explotació (incloent derivats designats com a operacions de cobertura per a transaccions futures). Exclouen conceptes com Hisenda Pública creditora, deute financer i els derivats de cobertura corresponents. Els passius no considerats suposen 24.006 milions d'euros a desembre de 2010 (25.038 milions d'euros a desembre de 2009).

(3) La inversió inclou l'immobilitzat intangible (Nota 5) i l'immobilitzat material (Nota 6).

b) Informació per àrees geogràfiques

El domicili de GAS NATURAL FENOSA, on resideix l’operativa principal, està ubicat a Espanya. Les àrees d’operacions abasten principalment la resta d’Europa (Itàlia, França i Moldàvia), Amèrica Llatina, Àfrica i altres.

L’import net de la xifra de negoci de GAS NATURAL FENOSA assignat segons el país de destinació es detalla en el quadre següent:

	2010	2009
Espanya	11.772	9.381
Resta d’Europa	1.192	860
Amèrica Llatina	5.954	4.243
Àfrica i altres	712	389
Total	19.630	14.873

Els actius de GAS NATURAL FENOSA, que inclouen els actius d'explotació segons descripció anterior i les inversions comptabilitzades aplicant el mètode de la participació assignats, segons la ubicació dels mateixos són els següents:

	A 31.12.10	A 31.12.09
Espanya	27.556	28.271
Resta d'Europa	693	851
Amèrica Llatina	6.508	5.969
Àfrica i altres	1.050	698
Total	35.807	35.789

Les inversions en immobilitzats materials i intangibles de GAS NATURAL FENOSA assignades segons la ubicació dels actius són:

	A 31.12.10	A 31.12.09
Espanya	1.047	1.440
Resta d'Europa	57	44
Amèrica Llatina	400	329
Àfrica i altres	39	60
Total	1.543	1.873

Nota 5. Immobilitzat intangible

El moviment produït en els exercicis 2010 i 2009 (reexpressant els saldos per aplicació de la CINIIF 12) a l'immobilitzat intangible és el següent:

	Concessions i similars	Aplicacions informàtiques	Altres immobilitzat intangible	Subtotal	Fons de comerç	Total
Cost brut	2.428	434	271	3.133	546	3.679
Fons d'amortització	(869)	(280)	(30)	(1.179)	–	(1.179)
Valor net comptable a 01.01.09⁽¹⁾	1.559	154	241	1.954	546	2.500
Inversió	39	75	38	152	5	157
Desinversió	–	(6)	(133)	(139)	–	(139)
Dotació a l'amortització	(92)	(75)	(47)	(214)	–	(214)
Diferències de conversió	197	2	(8)	191	1	192
Combinacions de negoci i Altres (Nota 30)	818	38	2.454	3.310	5.670	8.980
Reclassificacions i altres ⁽²⁾	70	2	4	76	(166)	(90)
Valor net comptable a 31.12.09⁽¹⁾	2.591	190	2.549	5.330	6.056	11.386

	Concessions i similars	Aplicacions informàtiques	Altres immobilitzat intangible	Subtotal	Fons de comerç	Total
Cost brut	3.614	561	2.620	6.795	6.056	12.851
Fons d'amortització	(1.023)	(371)	(71)	(1.465)	–	(1.465)
Valor net comptable a 01.01.10⁽¹⁾	2.591	190	2.549	5.330	6.056	11.386
Inversió	42	76	31	149	–	149
Desinversió	(1)	-	(56)	(57)	–	(57)
Dotació a l'amortització	(112)	(70)	(139)	(321)	–	(321)
Diferències de conversió	154	3	2	159	20	179
Combinacions de negoci i altres (Nota 30)	–	–	–	–	–	–
Reclassificacions i altres ⁽²⁾	57	4	(100)	(39)	(74)	(113)
Valor net comptable a 31.12.10	2.731	203	2.287	5.221	6.002	11.223
Cost brut	3.902	588	2.521	7.011	6.002	13.013
Fons d'amortització	(1.171)	(385)	(234)	(1.790)	–	(1.790)
Valor net comptable a 31.12.10	2.731	203	2.287	5.221	6.002	11.223

(1) Saldos reexpressats a 1 de gener de 2009 i a 31 de desembre de 2009 per aplicació de la CINIIF 12 (Nota 32).

(2) Inclou la disminució de la part del fons de comerç d'UNIÓN FENOSA, per import de 76 milions d'euros, que estava assignat als actius d'EPSA, que van ser venuts el desembre de 2009, així com el traspàs del fons de comerç de les societats de generació elèctrica per cicles combinats de Mèxic a "Actius no corrents mantinguts per a la venda" per import de 89 milions d'euros (Nota 9).

(3) Inclou principalment traspassos de projectes de desenvolupament de generació eòlica a l'epígraf "Immobilitzat material en curs" per 64 milions d'euros, així com traspassos a l'epígraf "Actius no corrents mantinguts per a la venda" per import de 71 milions d'euros (Nota 9).

A l'epígraf "Concessions i similars" s'inclou el valor de les concessions que es consideren actius intangibles d'acord amb la CINIIF 12 "Acords de concessió de serveis" (Nota 32) per un import net de 1.592 milions d'euros (1.450 milions d'euros a 31 de desembre de 2009).

També s'hi inclou la concessió del gasoducte Magrib-Europa, mitjançant la qual GAS NATURAL FENOSA utilitza en exclusiva el gasoducte de transport fins a 2021 i té l'obligació de mantenir i millorar, en el necessari, aquest gasoducte. El valor net comptable puja a 327 milions d'euros a 31 de desembre de 2010 (325 milions d'euros a 31 de desembre de 2009).

També s'inclouen les concessions de distribució elèctrica adquirides com a conseqüència de la combinació de negocis d'UNIÓN FENOSA per un import de 802 milions d'euros a 31 de desembre de 2010 (813 milions d'euros a 31 de desembre de 2009), dels quals 684 milions d'euros corresponen a concessions de distribució elèctrica a Espanya que tenen una vida útil indefinida (Nota 30) i la resta corresponen a concessions de distribució elèctrica a Amèrica Llatina.

L'epígraf "Altres immobilitzat intangible" inclou principalment:

- Projectes en desenvolupament per a parcs de generació eòlica que ascendeixen a 34 milions d'euros a 31 de desembre de 2010 (98 milions d'euros a 31 de desembre de 2009).
- El cost de l'adquisició dels drets de regasificació en exclusiva a Puerto Rico que pugen a 58 milions d'euros a 31 de desembre de 2010 (57 milions d'euros a 31 de desembre de 2009).

- Els drets d'emissió de CO₂ adquirits per 44 milions d'euros (69 milions d'euros a 31 de desembre de 2009).
- Altre immobilitzat intangible adquirit com a conseqüència de la combinació de negocis d'UNIÓN FENOSA per un import de 2.073 milions d'euros a 31 de desembre de 2010 (2.199 milions d'euros a 31 de desembre de 2009), que inclou bàsicament contractes d'aprovisionament de gas i altres drets contractuals (Nota 30).

Es presenta a continuació un resum de l'assignació del fons de comerç per UGE o grups d'UGE:

31.12.10						
	Distribució de gas	Distribució electricitat	Electricitat	Unión Fenosa Gas	Altres	Total
Espanya	–	1.133	2.948	891	–	4.972
Amèrica Llatina	81	206	534	–	–	821
Resta	143	14	16	–	36	209
	224	1.353	3.498	891	36	6.002

31.12.09						
	Distribució de gas	Distribució electricitat	Electricitat	Unión Fenosa Gas	Altres	Total
Espanya	–	1.133	3.015	891	–	5.039
Amèrica Llatina	74	205	529	–	–	808
Resta	143	15	16	–	35	209
	217	1.353	3.560	891	35	6.056

Les proves de deteriorament s'han realitzat el 31 de desembre de 2010 i 2009. De l'anàlisi del deteriorament del fons de comerç realitzat no es va deduir que fos probable que sorgís cap deteriorament en un període futur (Nota 3.4.5).

L'immobilitzat intangible inclou, a 31 de desembre de 2010, elements en ús totalment amortitzats per un import de 304 milions d'euros.

Nota 6. Immobilitzat material

El moviment durant els exercicis 2010 i 2009 (reexpressant els saldos per aplicació de la CINIIF 12) en les diferents comptes d'immobilitzat material i de les seves corresponents amortitzacions acumulades i provisions ha estat el següent:

	Terrenys i construccions	Instal·lacions tècniques de gas	Instal·lacions tècniques de generació elèctrica	Instal·lacions tècniques de transport i distribució elèctrica	Vaixells transport de gas	Altres immobilitzat	Immobilitzat en curs	Total
Cost brut	248	7.701	3.430	–	433	566	763	13.141
Fons d'amortització	(71)	(3.310)	(488)	–	(66)	(283)	–	(4.218)
Valor net comptable a 01.01.09⁽¹⁾	177	4.391	2.942	–	367	283	763	8.923
Inversió	9	385	72	36	83	71	1.065	1.721
Desinversió	(33)	(50)	(11)	(13)	–	(2)	(5)	(114)
Dotació a l'amortització	(13)	(362)	(509)	(171)	(21)	(114)	–	(1.190)
Diferències de conversió	(3)	(17)	(75)	(16)	–	(5)	(22)	(138)
Combinacions de negoci (Nota 30)	333	525	8.536	5.294	146	546	1.430	16.810
Reclassificacions i altres ⁽²⁾	43	(462)	(1.208)	165	–	48	(1.228)	(2.642)
Valor net comptable a 31.12.09⁽¹⁾	513	4.410	9.747	5.295	575	827	2.003	23.370
Cost brut	579	7.740	10.142	5.314	661	1.086	2.003	27.525
Fons d'amortització	(66)	(3.330)	(395)	(19)	(86)	(259)	–	(4.155)
Valor net comptable a 01.01.10⁽¹⁾	513	4.410	9.747	5.295	575	827	2.003	23.370
Inversió	27	248	78	182	–	45	814	1.394
Desinversió	(4)	(5)	(14)	(9)	–	–	(36)	(68)
Dotació a l'amortització	(18)	(355)	(670)	(253)	(24)	(75)	–	(1.395)
Diferències de conversió	16	107	115	148	–	25	50	461
Combinacions de negoci (Nota 30)	–	–	–	–	–	–	–	–
Reclassificacions i altres ⁽³⁾	26	19	999	301	–	(7)	(1.894)	(556)
Valor net comptable a 31.12.10	560	4.424	10.255	5.664	551	815	937	23.206
Cost brut	671	8.229	11.412	6.101	662	1.171	937	29.183
Fons d'amortització	(111)	(3.805)	(1.157)	(437)	(111)	(356)	–	(5.977)
Valor net comptable a 31.12.10	560	4.424	10.255	5.664	551	815	937	23.206

(1) Salos reexpressats a 1 de gener de 2009 i a 31 de desembre de 2009 per aplicació de la CINIIF 12 (Nota 32).

(2) Es mostren traspessos a l'epígraf "Actius no corrents mantinguts per a la venda" per import de 2.253 milions d'euros, dels quals 1.079 milions d'euros corresponen a actius venuts en l'exercici 2009 (Nota 9).

(3) Es mostren traspessos a l'epígraf "Actius no corrents mantinguts per a la venda" per import de 615 milions d'euros (Nota 9), dels quals 28 milions d'euros corresponen a actius venuts en l'exercici 2010 (Nota 9).

Les despeses financeres activades en l'exercici 2010 en projectes d'immobilitzat durant la seva construcció ascendeixen a 47 milions d'euros (59 milions d'euros el 2009). Les despeses financeres capitalitzades en l'exercici 2010 representen el 4,5% del total dels costos financers per endeutament net (7,3% per a l'exercici 2009). La taxa mitjana de capitalització durant els exercicis 2010 i 2009 ha ascendit a 2,7% i 4,4% respectivament.

A l'epígraf de "Vaixells transport de gas" s'inclou el valor actual, en el moment de l'adquisició, dels pagaments compromesos per al noliejament de 6 vaixells metaners (dels quals 2 vaixells han estat contractats conjuntament amb el Grup Repsol YPF i 2 vaixells han estat contractats pel negoci conjunt Unión Fenosa Gas) en règim d'arrendament financer (Nota 17). El 2009 es va adquirir un vaixell de 138.000 metres cúbics de capacitat a través d'un contracte en règim d'arrendament financer amb una durada de 20 anys, ampliable per períodes consecutius de 5 anys, i que representa una inversió conjunta de 142 milions d'euros corresponent al valor actual dels pagaments compromesos per Repsol YPF (50%) i GAS NATURAL (50%).

A l'epígraf "Instal·lacions tècniques de generació elèctrica" s'inclouen les illes de potència de les centrals de cicle combinat de Palos de la Frontera i Sagunt adquirides en règim d'arrendament financer (Nota 16).

A l'epígraf "Altres immobilitzats" es recull a 31 de desembre de 2010 el valor net comptable d'Inversions en zones amb reserves per 411 milions d'euros (373 milions d'euros a 31 de desembre de 2009), entre les quals s'inclou les inversions en el jaciment de carbó de la societat Kangra Coal (Proprietary), Ltd. a Sud-àfrica, adquirida en la combinació de negocis d'UNIÓN FENOSA i costos d'exploració per 73 milions d'euros (56 milions d'euros a 31 de desembre de 2009).

L'immobilitzat en curs a 31 de desembre de 2010 inclou bàsicament inversions realitzades a:

- Els parcs de generació eòlica en construcció, per un import total de 149 milions d'euros.
- Inversions recurrents per a la planificació i desenvolupament de la xarxa de distribució de gas per 103 milions d'euros i d'electricitat per 231 milions d'euros.

En 2010 s'ha iniciat l'operació de les centrals de cicle combinat de Màlaga, Port de Barcelona i Norte Durango (Mèxic).

En 2009 es va posar en servei la planta dessulfuradora de la central tèrmica de Narcea III i l'operació comercial per la reconversió de la central tèrmica de Meirama.

L'immobilitzat material inclou, a 31 de desembre de 2010, elements en ús totalment amortitzats per un import de 940 milions d'euros.

És política de GAS NATURAL FENOSA contractar totes les pòlisses d'assegurances que s'estimin necessàries per donar cobertura als possibles riscos que poguessin afectar els elements d'immobilitzat material.

GAS NATURAL FENOSA manté a 31 de desembre de 2010 compromisos d'inversió per 426 milions d'euros, bàsicament per la construcció de parcs eòlics i pels projectes d'infraestructures de gas.

A 31 de desembre de 2010 GAS NATURAL FENOSA no disposava d'immobles d'inversió de valor significatiu.

Nota 7. Inversions comptabilitzades pel mètode de la participació

El moviment en els exercicis 2010 i 2009 de les inversions comptabilitzades pel mètode de la participació és el següent:

	2010	2009
A 1 de gener	141	42
Inversió	1	5.825
Traspassos d'actius financers disponibles per a la venda	–	2.457
Canvi mètode de consolidació	–	(8.269)
Combinacions de negoci	–	429
Participacions en el resultat del període	5	59
Diferències de conversió	–	42
Dividends rebuts	(5)	(1)
Desinversions i traspassos	(37)	(443)
A 31 de desembre	105	141

Exercici 2010

Amb data 17 de desembre de 2010 es va materialitzar la venda del 35% de Gas Aragón, S.A. per import de 75 milions d'euros, generant una plusvàlua abans d'impostos de 40 milions d'euros (Nota 28).

Exercici 2009

La inversió de l'exercici 2009 correspon a l'adquisició a ACS del 35,3% adicional de participació en UNIÓN FENOSA i a la seva incorporació des del 28 de febrer de 2009 pel mètode de la participació juntament amb la participació prèvia del 14,7% traspasada des de l'epígraf "Actius financers disponibles per a la venda", un cop cancel·lats els ajustos de valoració per a deixar-la valorada pel valor total de cost històric (Notes 3.4.1.e i 8). Com a conseqüència de les adquisicions addicionals posteriors, des del 30 d'abril de 2009 va passar a consolidar-se per integració global (Nota 3.4.1.e). L'aportació d'UNIÓN FENOSA per la seva consolidació pel mètode de la participació va pujar en l'exercici 2009 a 46 milions d'euros.

Amb data 2 de juliol de 2009 es va materialitzar la venda del 13,0% d'Indra Sistemas, S.A. per un import de 321 milions d'euros havent estat classificat el 5,0% restant per import de 123 milions d'euros com a "Actiu financer disponible per a la venda" (Nota 8), sense impacte en el Compte de Pèrdues i Guanyos Consolidat, atès que el valor de venda d'aquesta participació es correspon amb el valor raonable a la data d'adquisició d'UNION FENOSA (Nota 28). La participació en el resultat de l'exercici aportat per Indra Sistemas, S.A. va ascendir a 5 milions d'euros.

A l'Annex I es relacionen totes les empreses associades participades per GAS NATURAL FENOSA.

El percentatge en els resultats de les principals societats associades, cap de les quals cotitza en borsa, i els seus actius (incloent un fons de comerç de 17 milions d'euros com a conseqüència de la combinació de negocis d'UNIÓN FENOSA) i passius agregats són els següents:

	País	Actiu	Passiu	Ingrés	Resultat	Participació (%)
2010						
Bluemobility Systems, S.L.	Espanya	1	–	–	–	20,0
Enervent, S.A.	Espanya	5	2	1	–	26,0
Ensafeca Holding Empresarial, S.L. ⁽¹⁾	Espanya	2	–	–	–	18,5
Gas Aragón, S.A. ⁽³⁾	Espanya	–	–	9	3	–
Kromschroeder, S.A.	Espanya	7	2	6	–	42,5
Sistemas Energéticos La Muela, S.A.	Espanya	2	–	1	–	20,0
Sistemas Energéticos Mas Garullo, S.A. ⁽¹⁾	Espanya	2	1	1	–	18,0
Sociedade Galega do Medio Ambiente, S.A.	Espanya	116	97	41	(2)	49,0
Subgrupo Eufer ⁽¹⁾	Espanya	9	4	–	1	9,0-22,5
Subgrupo Unión Fenosa Gas ^(1/2)	Espanya/Oman	117	58	27	3	3,7-10,5
Torre Marenstrum, S.L.	Espanya	33	25	3	–	45,0
2009						
Enervent, S.A.	Espanya	5	3	1	–	26,0
Ensafeca Holding Empresarial, S.L. ⁽¹⁾	Espanya	2	–	–	–	18,5
Gas Aragón, S.A.	Espanya	48	22	11	4	35,0
Kromschroeder, S.A.	Espanya	7	2	6	–	42,5
Sistemas Energéticos La Muela, S.A.	Espanya	2	–	1	–	20,0
Sistemas Energéticos Mas Garullo, S.A. ⁽¹⁾	Espanya	2	1	1	–	18,0
Sociedade Galega do Medio Ambiente, S.A.	Espanya	121	100	–	–	49,0
Subgrupo Eufer ⁽¹⁾	Espanya	18	8	7	1	9,0-22,5
Subgrupo Unión Fenosa Gas ^(1/2)	Espanya/Oman	125	62	38	3	3,7-11,6
Torre Marenstrum, S.L.	Espanya	34	25	3	–	45,0

(1) Consolidada pel mètode de la participació tot i que el percentatge de participació se situa per sota del 20%, ja que GAS NATURAL FENOSA té una representació significativa en la seva gestió.

(2) Inclou les participacions en les societats associades Qalhat LNG S.A.O.C. i Regasificadora del Noroeste, S.A. gestionades a través del subgrup Unión Fenosa Gas.

(3) Inclou els resultats de Gas Aragón, S.A. fins a la data de la seva venda, el 17 de desembre de 2010.

Nota 8. Actius financers

El detall dels actius financers, excloent els inclosos en els epígrafs “Deutors comercials i altres comptes a cobrar” (Nota 11) i “Efectius i altres actius líquids equivalents” (Nota 12), a 31 de desembre de 2010 i 2009 (reexpressant els saldos per aplicació de la CINIIF 12), classificats per naturalesa i categoria, és el següent:

	Disponibles per a la venta	Préstecs i partides a cobrar	Inversions mantingudes fins el venciment	Derivats de cobertura	Total
A 31 desembre 2010					
Instruments de patrimoni	90	–	–	–	90
Derivats (Nota 17)	–	–	–	–	–
Altres actius financers	–	603	1	–	604
Actius financers no corrents	90	603	1	–	694
Altres actius financers	–	1.901	–	–	1.901
Actius financers corrents	–	1.901	–	–	1.901
Total	90	2.504	1	–	2.595

	Disponibles per a la venta	Préstecs i partides a cobrar	Inversions mantingudes fins el venciment	Derivats de cobertura	Total
A 31 desembre 2009					
Instruments de patrimoni	219	–	–	–	219
Derivats (Nota 17)	–	–	–	1	1
Altres actius financers	–	449	1	–	450
Actius financers no corrents	219	449	1	1	670
Altres actius financers	–	1.388	1	–	1.389
Actius financers corrents	–	1.388	1	–	1.389
Total⁽¹⁾	219	1.837	2	1	2.059

(1) Saldos reexpressats a 1 de gener de 2009 i a 31 de desembre de 2009 per aplicació de la CINIIF 12 (Nota 32).

Actius financers disponibles per a la venda

El moviment en els exercicis 2010 i 2009 dels actius financers disponibles per a la venda en funció del mètode emprat per al càlcul del seu valor raonable és el següent:

	2010				2009			
	Nivell 1	Nivell 2	Nivell 3	Total	Nivell 1	Nivell 2	Nivell 3	Total
A 1 de gener	141	–	78	219	2.571	-	28	2.599
Augments	–	–	4	4	–	–	–	–
Traspàs a/d'associades	–	–	–	–	(2.334)	–	–	(2.334)
Desinversions	(127)	–	–	(127)	(261)	–	(3)	(264)
Combinacions de negocis	–	–	–	–	101	–	51	152
Ajust a valor raonable	(14)	–	–	(14)	60	–	–	60
Diferències de conversió	–	–	11	11	2	–	3	5
Traspassos i altres	–	–	(3)	(3)	2	–	(1)	1
A 31 de desembre	–	–	90	90	141	–	78	219

Exercici 2010

Durant l'exercici 2010 la principal variació de l'epígraf "Actius financers disponibles per a la venda" es produeix com a conseqüència de la venda a l'abril 2010 de la participació del 5% a Indra Sistemas, S.A. per un import total de 127 milions d'euros, que ha generat un benefici abans d'impostos de 4 milions d'euros, reduint les reserves de Ajustos per canvis de valor (Nota 28).

Ejercicio 2009

Les principals variacions de l'epígraf "Actius financers disponibles per a la venda" són les següents:

- El traspàs de la inversió en UNIÓN FENOSA, una vegada cancel·lats els ajustos de valoració per a deixar-la valorada pel valor total de cost històric, per un import de 2.457 milions d'euros a l'epígraf "Inversions comptabilitzades pel mètode de la participació" com a conseqüència de la seva consolidació des del 28 de febrer de 2009 (Nota 7).
- Les vendes parcials en els mesos de maig i juliol de 2009 de la participació de l'1% d'Isagen S.A. E.S.P. per part d'UNIÓN FENOSA per un import total de 63 milions d'euros, sense impacte en el Compte de Pèrdues i Guanys Consolidat atès que el valor de venda d'aquesta participació es correspon amb el valor raonable a la data d'adquisició d'UNIÓN FENOSA (Nota 30).
- La venda el maig de 2009 de la participació de l'1% en Red Eléctrica Corporación, S.A. per part d'UNIÓN FENOSA per un import total de 43 milions d'euros, sense impacte en el Compte de Pèrdues i Guanys Consolidat, atès que el valor de venda d'aquesta participació es correspon amb el valor raonable a la data d'adquisició d'UNIÓN FENOSA (Nota 30).
- La venda el juny de 2009 de la participació del 5% d'Enagás, S.A. per part de Gas Natural SDG, S.A., per un import total de 155 milions d'euros, que va generar un benefici abans d'impostos de 101 milions d'euros, reduint les reserves d'Ajustos per canvis de valor (Nota 28).
- El traspàs el juny de 2009 del 5% de la participació en Indra Sistemas, S.A. com a actiu financer disponible per a la venda (Nota 7), i el valor de la mateixa d'acord amb el valor de cotització a 31 de desembre de 2009 de 141 milions d'euros.

Préstecs i partides a cobrar

La composició a 31 de desembre de 2010 i 2009 es mostra a continuació:

	A 31.12.10	A 31.12.09 ⁽¹⁾
Crèdits comercials	182	108
Fiances i dipòsits	156	125
Deutors ingressos capacitat	17	14
Altres crèdits	248	202
Préstecs i partides a cobrar no corrents	603	449
Crèdits comercials	56	44
Dèficit de tarifa	1.747	1.267
Dividend a cobrar	2	3
Altres crèdits	96	74
Préstecs i partides a cobrar corrents	1.901	1.388
Total	2.504	1.837

(1) Saldos reexpressats a 1 de gener de 2009 i a 31 de desembre de 2009 per aplicació de la CINIIF 12 (Nota 32).

El desglossament per venciments a desembre de 2010 i 2009 és el següent:

Venciments	A 31.12.10	A 31.12.09
Abans d'1 any	1.897	1.388
Entre 1 any i 5 anys	313	252
Més de 5 anys	294	197
Total	2.504	1.837

El valor raonable i el valor comptable d'aquests actius no difereixen de forma significativa.

En l'epígraf de "Crèdits comercials" s'inclouen, principalment, crèdits per la venda d'instal·lacions de gas i electricitat. Els tipus d'interès corresponents (entre 7,75% i 9% per crèdits d'entre 1 a 5 anys) s'ajusten als tipus d'interès del mercat per a préstecs d'aquesta classe i durada.

A l'epígraf "Fiances i dipòsits" s'inclouen fonamentalment els imports rebuts dels clients en el moment de la contractació com a garantia del subministrament d'energia i que, d'acord amb la legislació que així ho estableix, han estat dipositats a les Administracions Públiques competents.

El finançament del dèficit de les liquidacions de les activitats regulades d'electricitat, s'inclou en l'epígraf "Altres actius financers corrents", de tal manera que, d'acord amb la legislació vigent, hi ha el dret a percebre el seu reintegrament i sense que es trobi subjecte a factors contingents futurs, preveient la seva recuperació en un termini inferior a dotze mesos. A 31 de desembre de 2009, GAS NATURAL FENOSA manté un dret de cobrament per aquest dèficit per import de 1.747 milions d'euros corresponents a l'exercici 2006 (207 milions d'euros), a l'exercici 2008 (482 milions d'euros), a l'exercici 2009 (570 milions d'euros) i a l'exercici 2010 (488 milions d'euros). Aquests actius meriten interessos a tipus de mercat (Nota 2).

A l'epígraf "Deutors ingressos capacitat" es recullen els ingressos pendents de facturar reconeguts per la linealització en el període de vigència del contracte de compromís de capacitat de generació a Puerto Rico.

S'inclou en l'epígraf "Altres crèdits" el valor de les concessions que es consideren actius financers d'acord amb la CINIIF 12 "Acords de concessió de serveis" (Nota 32).

S'inclou en l'epígraf "Altres crèdits no corrents" i "Altres crèdits corrents" el valor actual dels imports diferits pendents de cobrament de la venda de les participacions esmentada en la Nota 18 a Chemo España, S.L. per import de 18 milions de dòlars nord-americans, amb venciments entre 2011 i 2013.

Derivats de cobertura

Les variables en què es basen la valoració dels derivats de cobertura recollits en aquest epígraf són observables en un mercat actiu (Nivell 2).

A la Nota 17 es recull el detall dels instruments financers derivats.

Nota 9. Actius no corrents i grups alienables d'elements mantinguts per a la venda i activitats interrompudes

El desglossament per naturalesa dels actius classificats com mantinguts per la venda i dels passius vinculats és el següent:

	31.12.10			
	Distribució de gas Espanya ⁽¹⁾	Electricitat Espanya ⁽²⁾	Electricitat Amèrica Llatina ⁽³⁾	Total
Immobilitzat intangible	–	71	–	71
Immobilitzat material	–	587	–	587
Actius financers no corrents	–	7	–	7
Actiu per impost diferit	–	2	–	2
Actiu no corrent	–	667	–	667
Existències	–	1	–	1
Deutors comercials i altres comptes a cobrar	–	22	–	22
Efectiu i altres actius líquids equivalents	–	17	–	17
Actiu corrent	–	40	–	40
Total actiu	–	707	–	707
Subvencions	–	–	–	–
Provisions no corrents	–	–	–	–
Passius financers no corrents	–	12	–	12
Passiu per impost diferit	–	34	–	34
Altres passius no corrents	–	3	–	3
Passiu no corrent	–	49	–	49

31.12.10				
	Distribució de gas Espanya ⁽¹⁾	Electricitat Espanya ⁽²⁾	Electricitat Amèrica Llatina ⁽³⁾	Total
Provisions corrents	–	–	–	–
Passius financers corrents	–	262	–	262
Creditors comercials i altres comptes a pagar	–	36	–	36
Altres passius corrents	–	3	–	3
Passiu corrent	–	301	–	301
Total passiu	–	350	–	350
31.12.09				
	Distribució de gas Espanya ⁽¹⁾	Electricitat Espanya ⁽²⁾	Electricitat Amèrica Llatina ⁽³⁾	Total
Immobilitzat intangible	–	–	91	91
Immobilitzat material	274	–	900	1.174
Actius financers no corrents	7	–	45	52
Actiu per impost diferit	1	–	68	69
Actiu no corrent	282	–	1.104	1.386
Existències	2	–	18	20
Deutors comercials i altres comptes a cobrar	88	–	102	190
Efectiu i altres actius líquids equivalents	–	–	98	98
Actiu corrent	90	–	218	308
Total actiu	372	–	1.322	1.694
Subvencions	23	–	–	23
Provisions no corrents	1	–	28	29
Passius financers no corrents	–	–	3	3
Passiu per impost diferit	12	–	162	174
Altres passius no corrents	3	–	186	189
Passiu no corrent	39	–	379	418
Provisions corrents	–	–	1	1
Passius financers corrents	–	–	3	3
Creditors comercials i altres comptes a pagar	29	–	28	57
Altres passius corrents	–	–	5	5
Passiu corrent	29	–	37	66
Total passiu	68	–	416	484

(1) Actius diversos municipis Comunitat Autònoma de Madrid.

(2) Inclou grup cycle combinat de Plana del Vent i actiu s eòlics a cedir a Enel Green Power.

(3) Actius generació Mèxic.

L'aportació al resultat global total consolidat dels actius esmentats no és significativa.

Es descriuen a continuació les principals variacions en els actius i passius mantinguts per a la venda:

Actius i passius classificats com mantinguts per a la venda en l'exercici 2010

En data 12 de juliol de 2010, GAS NATURAL FENOSA va acordar amb el Grup Alpiq la venda d'un grup de 400MW de la central de cycle combinat de Plana del Vent per un import total de 200 milions d'euros. A més, Alpiq disposarà d'un dret d'ús exclusiu i d'operació de l'altre grup de 400 MW durant un període de dos anys, sobre el qual podrà exercir, al final dels mateixos, un dret de compra per un total de 195 milions d'euros, import que es correspon amb el valor de mercat representatiu d'aquest dret. Aquesta operació s'emmarca en el compliment dels compromisos adquirits per GAS NATURAL FENOSA amb la Comissió Nacional de la Competència per a la compra d'UNIÓN FENOSA i es troba subjecta a l'obtenció de les autoritzacions pertinents. Des del 30 de juny de 2010 els actius del grup del qual s'ha acordat la venda s'han considerat com a actius no corrents mantinguts per a la venda.

D'acord amb el que estableix la disposició transitòria novena de la Llei 17/2007 de 4 de juliol, que modifica la Llei 54/97 del sector elèctric, pel qual s'obliga a les societats distribuïdores a vendre les seves xarxes i instal·lacions de transport d'electricitat, en data 23 de juliol de 2010 Unión Fenosa Distribución, S.A.U. i Red Eléctrica de España, S.A.U van arribar a un acord per a la venda d'actius de transport d'electricitat amb subjecció a les corresponents autoritzacions administratives. Des d'aquesta data aquests actius s'han considerat com a Actius no corrents mantinguts per a la venda. Una vegada obtingudes les corresponents autoritzacions, la venda s'ha realitzat el 30 de novembre de 2010 per un import total de 47 milions d'euros, generant una plusvàlua abans d'impostos de 5 milions d'euros (Nota 27).

En data 2 d'agost de 2010, GAS NATURAL FENOSA i Enel Green Power han acordat finalitzar la col·laboració en energies renovables que fins ara mantenien a través d'Enel Unión Fenosa Renovables, S.A. (EUFER), societat en la qual cada un és accionista amb un 50%. Després de l'operació acordada, cada un dels accionistes rebrà aproximadament la meitat dels actius d'EUFER. L'operació va ser aprovada en data 10 de novembre de 2010 per les autoritats de competència, estant pendent l'obtenció de les autoritzacions regulatòries i administratives requerides. La part dels actius i passius que figuren en el Balanç de Situació Consolidat de GAS NATURAL FENOSA que seran cedides a Enel Green Power s'han considerat com a actius i passius no corrents mantinguts per a la venda.

Actius i passius classificats com mantinguts per a la venda en l'exercici 2009

En data 20 de juliol de 2009, GAS NATURAL FENOSA va acordar amb Naturgas Energía Grupo, S.A. i determinades entitats del seu grup la venda de la branca d'activitat de distribució de gas a la Comunitat Autònoma de Cantàbria i en la Regió de Múrcia, la branca d'activitat de subministrament de gas natural i electricitat a clients domèstic-comercials i PIMES, i la branca d'activitat de prestació de serveis comuns en aquestes zones, així com les xarxes de distribució d'alta pressió a Cantàbria, País Basc i Astúries. Aquesta operació es va realitzar en el marc del pla d'actuacions aprovat per la Comissió Nacional de Competència en relació amb l'adquisició d'Unión Fenosa (Nota 3.4.1.e i Nota 34) i es trobava subjecta a l'aprovació per part de les autoritats reguladores i de competència. Des d'aquesta data aquests actius es van considerar com a actius no corrents mantinguts per a la venda. Un cop obtingudes les corresponents autoritzacions, la venda es va realitzar el 31 de desembre de 2009 per un import de 330 milions d'euros, generant una plusvàlua abans d'impostos de 50 milions d'euros (Nota 27).

En data 19 de desembre de 2009, GAS NATURAL FENOSA va acordar amb Morgan Stanley Infraestructura i Galp Energia SGPS i determinades entitats dels seus grups la venda de la branca de distribució de gas natural a 38 municipis de la Comunitat Autònoma de Madrid, la branca d'activitat de subministrament de gas natural i electricitat a clients domèstic-comercials i PIMES, i la branca d'activitat de prestació de serveis comuns en aquestes zones. Aquesta operació es va realitzar en el marc del pla d'actuacions aprovat per la Comissió Nacional de Competència en la relació amb l'adquisició d'UNIÓN FENOSA (Nota 3.4.1.e. i Nota 34). Des de la data de l'acord, aquests actius es van considerar com a actius no corrents

mantinguts per a la venda. Una vegada obtingudes les corresponents autoritzacions, la venda s'ha realitzat el 30 d'abril de 2010 per un import de 800 milions d'euros, generant una plusvàlua abans d'impostos de 380 milions d'euros, inclosa en l'epígraf d'"Altres resultats" en el Compte de Pèrdues i Guanys Consolidat (Nota 27).

En data 24 de desembre de 2009, GAS NATURAL FENOSA va acordar amb Mitsui Group i Tokyo Gas Company la desinversió de les societats de generació elèctrica per cicles combinats de Mèxic Anáhuac (Río Bravo II), Lomas del Real (Río Bravo III), Vallehermoso (Río Bravo IV), Electricidad Águila de Altamira i Saltillo, amb una capacitat de generació total de 2.233 MW, i Gasoducto del Río. Després d'obtenir l'aprovació per part de les autoritats mexicanes, la venda es va completar el 3 de juny de 2010. Mitjançant aquest acord Mitsui Group i Tokyo Gas Company van assolir una participació del 76% a través d'una ampliació de capital que va diluir la participació de GAS NATURAL FENOSA i posteriorment, es va exercir una opció de compra del 24% del capital restant. Des de la data de l'acord, aquests actius es van considerar com a actius no corrents mantinguts per a la venda. Una vegada obtingudes les corresponents autoritzacions, la transmissió del control del 100% de les societats es va realitzar el 3 de juny de 2010 per un import de 1.012 milions d'euros, generant una minusvàlua abans d'impostos de 4 milions d'euros, inclosa en l'epígraf d'"Altres resultats" en el Compte de Pèrdues i Guanys Consolidat (Nota 27).

Operacions interrompudes

En data 17 d'octubre de 2009, GAS NATURAL FENOSA va acordar amb Colener, S.A.S, Inversiones Argos S.A. i Banca de Inversión BanColombia S.A.-Corporación Financiera la venda de la seva participació del 63,8% en la companyia colombiana Empresa de Energía del Pacífico, S.A. (EPSA). Aquesta venda estava subjecta a l'autorització de la Superintendencia Financera de Colòmbia per al llançament d'una Oferta Pública d'Adquisició d'Accions pel 66,1% de les accions d'EPSA. Des d'aquesta data aquests actius es van considerar com a actius no corrents mantinguts per a la venda. Una vegada obtingudes les corresponents autoritzacions, la venda es va realitzar el 9 de desembre de 2009 per un import de 690 milions d'euros, generant una plusvàlua abans d'impostos d'11 milions d'euros.

Els actius i passius associats d'EPSA es van considerar activitats interrompudes a 31 de desembre de 2009, atès que són components que representen una línia de negoci significativa (Electricitat a Colòmbia). La resta dels actius no corrents i passius associats mantinguts per a la venda, tant de l'exercici 2010 com 2009, no representen una línia de negoci o àrea geogràfica significativa d'operacions, per la qual cosa no s'han considerat activitats interrompudes.

Els desglossaments per naturalesa de l'epígraf "Resultat del període procedent d'operacions interrompudes net d'impostos" del Compte de Pèrdues i Guanys Consolidat i dels fluxos d'efectiu de l'Estat de Fluxos d'Efectiu Consolidat, corresponents a EPSA són els següents:

	31.12.10	31.12.09 ⁽¹⁾
Import net de la xifra de negoci	–	188
Aprovisinaments	–	(80)
Altres ingressos d'exploració	–	2
Despeses de personal	–	(9)
Altres despeses d'exploració	–	(2)
Amortització d'immobilitzat	–	(15)
Resultat d'exploració	–	84
Ingressos financers	–	12
Despeses financeres	–	(10)
Resultat financer	–	2
Resultat per venda	–	11
Resultat abans d'impostos	–	97
Impost sobre beneficis	–	(58)
Resultat després d'impostos d'activitats interrompudes	–	39

	31.12.10	31.12.09 ⁽¹⁾
Fluxos d'efectiu de les activitats d'exploració	–	46
Fluxos d'efectiu d'activitats d'inversió	–	59
Fluxos d'efectiu de les activitats de finançament	–	(106)

(1) Correspon al període des del 30 d'abril de 2009 (data d'adquisició d'UNIÓN FENOSA) fins el 9 de desembre de 2009 (data de venda d'EPSA).

Nota 10. Existències

El desglossament de les existències és el següent:

	A 31.12.10	A 31.12.09
Gas natural i gas natural líquid	414	360
Carbó i fuel-oil	234	241
Combustible nuclear	52	48
Materials i altres existències	55	91
Total	755	740

Les existències de gas inclouen bàsicament les existències en els emmagatzematges subterranis, en trànsit marítim, en plantes i en gasoductes.

Nota 11. Deutors comercials i altres comptes a cobrar

La composició d'aquest epígraf és la següent:

	A 31.12.10	A 31.12.09 ⁽¹⁾
Clients	4.267	3.576
Comptes a cobrar d'empreses vinculades (Nota 33)	62	84
Provisió por depreciació de deutors	(383)	(208)
Clients per vendes i prestacions de serveis	3.946	3.452
Administracions públiques	208	121
Pagaments anticipats	46	46
Instruments financers derivats (Nota 17)	93	30
Deutors varis	187	543
Altres deutors	534	740
Actiu per impost corrent	112	40
Total	4.592	4.232

(1) Saldos reexpressats a 1 de gener de 2009 i a 31 de desembre de 2009 per aplicació de la CINIIF 12 (Nota 32).

El moviment de la provisió per depreciació de deutors és el següent:

	2010	2009
A 1 de gener	(208)	(183)
Dotació neta de l'exercici	(238)	(138)
Baixes	98	116
Diferències de conversió i altres	(35)	(3)
A 31 de desembre	(383)	(208)

Amb caràcter general, les facturacions pendents de cobrament no meriten interessos, estant establert el seu venciment en un període mig de 25 dies.

Nota 12. Efectiu i altres actius líquids equivalents

Efectiu i altres actius líquids equivalents a l'efectiu inclou:

	A 31.12.10	A 31.12.09
Tresoreria	824	435
Inversions a curt termini (Espanya i Resta d'Europa)	296	25
Inversions a curt termini (Internacional)	83	129
Total	1.203	589

Les inversions a curt termini són molt líquides (menys de 10 dies) i amb un tipus d'interès efectiu ponderat de l'1,6% al desembre de 2010 (2,1% el desembre de 2009).

Els tipus d'interès efectius mitjans ponderats de les inversions a curt termini són:

- Espanya i resta d'Europa: 0,8% el 2010 i 0,6% el 2009.
- Internacional: 2,5% el 2010 i 5,1% el 2009.

Nota 13. Patrimoni

Els principals components del Patrimoni es detallen en els següents apartats:

Capital social i prima d'emissió

Les variacions durant els exercicis 2010 i 2009 del nombre d'accions i els comptes de Capital social i Prima d'emissió han estat les següents:

	Nombre d' accions (en milers)	Capital social	Prima d'emissió	Total
A 01.01.09	447.776	448	–	448
Ampliació de capital	473.981	474	3.331	3.805
- En efectiu	447.776	448	2.983	3.431
- En bescanvi	26.205	26	348	374
A 31.12.09	921.757	922	3.331	4.253
Variacions	–	–	–	–
A 31.12.10	921.757	922	3.331	4.253

A 31 de desembre de 2010 i a 31 de desembre de 2009 el nombre autoritzat total d'accions ordinàries és de 921.756.951 accions representades mitjançant anotacions en compte amb un valor nominal d'1 euro per acció. Totes les accions emeses estan totalment desemborsades i amb els mateixos drets polítics i econòmics.

La Junta General Extraordinària d'Accionistes celebrada el 10 març 2009 va acordar augmentar el capital social reconeixent el dret de subscripció preferent dels accionistes en 448 milions d'euros mitjançant l'emissió i posada en circulació de 447.776.028 noves accions ordinàries a un tipus d'emissió de 7,82 euros per acció (corresponent 1 euro a valor nominal i 6,82 euros de prima d'emissió), de manera que l'import efectiu total de l'augment de capital va ascendir a 3.502 milions d'euros. Aquest import s'ha de minorar amb els costos d'emissió de les noves accions que van ascendir a 101 milions d'euros (71 milions d'euros nets d'impostos), de manera que l'ampliació de capital net va ascendir a 3.431 milions d'euros (448 milions d'euros en capital social i 2.983 milions d'euros en prima d'emissió). L'ampliació de capital va ser subscrita i desemborsada en la seva totalitat i inscrita en el Registre Mercantil en data 2 d'abril de 2009 i les accions representatives de la mateixa estan admeses a negociació en Borsa des del 3 d'abril de 2009.

Tal com s'indica a la Nota 3.4.1.e, la Junta General Ordinària d'Accionistes celebrada el dia 26 juny 2009 va aprovar el projecte de fusió per absorció entre Gas Natural SDG, S.A. (com a societat absorbent) i Unión Fenosa, S.A. i Unión Fenosa Generación S.A. (com a societats absorbides). Com a conseqüència de l'equació de bescanvi aprovada, i revisada per un expert independent, de 3 accions de Gas Natural SDG, S.A. per cada 5 accions d'Unión Fenosa S.A., es va acordar una ampliació de capital social per import de 26.204.895 euros mitjançant l'emissió de 26.204.895 noves accions d'1 euro de valor nominal cadascuna, de la mateixa classe i sèrie que la resta en circulació. La subscripció d'aquestes accions va quedar reservada als titulars d'accions d'Unión Fenosa, S.A. sense dret de subscripció preferent a favor dels accionistes de Gas Natural SDG, S.A. Amb data 1 de setembre de 2009, una vegada complets els terminis legals i obtingudes totes les autoritzacions necessàries, la fusió va quedar inscrita en el Registre Mercantil, sent aquesta efectiva a partir d'aquesta data. El registre de les accions emeses a valor raonable d'acord amb la cotització a data d'emissió va pujar a 375 milions d'euros (26 milions d'euros en capital social i 348 milions d'euros en prima d'emissió, net dels costos d'emissió d'accions). Atès que les accions rebudes corresponien a la participació minoritària del 4,8% a la societat dependent absorbida Unión Fenosa, S.A., aquesta transacció s'ha tractat comptablement com una adquisició d'interessos minoritaris, amb un valor de 488 milions d'euros, de manera que la diferència de 113 milions d'euros respecte al valor raonable de les accions lliurades es va registrar a l'epígraf de "Reserves" (veure línia d' "Ampliació de capital" de l'Estat de Canvis en el Patrimoni Net Consolidat de l'exercici 2009).

Per acord de la Junta General Ordinària d'Accionistes del 20 d'abril de 2010, el Consell d'Administració va ser autoritzat perquè, en un termini no superior als divuit mesos, pogués adquirir a títol onerós, en una o diverses vegades, fins a un màxim del 5 % del capital social, accions de la societat que estiguin totalment desemborsades. Igualment l'esmentada Junta General Ordinària d'Accionistes va autoritzar el Consell d'Administració perquè, dins el termini màxim de cinc anys pugui augmentar el capital social, fins a la quantitat màxima corresponent al 50% del capital social de la societat en la data de l'autorització.

La Llei de Societats de Capital permet expressament la utilització del saldo de la prima d'emissió per ampliar capital i no estableix cap restricció específica quant a la disponibilitat d'aquest saldo.

Durant els exercicis 2010 i 2009 no s'han realitzat transaccions amb accions pròpies.

D'acord amb la informació pública disponible, les participacions més rellevants en el capital social de Gas Natural SDG, S.A. a 31 de desembre de 2010 són les següents:

	Participació en el capital social %
Grup "la Caixa" (Criteria CaixaCorp, S.A.)	36,6
Grup Repsol YPF	30,0
Catalunya Caixa	1,6

La totalitat de les accions de Gas Natural SDG, S.A. estan admeses a cotització en les quatre borses oficials espanyoles, cotitzen en el mercat continu i formen part de l' IBEX35.

La cotització a la fi de l'exercici 2010 de les accions de Gas Natural SDG, S.A. es va situar en 11,49 euros (15,09 euros a 31 de desembre de 2009).

Reserves

L'epígraf de Reserves inclou les següents reserves:

	2010	2009
Reserva legal	185	90
Reserva estatutària	89	68
Reserva de revalorització RD 7/96	225	225
Reserva de fons de comerç	179	–
Reserva voluntària i altres reserves	5.428	5.292
	6.106	5.675

Reserva legal

En compliment del que disposa la Llei de Societats de Capitals s'ha de destinar una xifra igual al 10% dels beneficis a aquesta reserva fins que representi, com a mínim, el 20% del capital social. La reserva legal es pot utilitzar per augmentar el capital en la part que superi el 10% del capital ja augmentat.

Excepte per a la finalitat esmentada, i sempre que no superi el 20% del capital social, la reserva legal únicament es pot utilitzar per compensar pèrdues i sempre que no hi hagi altres reserves disponibles suficients per a aquest fi.

Reserva estatutària

En virtut dels Estatuts Socials de Gas Natural SDG, S.A., el 2% del benefici net de l'exercici s'ha d'assignar a la reserva estatutària fins que aquesta assoleixi, almenys, el 10% del capital social.

Reserva de revalorització

La Reserva de revalorització pot destinar-se a l'eliminació de resultats comptables negatius, o a l'ampliació del capital social o reserves de lliure disposició, sempre que la plusvàlua monetària hagi estat realitzada. S'entendrà realitzada la plusvàlua en la part corresponent a l'amortització comptabilitzada quan els elements patrimonials actualitzats hagin estat transmesos o quan hagin estat donats de baixa en els llibres de comptabilitat.

Reserva per Fons de comerç

D'acord amb l'article 273 de la Llei de Societats de Capital, Gas Natural SDG, S.A. ha de dotar una reserva indisponible equivalent al fons de comerç que aparegui en l'actiu del seu balanç, destinant almenys una xifra que representi el 5% de l'import del fons de comerç. Si no hi hagués benefici, o aquest fos insuficient, es podrà emprar la prima d'emissió o reserves de lliure disposició.

Guanys per acció

Els guanys bàsics per acció es calculen dividint el benefici atribuïble a accionistes de la societat dominant entre el nombre mitjà ponderat de les accions ordinàries en circulació durant l'any.

	A 31.12.10	A 31.12.09
Benefici atribuïble a accionistes de la societat dominant	1.201	1.195
Nombre mitjà ponderat d'accions ordinàries en circulació (milions)	922	809
Guanys per acció de les activitats continuades (en euros):		
- Bàsics	1,30	1,45
- Diluïts	1,30	1,45
Guanys per acció de les activitats discontinues (en euros):		
- Bàsics	–	0,03
- Diluïts	–	0,03

Per al càlcul del nombre mitjà ponderat d'accions ordinàries en circulació de l'exercici 2009, s'han considerat les accions emeses en les ampliacions de capital i l'ajustament derivat de l'ampliació de capital amb drets preferents de subscripció de 447.776.028 accions realitzades.

La societat no té emissions d'instruments financers que puguin diluir el benefici per acció.

Dividends

A continuació es detallen els pagaments de dividends efectuats durant els exercicis 2010 i 2009:

	31.12.10			31.12.09		
	% sobre nominal	Euros per acció	Import ⁽¹⁾	% sobre nominal	Euros per acció	Import ⁽²⁾
Accions ordinàries	79	0,79	730	98	0,98	663
Resta d'accions (sense vot, rescatables, etc.)	–	–	–	–	–	–
Dividends totals pagats	79	0,79	730	98	0,98	663
a) Dividends amb càrrec a resultats	79	0,79	730	88	0,88	573
b) Dividends amb càrrec a reserves o prima d'emissió	–	–	–	10	0,10	90
c) Dividends en espècie	–	–	–	–	–	–

(1) Inclou el pagament del dividend a compte de 0,35 euros per acció, per un import total de 324 milions d'euros acordat el 27 de novembre de 2009 i pagat el dia 8 de gener de 2010 i el dividend complementari de l'exercici 2009 de 0,44 euros per acció per un import total de 406 milions d'euros acordat el 20 d'abril de 2010 i pagat el dia 1 de juliol de 2010.

(2) Inclou el pagament del dividend a compte de 0,48 euros per acció, per un import total de 215 milions d'euros acordat el 28 de novembre de 2008 i pagat el dia 8 de gener de 2009, així com el dividend complementari del exercici 2008 de 0,40 euros per acció per un import total de 358 milions d'euros i el dividend extraordinari de 0,10 euros per acció per un import total de 90 milions d'euros acordat el 26 de juny de 2009, pagats el dia 3 de juliol de 2009.

El Consell d'Administració de Gas Natural SDG, S.A. va acordar, en la reunió del 26 de novembre de 2010, distribuir un dividend a compte amb càrrec als resultats de l'exercici 2010 de 0,35 euros per acció, per un import total de 324 milions d'euros, a pagar a partir del dia 7 de gener de 2011.

La societat comptava, a la data d'aprovació del dividend a compte, amb la liquiditat necessària per procedir al seu pagament d'acord amb els requisits establerts en la Llei de Societats de Capital. L'estat comptable provisional de la societat formulat pels administradors a 26 de novembre de 2010 és el següent:

Resultat després d'impostos	657
Reserves a dotar	(192)
Quantitat màxima distribuïble	465
Previsió de pagament del dividend a compte	324
Liquiditat de tresoreria	115
Línies de crèdit no disposades	9.394
Liquiditat total	9.509

Amb data 28 de gener de 2011, el Consell d'Administració va aprovar la proposta que elevarà a la Junta General d'Accionistes de distribució del benefici net de Gas Natural SDG, S.A. corresponent a l'exercici 2010, que és la següent:

Base de repartiment	
Pèrdues i guanys	1.021
Distribució	
A Reserva estatutària	3
A Reserva per fons de comerç	179
A Reserva voluntària	102
A Dividend	324
A Remanent	413

La proposta d'aplicació del resultat formulada pel Consell d'Administració per a la seva aprovació per la Junta General d'Accionistes inclou el pagament d'un dividend de 324 milions d'euros (import equivalent a la quantitat distribuïda a compte del dividend de l'exercici 2010, a satisfer a partir del dia 7 de gener de 2011), així com un augment de capital alliberat, mitjançant l'emissió de noves accions ordinàries per un valor de mercat de referència màxim de 413 milions d'euros. Aquest augment de capital oferiria als accionistes la possibilitat de rebre accions ordinàries de Gas Natural SDG, S.A. en lloc del pagament que hagués correspost, el juliol de 2011, en concepte de dividend complementari de l'exercici 2010, i contempla l'establiment per part de Gas Natural SDG, S.A. de mecanismes per tal de garantir que aquells accionistes que ho prefereixin, puguin percebre l'import en efectiu.

Interessos minoritaris

Com a conseqüència de la combinació de negocis d'UNIÓN FENOSA es va incorporar en l'exercici 2009 el valor de la participació dels seus interessos minoritaris (Nota 30).

En l'exercici 2005 la societat Unión Fenosa Preferentes, S.A. va realitzar una emissió d'accions preferents per import nominal de 750 milions d'euros, que es va comptabilitzar a l'epígraf "Interessos minoritaris", que s'incorpora com a conseqüència de l'adquisició d'UNIÓN FENOSA. Les principals característiques són:

- Dividend: variable i no acumulatiu; fins el 30 juny 2015 de serà l'Euribor a tres mesos més un diferencial de 0,65%; a partir d'aquesta data, serà l'Euribor a tres mesos més un diferencial de l'1,65%.
- Pagament de dividend: es pagarà per trimestres naturals vençuts, condicionat a l'existència de benefici distribuïble de GAS NATURAL FENOSA, considerant com a tal el menor d'entre el benefici net declarat del GAS NATURAL FENOSA i el benefici net de Gas Natural SDG, S.A. com a garant.
- Termini: perpètuas, amb opció per a l'emissor d'amortitzar en tot o en part les participacions amb data posterior a 30 de juny de 2015. En cas d'amortització s'efectuarà pel seu valor nominal.
- Retribució: el pagament del dividend serà preferent i no acumulatiu i està condicionat a l'obtenció de benefici distribuïble de Gas Natural SDG, S.A. i al pagament de dividend als seus accionistes ordinaris. L'emissor té l'opció però no l'obligació d'abonar als titulars de les participacions una remuneració en espècie mitjançant l'increment del valor nominal de les participacions preferents
- Drets polítics: no tenen.

Nota 14. Subvencions

El detall i els moviments produïts en subvencions de capital i altres ingressos diferits durant els exercicis 2010 i 2009 (reexpressant els saldos per aplicació de la CINIIF 12) han estat els següents:

	Subvencions oficials	Ingressos per escomeses	Ingressos per desplaçament de xarxa amb càrrec a tercers	Altres	Total
A 01.01.09⁽¹⁾	93	189	117	25	424
Import rebut	90	25	31	33	179
Aplicacions a resultats	(9)	(15)	(11)	(3)	(38)
Diferències de conversió	(2)	–	–	(2)	(4)
Traspassos i altres	(4)	(7)	(26)	(4)	(41)
A 31.12.09⁽¹⁾	168	192	111	49	520
Import rebut	37	108	16	11	172
Aplicacions a resultats	(6)	(13)	(11)	(1)	(31)
Diferències de conversió	6	–	–	1	7
Traspassos i altres	(45)	60	1	(27)	(11)
A 31.12.10	160	347	117	33	657

(1) Correspon als imports reexpressats d'acord amb els Balanços de Situació Consolidats inclosos per als exercicis 2008 i 2009 (Nota 32).

A l'exercici 2009 la línia de "Traspassos i Altres" incloïa la desinversió realitzada als actius de distribució de gas de Múrcia i Cantàbria i el traspàs a l'epígraf d'"Actius no corrents mantinguts per a la venda" dels esmentats actius de distribució de gas de Madrid (Nota 9).

Nota 15. Provisions

El detall de les provisions a 31 de desembre de 2010 i 2009 és:

	A 31.12.10	A 31.12.09
Provisions per obligacions amb el personal	698	645
Altres provisions	2.167	1.236
Provisions no corrents	2.865	1.881
Provisions corrents	127	128
Total	2.992	2.009

Provisions per obligacions amb el personal

Tot seguit s'inclou un desglossament de les Provisions relatives a les obligacions amb el personal:

	Pensions i altres obligacions similars	Altres obligacions amb el personal	Total
A 01.01.09	69	–	69
Combinacions de negocis	622	45	667
Dotacions amb càrrec a resultats	43	–	43
Pagaments en l'exercici	(54)	(45)	(99)
Diferències de conversió	18	–	18
Variacions reconegudes directament en patrimoni	(30)	–	(30)
Traspassos i altres aplicacions	(23)	–	(23)
A 31.12.09	645	–	645
Dotacions amb càrrec a resultats	47	–	47
Pagaments en l'exercici	(75)	–	(75)
Diferències de conversió	37	–	37
Variacions reconegudes directament en patrimoni	45	–	45
Traspassos i altres aplicacions	(1)	–	(1)
A 31.12.10	698	–	698

Pensions i altres obligacions similars

El desglossament de les provisions per a pensions per país és el següent:

Desglossament per país	A 31.12.10	A 31.12.09	A 01.01.09
Espanya ⁽¹⁾	362	389	33
Colòmbia ⁽²⁾	268	222	–
Brasil ⁽³⁾	57	25	33
Resta	11	9	3
Total	698	645	69

1) Plans de pensions i altres prestacions posteriors a la relació laboral a Espanya

La major part dels compromisos post-ocupació de GAS NATURAL FENOSA a Espanya consisteixen en l'aportació de quantitats definides a plans de pensions del sistema d'ocupació. No obstant, a 31 de desembre de 2010 i 31 de desembre de 2009, GAS NATURAL FENOSA tenia en vigor els següents compromisos per a determinats col·lectius:

- Pensions a pensionistes jubilats, persones discapacitades, vídues i orfes pertanyents a determinats col·lectius.
- Compromisos de pagament de complements de pensions de prestació definida amb el personal passiu de l'antic grup Unión Fenosa jubilat amb anterioritat a novembre de 2002 i una part residual del personal actiu.
- Cobertura de jubilació i mort a favor de determinats empleats.
- Subsidi de gas per al personal actiu i passiu.
- Energia elèctrica per al personal actiu i passiu.
- Compromisos amb empleats jubilats anticipadament fins que arribin a l'edat de jubilació i plans de jubilació anticipada.
- Complements salarials i cotitzacions a la seguretat social per un col·lectiu de prejubilats fins al moment d'accés a la jubilació ordinària.
- Assistència sanitària i altres prestacions.

2) Plans de pensions i altres prestacions posteriors a la relació laboral a Colòmbia

A 31 de desembre de 2010 i 2009 existeixen els següents compromisos per a determinats empleats de la societat colombiana Electrificadora del Caribe, S.A. E.S.P:

- Compromisos per pensions causades per al personal passiu.
- Energia elèctrica per al personal actiu i passiu.
- Assistència sanitària i altres ajuts postjubilació.

3) Plans de pensions i altres prestacions posteriors a la relació laboral al Brasil

A 31 de desembre de 2010 i a 31 de desembre de 2009, GAS NATURAL FENOSA té en vigor les següents prestacions per a determinats empleats a Brasil:

- Pla de prestacions definides posteriors a la relació laboral, amb cobertura per a la jubilació, mort durant el treball i pensions per discapacitat i quantitats globals.
- Pla d'assistència sanitària posterior a la relació laboral.
- Altres plans de prestacions definides posteriors a la relació laboral que garanteix pensions temporals, pensions de vida i quantitats globals depenent dels anys de servei.

El detall de les provisions per a pensions i obligacions similars, desglossat per països, reconegudes en el Balanç de Situació Consolidat, així com el moviment del valor actual de les obligacions i del valor raonable dels actius del pla és el següent:

	2010			2009		
	Espanya	Colòmbia	Brasil	Espanya	Colòmbia	Brasil
Valor actual de les obligacions						
A 1 de gener	1.204	222	117	191	–	95
Combinacions de negocis	–	–	–	1.045	246	–
Cost del servei de l'exercici	4	–	2	5	–	–
Cost d'interessos	54	21	19	45	20	12
Guanys i pèrdues actuàries	(4)	26	36	(13)	(9)	(7)
Beneficis pagats	(97)	(34)	(13)	(69)	(19)	(10)
Traspassos	40	–	–	–	(23)	–
Diferències de conversió	–	33	10	–	7	27
Altres	(1)	–	–	–	–	–
A 31 de desembre	1.200	268	171	1.204	222	117

	2010			2009		
	Espanya	Colòmbia	Brasil	Espanya	Colòmbia	Brasil
Valor raonable actius del pla						
A 1 de gener	815	–	92	158	–	62
Combinacions de negocis	–	–	–	675	–	–
Rendiment esperat	37	–	17	31	–	8
Aportacions	36	–	1	11	–	2
Guany i pèrdues actuàries	7	–	7	(10)	–	11
Prestacions pagades	(97)	–	(10)	(50)	–	(7)
Traspassos	40	–	–	–	–	–
Diferències de conversió	–	–	7	–	–	16
A 31 de desembre	838	–	114	815	–	92
Provisions per a pensions i obligacions similars	362	268	57	389	222	25

Les quantitats reconegudes en el Compte de Pèrdues i Guany Consolidat, per a tots els plans de prestació definida esmentats anteriorment són les següents:

	2010			2009		
	Espanya	Colòmbia	Brasil	Espanya	Colòmbia	Brasil
Cost de servei de l'exercici	4	–	2	5	–	–
Cost d'interessos	54	21	19	45	20	12
Rendiment previst dels actius del pla	(37)	–	(17)	(31)	–	(8)
Càrrec total en compte de pèrdues i guany	21	21	4	19	20	4

El moviment en el passiu reconegut en el Balanç de Situació Consolidat és el següent:

	2010			2009		
	Espanya	Colòmbia	Brasil	Espanya	Colòmbia	Brasil
A 1 de gener	389	222	25	33	–	33
Combinacions de negocis	–	–	–	370	246	–
Dotació a pèrdues i guany	21	21	4	19	20	4
Contribucions pagades	(37)	(34)	(4)	(30)	(19)	(5)
Variacions reconegudes en patrimoni	(10)	26	29	(3)	(9)	(18)
Traspassos	–	–	–	–	(23)	–
Diferències de conversió	–	33	3	–	7	11
Altres	(1)	–	–	–	–	–
A 31 de desembre	362	268	57	389	222	25

L'import acumulat dels guanys i pèrdues actuàries reconeguts directament en patrimoni és negatiu en 49 milions d'euros per a l'exercici 2010 (Espanya: 3 milions d'euros en positiu, Colòmbia: 35 milions d'euros en negatiu i Brasil: 17 milions d'euros en negatiu).

Les principals categories d'actius del pla, expressades en percentatge sobre el valor raonable total dels actius són les següents:

% sobre total	2010			2009		
	Espanya	Colòmbia	Brasil	Espanya	Colòmbia	Brasil
Títols	–	–	10,7	–	–	10,7
Bons	100	–	84,0	94,6	–	84,0
Immobles i altres actius	–	–	5,3	5,4	–	5,3

El rendiment real sobre actius del pla durant l'exercici 2010, corresponent a Espanya i Brasil, ha estat de 54 milions d'euros (39 milions d'euros el 2009).

Les hipòtesis actuàries van ser les següents:

	A 31.12.10			A 31.12.09		
	Espanya	Colòmbia	Brasil	Espanya	Colòmbia	Brasil
Tipus de descompte ⁽¹⁾ (%)	2,5 a 5,0	8,0	6,8	2,3 a 5,0	8,4	10,8
Rendiment esperat actius pla ⁽¹⁾ (%)	2,5 a 5,0	8,0	6,8	2,3 a 5,0	8,4	10,8
Incrementos futurs en salari ⁽¹⁾ (%)	3,0	2,7	6,6	3,0	3,0	6,5
Incrementos futurs en pensió ⁽¹⁾ (%)	2,5	2,7	0,0	2,5	3,0	0,0
Tipus d'inflació ⁽¹⁾ (%)	2,5	2,7	4,5	2,5	3,0	4,5
Taula de mortalitat	PERMF 2000	RV08	AT83	PERMF 2000	ISS 1980/89	AT-83

(1) Anual.

Aquestes hipòtesis són aplicables a tots els compromisos de forma homogènia amb independència de l'origen dels seus convenis col·lectius.

El següent quadre recull l'efecte d'una variació d'un 1% en el tipus d'inflació, d'un 1% en la taxa de descompte i d'un 1% en el cost de l'assistència sanitària sobre les provisions i costos actuàries:

	Inflació +1%	Descompte +1%	Assistència sanitària +1%
Valor actual de les obligacions	102	(148)	11
Valor raonable actius del pla	–	(70)	–
Provisions per a pensions	102	(78)	11
Cost de servei de l'exercici	1	(1)	–
Cost d'interessos	7	6	1
Rendiment esperat dels actius del pla	1	4	–

Altres obligacions amb el personal

Algunes societats d'UNIÓN FENOSA tenien subscrits contractes amb part del personal directiu i consellers que es podien extingir sota determinades circumstàncies, de manera que aquestes societats van reconèixer una provisió per fer front als costos derivats de les indemnitzacions contractuals i compensacions retributives per l'extinció d'aquests contractes. Com a conseqüència de la combinació de negocis d'UNIÓN FENOSA es va incorporar el valor de la provisió existent en la data de la combinació per un import de 45 milions d'euros, que van ser satisfets íntegrament amb posterioritat, durant l'exercici 2009.

Altres provisions corrents i no corrents

El moviment de les provisions corrents i no corrents és el següent:

	2010		2009	
	Provisions no corrents	Provisions corrents	Provisions no corrents	Provisions corrents
A 1 de gener	1.236	128	556	146
Dotacions/reversions amb càrrec a resultats				
– Dotacions	767	9	207	10
– Reversions	(38)	(4)	(32)	(33)
Pagaments	(66)	(42)	(56)	(125)
Combinacions de negoci	–	–	611	93
Diferències de conversió	17	4	–	(1)
Traspassos i altres	251	32	(50)	38
A 31 de desembre	2.167	127	1.236	128

S'inclouen en aquest epígraf les provisions constituïdes per fer front a obligacions derivades principalment de reclamacions fiscals, litigis i arbitratges. La informació sobre la naturalesa de les disputes amb tercers i la posició de l'entitat per a cada una d'elles es detalla en l'apartat de "Litigis i arbitratges" de la Nota 35.

Adicionalment s'inclouen les provisions per fer front a obligacions derivades del desmantellament, restauració i altres costos relacionats amb les instal·lacions, bàsicament de generació elèctrica, per un import de 318 milions d'euros a 31 de desembre de 2010 (250 milions d'euros el 2009).

També s'inclou en provisions corrents l'excés d'emissions de CO2 sobre els drets assignats per un import de 5 milions d'euros a 31 de desembre de 2010 (41 milions d'euros a 31 de desembre de 2009).

En relació amb les provisions no corrents, donades les característiques dels riscos inclosos, no és possible determinar un calendari raonable de les dates de pagament.

Nota 16. Deute financer

La composició del deute financer a 31 de desembre de 2010 i 2009 és la següent:

	A 31.12.10	A 31.12.09
Emissions d'obligacions i altres valors negociables	7.488	5.386
Deute financer amb entitats de crèdit	10.242	12.648
Instruments financers derivats	75	188
Altres passius financers	371	436
Deute financer no corrent	18.176	18.658
Emissions d'obligacions i altres valors negociables	631	1.711
Deute financer amb entitats de crèdit	1.195	923
Instruments financers derivats	61	16
Altres passius financers	243	199
Deute financer corrent	2.130	2.849
Total	20.306	21.507

El valor comptable i el valor raonable del deute financer no corrent és el següent:

	Valor comptable		Valor raonable	
	A 31.12.10	A 31.12.09	A 31.12.10	A 31.12.09
Emissió d'obligacions i altres valors negociables	7.488	5.386	7.199	5.567
Deute financer amb entitats de crèdit i altres passius financers	10.613	13.084	10.705	13.137

El valor raonable de deutes amb tipus d'interès fixos s'estima sobre la base dels fluxos de caixa descomptats sobre els terminis restants d'aquest deute. Els tipus de descompte es van determinar sobre els tipus de mercat disponibles a 31 de desembre de 2010 i a 31 de desembre de 2009 sobre deute financer amb característiques de venciment i crèdit similars. Aquestes valoracions es basen en la cotització d'instruments financers similars en un mercat actiu o en dades observables d'un mercat actiu (Nivell 2).

El moviment del deute financer ha estat el següent:

	2010	2009
A 1 de gener	21.507	5.385
Combinacions de negoci	–	7.322
Augment de deute financer	11.477	21.510
Disminució de deute financer	(12.980)	(12.736)
Diferències de conversió	302	26
A 31 de desembre	20.306	21.507

Les següents taules descriuen deute financer per instrument a 31 de desembre de 2010 i a 31 de desembre de 2009 i el seu calendari de venciments, considerant l'impacte de la cobertura dels derivats.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016 i següents	Total
A 31.12.10:							
Emissió d'obligacions i altres valors negociables							
Fix	562	551	307	1.907	650	4.087	8.064
Variable	55	–	–	–	–	–	55
Bancs institucionals i altres entitats financeres							
Fix	112	123	123	121	117	509	1.105
Variable	39	116	15	71	99	431	771
Bancs comercials i altres passius financers							
Fix	302	364	1.213	172	1.508	668	4.227
Variable	1.060	1.128	1.535	31	1.959	371	6.084
Total fix	976	1.038	1.643	2.200	2.275	5.264	13.396
Total variable	1.154	1.244	1.550	102	2.058	802	6.910
Total	2.130	2.282	3.193	2.302	4.333	6.066	20.306

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 i següents	Total
A 31.12.09:							
Emissió d'obligacions i altres valors negociables							
Fix	985	–	505	–	2.000	2.294	5.784
Variable	702	18	–	593	–	–	1.313
Bancs institucionals i altres entitats financeres							
Fix	88	73	118	114	117	814	1.324
Variable	69	29	25	32	7	197	359
Bancs comercials i altres passius financers							
Fix	330	4.518	822	54	90	631	6.445
Variable	675	1.614	585	3.171	149	88	6.282
Total fix	1.403	4.591	1.445	168	2.207	3.739	13.553
Total variable	1.446	1.661	610	3.796	156	285	7.954
Total	2.849	6.252	2.055	3.964	2.363	4.024	21.507

En el cas de no considerar l'impacte dels derivats en deute financer, la classificació entre tipus fix i tipus variable seria: a tipus fix 9.955 milions d'euros en 2010 (7.930 milions d'euros en 2009) i a tipus variable 10.215 milions d'euros en 2010 (13.373 milions d'euros en 2009).

Les següents taules descriuen el deute financer brut nominat per monedes a 31 de desembre de 2010 i a 31 de desembre de 2009 i el seu calendari de venciments, considerant l'impacte de la cobertura dels derivats:

	2011	2012	2013	2014	2015	2016 i següents	Total
A 31.12.10:							
Deute denominat en euros	1.331	1.647	2.877	2.131	3.946	4.797	16.729
Deute denominat en moneda estrangera:							
Dòlar nord-americà	249	305	381	109	297	677	2.018
Pes mexicà	165	91	47	–	–	–	303
Real brasiler	173	56	28	9	43	58	367
Pes colombià	171	163	79	41	41	56	551
Pes argentí	26	7	–	–	–	–	33
Resta	15	13	73	12	6	186	305
Total	2.130	2.282	3.485	2.302	4.333	5.774	20.306

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 i següents	Total
A 31.12.09:							
Deute denominat en euros	2.152	5.752	1.355	3.538	2.194	3.310	18.301
Deute denominat en moneda estrangera:							
Dòlar nord-americà	352	270	393	384	105	519	2.023
Pes mexicà	5	98	80	–	–	–	183
Real brasiler	147	20	117	42	63	–	389
Pes colombià	145	93	110	–	1	–	349
Pes argentí	25	19	–	–	–	–	44
Resta	23	–	–	–	–	195	218
Total	2.849	6.252	2.055	3.964	2.363	4.024	21.507

El deute financer en euros ha suportat a 31 de desembre de 2010 un tipus d'interès efectiu mitjà del 3,99% (3,32% a 31 de desembre de 2009) i el deute financer en moneda estrangera ha suportat un tipus d'interès efectiu mitjà del 5,29% (7,10% a 31 de desembre de 2009), incloent els instruments derivats assignats a cada transacció.

A 31 de desembre de 2010, GAS NATURAL FENOSA té línies de crèdit per una quantitat total 4.935 milions d'euros (4.427 milions d'euros a 31 de desembre de 2009), de les quals 3.573 milions d'euros no estan disposades (3.443 milions d'euros a 31 de desembre de 2009).

Tot seguit descrivim els instruments de finançament més destacats:

Emissió d'obligacions i altres valors negociables

A l'exercici 2010 i a l'exercici 2009 l'evolució de les emissions dels valors representatius de deute ha estat el següent:

	A 01.01.10	Emissions	Recompres o reemborsaments	Combinacions de negoci	Ajustos per tipus de canvi i altres	A 31.12.10
Emesos en un estat membre de la Unió Europea que han requerit el registre d'un fullet informatiu	6.439	3.660	(2.650)	–	35	7.484
Emesos en un estat membre de la Unió Europea que no han requerit el registre d'un fullet informatiu	5	–	(5)	–	–	–
Emesos fora d'un estat membre de la Unió Europea	653	15	(25)	–	(8)	635
Total	7.097	3.675	(2.680)	–	27	8.119

	A 01.01.09	Emissions	Recompres o reemborsaments	Combinacions de negoci	Ajustos per tipus de canvi i altres	A 31.12.09
Emesos en un estat membre de la Unió Europea que han requerit el registre d'un fullet informatiu	754	5.945	(1.512)	1.252	–	6.439
Emesos en un estat membre de la Unió Europea que no han requerit el registre d'un fullet informatiu	–	–	–	5	–	5
Emesos fora d'un estat membre de la Unió Europea	28	41	(9)	731	(138)	653
Total	782	5.986	(1.521)	1.988	(138)	7.097

Programa ECP

El març de 2001, GAS NATURAL FENOSA va subscriure un programa d'Euro Commercial Paper (ECP) en virtut del qual es podia emetre fins a un principal total de 1.000 milions d'euros o el seu equivalent en divises alternatives. El 23 de març de 2010 s'ha formalitzat la signatura d'un programa Euro Commercial Paper (ECP) per un import de 1.000 milions d'euros, sent l'emissor Unió Fenosa Finance BV. A 31 de desembre de 2010 la quantitat disposada d'aquest programa era de 357 milions d'euros, i el disponible era de 643 milions d'euros.

Programa Pagarés

El juliol de 2009, GAS NATURAL FENOSA va subscriure un programa de Pagarés en virtut del qual podia emetre fins a un principal total de 2.000 milions d'euros, si bé al juliol de 2010 es va minorar aquest import màxim fins als 1.000 milions d'euros. A 31 de desembre de 2010 les emissions vives sota l'esmentat programa ascendien a 118 milions d'euros.

Adicionalment, no queda cap saldo viu a través del Programa de Pagarés d'Unió Fenosa S.A. ja vençut (250 milions d'euros a 31 de desembre de 2009).

Programa EMTN

El 1999, GAS NATURAL FENOSA va establir un programa d'European Medium Term Notes (EMTN) a mig termini en virtut del qual es podia emetre fins a un principal total de 2.000 milions d'euros. Aquest programa es va ampliar el 27 de desembre de 2007 fins a 4.000 milions d'euros, el 2 de desembre de 2008 es va ampliar addicionalment fins a 8.000 milions d'euros i el 15 de desembre de 2009 es va ampliar novament fins a 10.000 milions d'euros. En data 14 de gener de 2010 GAS NATURAL FENOSA ha tancat tres emissions de bons, a l'empara d'aquest programa, en tres trams amb venciment a cinc, vuit i deu anys, per un import de 650, 700 i 850 milions d'euros respectivament. A 31 de desembre de 2010 s'havia disposat un principal total de 6.950 milions d'euros (5.275 milions d'euros a 31 de desembre de 2009), sent l'import pendent d'utilització de 3.050 milions d'euros. El detall del saldo nominal emès és el següent:

Nominal	Venciment	Cupó (%)	Emissor
500	2012	3,12	Gas Natural Capital Markets S.A.
2.000	2014	5,25	Gas Natural Capital Markets S.A.
1.000	2016	4,37	Gas Natural Capital Markets S.A.
500	2019	6,37	Gas Natural Capital Markets S.A.
750	2021	5,12	Gas Natural Capital Markets S.A.
850	2020	4,50	Gas Natural Capital Markets S.A.
650	2015	3,37	Gas Natural Capital Markets S.A.
700	2018	4,12	Gas Natural Capital Markets S.A.
Total	6.950		

Participacions preferents

El maig de 2003, Unión Fenosa Financial Services USA, Llc., va emetre per un import nominal de 609 milions d'euros, participacions preferents amb les següents característiques:

- Dividend: variable i no acumulatiu; fins al 20 maig 2013 serà l'Euribor a tres mesos més un diferencial de 0,25% amb un màxim del 7% i un mínim de 4,25%; a partir d'aquesta data, serà l'Euribor a tres mesos més un diferencial del 4%.
- Termini: a perpetuïtat, amb opció per a l'emissor d'amortitzar de forma anticipada total o parcialment les participacions a partir del 20 de maig de 2013. En cas d'amortització s'efectuarà pel seu valor nominal.
- Retribució: el pagament del dividend serà preferent i no acumulatiu i està condicionat a l'obtenció de beneficis consolidats o al pagament de dividend a les accions ordinàries.
- Drets polítics: no tenen.

Obligacions negociables

Gas Natural BAN, S.A. (Argentina) manté en el mercat local dues emissions del seu programa d'Obligacions Negociables per import de 19 milions d'euros a 31 de desembre de 2010 (44 milions d'euros a 31 de desembre de 2009).

Per la seva banda, la societat del grup, Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S.A., situada a Panamà, va formalitzar durant el mes de maig de 2010 una emissió de Valors Comercials Negociables de fins a 50 milions USD. L'import disposat a 31 de desembre de 2010 era de 15 milions d'euros.

Deute financer amb entitats de crèdit

Deute amb entitats de crèdit europees (bancs comercials/institucionals)

El 24 de març de 2010 s'ha signat un préstec per import de 4.000 milions d'euros sota la modalitat "Club Deal" amb un total de 18 bancs. La suma total del préstec es divideix en 1.000 milions d'euros amb venciment a 3 anys i 3.000 milions d'euros amb venciment a 5 anys.

L'11 de juny de 2010 s'ha signat amb el Banc Europeu d'Inversions (BEI) un préstec de 450 milions d'euros que es destinarà a finançar el pla d'inversions de la xarxa de transmissió i distribució d'energia elèctrica a Espanya, durant 3 anys.

A 31 de desembre de 2010, la deute financer amb entitats de crèdit inclou altres préstecs bancaris bilaterals per un import de 2.437 milions d'euros i línies de crèdit disposades per 1.003 milions d'euros (414 milions d'euros a 31 de desembre 2009). A més, la Societat manté deutes contrets amb l'Institut de Crèdit Oficial (ICO) per un import total de 593 milions d'euros formalitzats mitjançant préstecs amb venciment màxim 2018, així com amb una línia de crèdit signada el desembre 2005 amb un límit de 125 milions d'euros, estant disposada a 31 de desembre de 2010 en 100 milions d'euros.

A 31 de desembre de 2009, aquests deutes corresponien al finançament per a l'adquisició d'Unión Fenosa, S.A. (consultar l'apartat al respecte), al préstec sindicat "Club Deal" per 600 milions d'euros amb venciment el 2011, a un préstec formalitzat amb l'ICO i BEI per 768 milions d'euros i préstecs bilaterals per un import de 785 milions d'euros.

Deute amb entitats de crèdit a Amèrica Llatina (bancs comercials/institucionals)

A 31 de desembre de 2010, el deute a Amèrica Llatina va ascendir a 1.617 milions d'euros (1.309 milions d'euros a 31 de desembre 2009) amb diverses entitats financeres. El desglossament geogràfic d'aquests deutes és el següent: Mèxic: 522 milions d'euros (394 milions d'euros a 31 de desembre 2009), Colòmbia: 551 milions d'euros (349 milions d'euros a 31 de desembre 2009), Brasil: 367 milions d'euros (389 milions d'euros a 31 de desembre 2009), Argentina: 13 milions d'euros (43 milions d'euros a 31 de desembre de 2009), Panamà: 96 milions d'euros (113 milions d'euros a 31 de desembre de 2009), Guatemala: 63 milions d'euros (57 milions d'euros a 31 de desembre de 2009) i Nicaragua: 5 milions d'euros (7 milions d'euros a 31 de desembre de 2009).

Del total del deute d'Amèrica Llatina a 31 de desembre de 2010 el 80% del deute correspon a finançament amb bancs comercials i el restant 20% a deute amb bancs institucionals (BNDES, BEI, ICO, etc.).

A 31 de desembre de 2010, el deute associat amb la planta de cicle combinat i la planta de regasificació a Puerto Rico puja a 167 milions d'euros (167 milions d'euros a 31 de desembre 2009), incloent 11 milions d'euros en línies de crèdits disposades (10 milions d'euros a 31 de desembre 2009). La major part d'aquest deute venç el 2012 i següents.

Operadores de parcs de generació eòlica (bancs comercials)

A 31 de desembre de 2010, les societats operadores de parcs eòlics mantenien 83 milions d'euros de deute pendent, principalment en relació amb el finançament de projectes (94 milions d'euros a 31 de desembre 2009). La major part d'aquest deute venç el 2012 i següents.

Enel Unión Fenosa Renovables (bancs comercials)

A 31 de desembre de 2010, les societats que pertanyen a Enel Unión Fenosa Renovables (EUFER) mantenien 274 milions d'euros de deute principalment pel finançament de parcs eòlics a través de finançament bancari tradicional i finançament de projectes. La major part d'aquest deute venç el 2012 i següents. En el cas de considerar el deute financer vinculat als actius no corrents mantinguts per a la venda (Nota 9), el saldo seria de 548 milions d'euros (574 milions d'euros a 31 de desembre de 2009).

Unión Fenosa Gas (bancs comercials/institucionals)

A 31 de desembre de 2010, les societats pertanyents a Unión Fenosa Gas mantenien 389 milions d'euros de deute pendents (376 milions d'euros a 31 de desembre 2009), principalment pel finançament atorgat en dòlars nord-americans pel Banc Europeu d'Inversions (BEI) per la planta de líquefacció de gas natural al port de Damietta (Egipte) per 156 milions d'euros (147 milions d'euros a 31 de desembre 2009) i per un préstec concedit en dòlars nord-americans per vint-i-dues entitats financeres per 233 milions d'euros (229 milions d'euros a 31 de desembre de 2009). La major part d'aquest deute venç l'any 2015 i següents.

Deutes amb entitats de crèdit altres països (bancs comercials)

A 31 de desembre de 2010, el deute amb entitats de crèdit d'altres països puja a 12 milions d'euros (16 milions d'euros a 31 de desembre de 2009) i pertanyen bàsicament a les àrees geogràfiques de Moldàvia i Kenya.

Finançament de l'adquisició d'Unión Fenosa, S.A.

Amb data 7 d'agost de 2008, GAS NATURAL FENOSA va subscriure un contracte de finançament amb diverses entitats financeres per un import màxim de 19.000 milions d'euros a un tipus d'interès referenciat a l'Euribor més un marge variable en funció del tram i de la qualificació creditícia de GAS NATURAL FENOSA.

Durant el 2008 es van realitzar disposicions per 1.675 milions d'euros i cancel·lacions parcials per un import de 740 milions d'euros, restant un import disponible de 16.585 milions d'euros.

Durant l'exercici 2009 es van realitzar diverses disposicions per import de 15.692 milions d'euros tant per a l'adquisició de participacions d'UNIÓN FENOSA com per al refinançament del deute i cancel·lacions parcials per 893 milions d'euros, quedant, per tant, totalment disposat. Addicionalment es van amortitzar anticipadament 9.857 milions d'euros amb els fons obtinguts de l'ampliació de capital efectuada per Gas Natural SDG, S.A., per les emissions de bons i per les desinversions d'actius, de manera que, l'import del préstec a 31 de desembre de 2009 era de 7.510 milions d'euros.

Com a conseqüència de les operacions financeres esmentades signades el 2010, juntament amb el cobrament per la venda de generació a Mèxic i de distribució de gas a la Comunitat Autònoma de Madrid, en data 2 de juny de 2010 es va cancel·lar el finançament de l'adquisició d'UNIÓN FENOSA.

D'altra banda, determinats projectes d'inversió, inclosos en el detall de renovables, Enel Unión Fenosa Renovables i Unión Fenosa Gas han estat finançats de manera específica mitjançant préstecs que inclouen la pignoració de les accions d'aquests projectes. El saldo viu d'aquest tipus de préstecs, a 31 de desembre 2010 ascendeix a 376 milions d'euros (978 milions d'euros a 31 de desembre de 2009).

Altres passius financers

A l'epígraf "Altres passius financers" s'inclouen bàsicament els contractes d'arrendaments financers amb entitats de crèdit corresponents a les illes de potència de les centrals de cycle combinat de Palos de la Frontera i Sagunt, amb una vigència de 10 anys, signats respectivament en els exercicis 2005 i 2007.

El detall dels pagaments mínims pels contractes d'arrendament financer són els següents:

	A 31.12.10			A 31.12.09		
	Valor nominal	Descompte	Valor actual	Valor nominal	Descompte	Valor actual
Menys d'un any	91	(4)	87	72	(4)	68
Entre un i cinc anys	321	(43)	278	329	(46)	283
Més de cinc anys	88	(21)	67	184	(40)	144
Total	500	(68)	432	585	(90)	495

Nota 17. Gestió del risc i instruments financers derivats

La gestió del risc

GAS NATURAL FENOSA compta amb una sèrie de normes, procediments i sistemes orientats a la identificació, mesurament i gestió de les diferents categories de risc que defineixen els principis bàsics d'actuació següents:

- Garantir que els riscos més rellevants siguin correctament identificats, avaluats i gestionats.
- Segregació a nivell operatiu de les funcions de gestió del risc.
- Assegurar que el nivell d'exposició al risc assumit per GAS NATURAL FENOSA en el desenvolupament dels seus negocis sigui congruent amb el perfil global de risc objectiu.
- Assegurar una adequada determinació i revisió del perfil de risc per part del Comitè de Riscos, proposant límits globals per categoria de risc, i la seva assignació entre les Unitats de Negoci.

Risc de tipus d'interès

Les variacions dels tipus d'interès modifiquen el valor raonable d'aquells actius i passius financers que acrediten un tipus d'interès fix, així com els fluxos d'efectiu dels actius i passius financers indexats a un tipus d'interès variable, per la qual cosa afecten tant el patrimoni com el resultat respectivament.

L'objectiu de la gestió del risc de tipus d'interès és mantenir un equilibri entre el deute variable i fix que permeti reduir els costos del deute financer dins dels paràmetres de risc establerts.

GAS NATURAL FENOSA utilitza permutes financeres per gestionar la seva exposició a fluctuacions en els tipus d'interès canviant deute a interès variable per deute a tipus fix. Addicionalment cal considerar les permutes financeres contractades per mitigar el risc d'una operació específica de finançament en iens que no s'han considerat com a instrument de cobertura.

L'estructura de deute a 31 de desembre de 2010 i 2009, un cop considerades les cobertures a través dels derivats contractats, és la següent:

	A 31.12.10	A 31.12.09
Tipus d'interès fix	13.396	13.553
Tipus d'interès variable	6.910	7.954
Total	20.306	21.507

La taxa d'interès variable està subjecta principalment a les oscil·lacions de l'Euribor, el LIBOR i els tipus indexats de Mèxic, Brasil, Colòmbia i Argentina.

La sensibilitat del resultat i del patrimoni (ajustos per canvis de valor) a la variació dels tipus d'interès és la següent:

	Increment/descens en el tipus d'interès (punts bàsics)	Efecte en el resultat abans d'impostos	Efecte en el patrimoni abans d'impostos
2010	+50	(35)	15
	-50	35	(15)
2009	+50	(41)	45
	-50	41	(45)

Risc de tipus de canvi

Les variacions de tipus de canvi poden afectar el valor raonable de:

- Contravalor dels fluxos d'efectiu associats a compravenda de matèries primeres denominats en moneda diferent a la moneda local o funcional.
- Deute denominat en moneda diferent a la moneda local o funcional.
- Operacions i inversions en monedes diferents de l'euro, pel que fa al contravalor del patrimoni net aportat i resultats.

Per mitigar aquests riscos GAS NATURAL FENOSA finança, en la mesura del possible, les seves inversions en la moneda local. Així mateix, intenta fer coincidir, sempre que sigui possible, els costos i ingressos indexats en una mateixa divisa, així com els imports i venciment d'actius i passius que es deriven de les operacions denominades en divises diferents de l'euro.

Per a les posicions obertes, els riscos en monedes que no siguin la moneda funcional són gestionats mitjançant la contractació de permutes financeres i assegurances de canvi dins dels límits aprovats d'instruments de cobertura.

La divisa diferent de l'euro en què més opera GAS NATURAL FENOSA és el dòlar nord-americà. La sensibilitat del resultat i del patrimoni (Ajustos per canvis de valor) de GAS NATURAL FENOSA a una variació del 5% (increment i decrement) del tipus de canvi del dòlar enfront de l'euro és la següent:

	%	2010	2009
Efecte en el resultat abans d'impostos	+5	–	3
	-5	–	(3)
Efecte en el patrimoni abans d'impostos	+5	11	33
	-5	(12)	(36)

Risc de preu de *commodities*

Una part important de les despeses d'explotació de GAS NATURAL FENOSA estan vinculades a la compra de gas pel seu subministrament a clients o per a la generació d'energia elèctrica a les plantes de cicle combinat. Per tant, GAS NATURAL FENOSA es troba exposat al risc de variació del preu de gas, la determinació del qual està subjecta bàsicament als preus del cru i els seus derivats. Addicionalment, en el negoci de generació d'electricitat, GAS NATURAL FENOSA es troba exposat al risc de variació dels drets d'emissió de CO₂ i del preu de venda d'electricitat.

L'exposició a aquests riscos es gestiona i mitiga a través del seguiment de la posició respecte a dites *commodities*, tractant d'equilibrar les obligacions de compra i subministrament i la diversificació i gestió dels contractes de subministrament. Quan no és possible assolir una cobertura natural es gestiona la posició, dins de paràmetres de risc raonables, contractant ocasionalment derivats per reduir l'exposició al risc de preu, designant-se generalment com a instruments de cobertura.

En les operacions de *trading* d'electricitat realitzades per GAS NATURAL FENOSA, el risc és poc significatiu degut al reduït volum d'aquestes operacions i als límits establerts, tant en import com en venciment temporal.

La sensibilitat del resultat i del patrimoni (Ajustos per canvis de valor) a la variació del valor raonable dels derivats contractats per cobrir el preu de *commodities*, és la següent:

	Increment/descens en el preu de compra de gas (%)	Efecte en el resultat abans d'impostos	Efecte en el patrimoni abans d'impostos
2010	+10	–	(12)
	(-10)	–	12
2009	+10	–	(1)
	(-10)	–	1

	Increment/descens en el preu de venda electricitat (%)	Efecte en el resultat abans d'impostos	Efecte en el patrimoni abans d'impostos
2010	+10	–	4
	-10	–	(4)
2009	+10	–	2
	-10	–	(2)

	Increment/descens en el preu dels drets d'emissió de CO ₂ (%)	Efecte en el resultat abans d'impostos	Efecte en el patrimoni abans d'impostos
2010	+10	1	1
	-10	(1)	(1)
2009	+10	–	3
	-10	–	(3)

Risc de crèdit

El risc de crèdit derivat de la fallida d'una contrapart està controlat a través de polítiques que assegurin que les vendes al major de productes es facin a clients amb un historial de crèdit adequat, respecte als quals s'estableixen els corresponents anàlisis de solvència i en base als quals s'assignen els corresponents límits de crèdit.

Per això s'han dissenyat diversos models de mesurament de la qualitat creditícia. A partir d'aquests models es pot mesurar la probabilitat d'impagament d'un client, i es pot controlar la pèrdua esperada de la cartera comercial.

Els principals tipus de garanties que es negocien són avals, fiances i dipòsits. A 31 de desembre de 2010, GAS NATURAL FENOSA havia rebut garanties per 14 milions d'euros per cobrir el risc de clients industrials de gran consum (18 milions d'euros a 31 de desembre de 2009). Durant l'exercici 2010, s'han executat avals per imports inferiors a 1 milió d'euros (1 milió d'euros a 31 de desembre de 2009).

Així mateix, els imports de deutes comercials es reflecteixen en el Balanç de Situació Consolidat nets de provisions d'insolvències (Nota 11), estimades per GAS NATURAL FENOSA en funció de l'antiguitat del deute i l'experiència d'exercicis anteriors d'acord amb la prèvia segregació de carteres de clients i de l'entorn econòmic actual.

A 31 de desembre de 2010 i 2009, GAS NATURAL FENOSA no tenia concentracions significatives de risc de crèdit.

Per a mitigar el risc de crèdit derivat de posicions financeres, la contractació de derivats i la col·locació d'excedents de tresoreria es realitza en bancs i institucions financeres d'alta solvència d'acord amb la qualificació creditícia de Moody's i S&P.

Igualment, la gran majoria dels comptes per cobrar no vençuts no provisionats tenen una elevada qualitat creditícia d'acord amb les valoracions de GAS NATURAL FENOSA, basades en l'anàlisi de solvència i hàbits de pagament de cada client.

L'anàlisi d'antiguitat dels actius financers en mora però no considerats deteriorats a 31 de desembre de 2010 i 2009 és el següent:

	A 31.12.10	A 31.12.09
Menys de 90 dies	268	90
90–180 dies	77	44
Més de 180 dies	6	11
Total	351	145

Els actius financers deteriorats estan desglossats a la Nota 11.

Risc de liquiditat

GAS NATURAL FENOSA manté unes polítiques de liquiditat que assegurin el compliment dels compromisos de pagament adquirits, diversificant la cobertura de les necessitats de finançament i els venciments del deute. Una gestió prudent del risc de liquiditat incorpora el manteniment de prou efectiu i actius realitzables i la disponibilitat de fons d'import adequat per cobrir les obligacions de crèdit.

A 31 de desembre de 2010, les disponibilitats de liquiditat arriben als 9.352 milions d'euros, considerant l'efectiu i altres actius líquids equivalents per un import de 1.203 milions d'euros (Nota 12) i els derivats financers d'actiu per un import d'1 milió d'euros (Nota 8), el finançament bancari i línies de crèdit disponibles per 3.573 milions d'euros (Nota 16) i la capacitat per emetre deute no utilitzada per un import de 4.575 milions d'euros (Nota 16).

El detall dels venciments dels passius financers existents a 31 de desembre de 2010 i 2009 és el següent:

	2011	2012	2013	2014	2015	2016 i següents	Total
A 31.12.10							
Creditors comercials i altres comptes a pagar	(3.658)	–	–	–	–	–	(3.658)
Préstecs i altres deutes financers	(2.895)	(2.987)	(4.097)	(2.801)	(4.713)	(7.323)	(24.816)
Derivats financers	(66)	(18)	(9)	(6)	(8)	65	(42)
Altres passius	(67)	(61)	(157)	(57)	(56)	(820)	(1.218)
Total⁽¹⁾	(6.686)	(3.066)	(4.263)	(2.864)	(4.777)	(8.078)	(29.734)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 i següents	Total
A 31.12.09							
Creditors comercials i altres comptes a pagar	(4.013)	–	–	–	–	–	(4.013)
Préstecs i altres deutes financers	(3.537)	(6.781)	(2.515)	(4.387)	(2.660)	(5.749)	(25.629)
Derivats financers	(100)	(50)	(10)	(7)	(7)	(35)	(209)
Altres passius	(69)	(65)	(59)	(147)	(55)	(875)	(1.270)
Total⁽¹⁾	(7.719)	(6.896)	(2.584)	(4.541)	(2.722)	(6.659)	(31.121)

(1) Els imports inclosos són els fluxos de caixa contractuals sense descomptar, motiu pel qual difereixen dels imports inclosos en el Balanç de Situació Consolidat i en la Nota 16.

Gestió del capital

El principal objectiu de la gestió del capital de GAS NATURAL FENOSA és assegurar una estructura financera que optimitzi el cost de capital mantenint una sòlida posició financera, per compatibilitzar la creació de valor per a l'accionista amb l'accés als mercats financers a un cost competitiu per cobrir les necessitats de finançament.

GAS NATURAL FENOSA considera com a indicadors dels objectius fixats per a la gestió del capital mantenir en el llarg termini, després de l'adquisició d'UNIÓN FENOSA, un nivell de apalancament del voltant del 50% a llarg termini i un ràting A.

Després de l'operació d'adquisició d'UNIÓN FENOSA les agències de ràting van finalitzar la revisió amb implicació negativa en les seves qualificacions confirmant les avaluacions en línia amb els objectius previstos en el procés d'adquisició.

La classificació creditícia del deute de GAS NATURAL FENOSA a llarg termini és la següent:

	2010	2009
Moody's	Baa2	Baa2
Standard & Poor's	BBB	BBB+
Fitch	A-	A-

La ràtio d'apalancament és la següent:

	2010	2009
Deute financer net:	19.102	20.916
Deute financer no corrent (Nota 16)	18.176	18.658
Deute financer corrent (Nota 16)	2.130	2.849
Efectiu i altres mitjans equivalents (Nota 12)	(1.203)	(589)
Derivats (Nota 17)	(1)	(1)
Imposicions financeres (Nota 8)	–	(1)
Patrimoni net:	12.974	12.177
Dels accionistes de la societat dominant (Nota 13)	11.384	10.681
D'interessos minoritaris	1.590	1.496
Apalancament (%) (Deute financer net/(Deute financer net+Patrimoni net))	59,6	63,2

En el cas de considerar el deute financer net vinculat als actius no corrents mantinguts per a la venda (Nota 9), el saldo del deute financer net ascendiria a 19.359 milions d'euros a 31 de desembre de 2010 i 20.824 milion d'euros a 31 de desembre de 2009.

Instruments financers derivats

El detall dels instruments financers derivats per categories i venciments és el següent:

	31.12.10		31.12.09	
	Actiu	Passiu	Actiu	Passiu
Instruments financers derivats de cobertura	–	56	1	163
Cobertura fluxos d'efectiu				
- Tipus d'interès	–	56	–	162
Cobertura valor raonable				
- Tipus d'interès i tipus de canvi	–	–	1	–
- Tipus d'interès	–	–	–	1
Altres instruments financers	–	19	–	25
- Tipus d'interès i tipus de canvi	–	19	–	25
Instruments financers derivats no corrents	–	75	1	188
Instruments financers derivats de cobertura	91	71	30	42
Cobertura fluxos d'efectiu				
- Tipus d'interès	–	54	–	11
- Tipus de canvi	7	1	6	4
- Preu de <i>commodities</i>	7	16	7	19
Cobertura valor raonable				
- Tipus d'interès i tipus de canvi	–	–	–	1
- Tipus de canvi	77	–	17	5
- Preu de <i>commodities</i>	–	–	–	2
Altres Instruments financers	2	11	–	4
- Preu de <i>commodities</i>	2	4	–	4
- Tipus d'interès	–	7	–	–
- <i>Equity Swap</i>	–	–	–	–
Instruments financers derivats corrents	93	82	30	46
Total	93	157	31	234

S'inclouen en l'epígraf "Altres instruments financers" els derivats no designats comptablement de cobertura.

L'impacte en el Compte de Pèrdues i Guanys consolidat dels instruments financers derivats és el següent:

	2010		2009	
	Resultat explotació	Resultat financer	Resultat explotació	Resultat financer
Cobertura fluxos d'efectiu	(39)	(127)	15	(102)
Cobertura valor raonable	32	(3)	(3)	(14)
Altres	(2)	(11)	(11)	24
Total	(9)	(141)	1	(92)

El detall dels instruments financers derivats a 31 de desembre de 2010 i 2009, el seu valor raonable i el desglossament per venciments dels valors nacionals és el següent:

		31.12.10						
	Valor	Valor nocional (en milions d'euros)						
	raonable	2011	2012	2013	2014	2015	Posteriors	Total
Cobertura de tipus d'interès:								
Cobertura de fluxos d'efectiu:								
Permutes financeres (EUR)	(66)	2.580	206	15	8	4	25	2.838
Permutes financeres (USD)	(43)	20	193	24	25	24	162	448
Permutes financeres (MXN)	–	16	16	16	–	–	–	48
Permutes financeres (ARS)	–	9	–	–	–	–	–	9
Collars (EUR)	(1)	4	13	2	3	2	2	26
Cobertura de tipus de canvi:								
Cobertura de fluxos d'efectiu:								
Assegurança de canvi (USD)	6	270	4	–	–	–	–	274
Cobertura de valor raonable:								
Permutes financeres (BRL)	–	5	2	–	–	–	–	7
Assegurances de canvi (BRL)	–	32	–	–	–	–	–	32
Assegurances de canvi (USD)	77	1.156	–	–	–	–	–	1.156
Assegurança de canvi (DHN)	–	7	–	–	–	–	–	7
Cobertura de commodities:								
Cobertura de fluxos d'efectiu:								
Derivats preus de commodities (EUR)	(3)	175	–	–	–	–	–	175
Derivats preus de commodities (USD)	(6)	85	–	–	–	–	–	85
Altres:								
Opcions commodities (USD)	(2)	2	–	–	–	–	–	2
Permuta financera (JPY)	(19)	–	–	–	–	–	220	220
Permuta financera (EUR)	(7)	105	–	–	–	–	–	105
Collars (EUR)	–	17	–	–	–	–	–	17
Derivats preus de commodities (EUR)	–	2	–	–	–	–	–	2
Total	(64)	4.485	434	57	36	30	409	5.451

		31.12.09						
	Valor	Valor nocional (en milions d'euros)						
	raonable	2010	2011	2012	2013	2014	Posteriors	Total
Cobertura de tipus d'interès:								
Cobertura de fluxos d'efectiu:								
Permutes financeres (EUR)	(141)	2.209	2.586	212	21	14	124	5.166
Permutes financeres (USD)	(29)	49	19	179	22	23	173	465
Permutes financeres (ARS)	–	6	–	–	–	–	–	6
Collars (EUR)	(1)	6	4	13	3	3	3	32
Cobertura de valor raonable:								
Permutes financeres (EUR)	(1)	4	5	3	3	25	–	40
Cobertura de tipus de canvi:								
Cobertura de fluxos d'efectiu:								
Assegurança de canvi (USD)	2	2.290	–	4	–	–	–	2.294
Cobertura de valor raonable:								
Permutes financeres (BRL)	–	5	5	2	–	–	–	12
Assegurança de canvi (USD)	10	538	–	–	–	–	–	538
Assegurança de canvi (DHN)	–	5	–	–	–	–	–	5
Cobertura de commodities:								
Cobertura de fluxos d'efectiu:								
Derivats preus de commodities (EUR)	(10)	147	–	–	–	–	–	147
Derivats preus de commodities (USD)	(2)	35	–	–	–	–	–	35
Cobertura de valor raonable:								
Derivats preus de commodities (USD)	(2)	4	–	–	–	–	–	4
Altres:								
Permuta financera (JPY)	(25)	–	–	–	–	–	278	278
Derivats preus de commodities (USD)	(3)	8	–	–	–	–	–	8
Derivats preus de commodities (EUR)	(1)	–	–	–	–	–	–	–
Total	(203)	5.306	2.619	413	49	65	578	9.030

Nota 18. Altres passius no corrents

La composició d'aquest epígraf a 31 de desembre de 2010 i 2009 es mostra a continuació:

	A 31.12.10	A 31.12.09
Deute per contractes d'arrendament financer ⁽¹⁾	582	578
Deute ingressos capacitat ⁽²⁾	55	70
Fiances i dipòsits	212	197
Altres passius ⁽³⁾	191	232
Total	1.040	1.077

No existeixen diferències significatives entre els valors comptables i els valors raonables en els conceptes inclosos en aquest epígraf "Altres passius no corrents".

1) Deute per contractes d'arrendament financer

El 2003, GAS NATURAL FENOSA va adquirir dos vaixells per al transport de gas natural líquid amb una capacitat de 276.000 m³ a través de contractes de *time-charter* amb una durada de 20 anys, amb venciment en 2023.

El juliol de 2004 Unión Fenosa Gas va adquirir dos vaixells per al transport de gas natural líquid amb unes capacitats de 138.000 m³ i 140.500 m³ a través de contractes de *time-charter* amb una durada de 25 anys, ampliable fins a 30 anys.

El desembre de 2007 es va adquirir un vaixell de 138.000 m³ a través d'un contracte de *time-charter* amb una durada de 25 anys i venciment el 2032, ampliable per períodes consecutius de 5 anys, i que representa una inversió conjunta de 162 milions d'euros corresponent al valor actual dels pagaments compromesos per Repsol YPF (50%) i GAS NATURAL FENOSA (50%).

El 2009 es va adquirir un vaixell de 138.000 m³ de capacitat a través d'un contracte de *time-charter* amb una durada de 25 anys, ampliable per períodes consecutius de 5 anys, i que representa una inversió conjunta de 142 milions d'euros corresponent al valor actual dels pagaments compromesos per Repsol YPF (50%) i GAS NATURAL FENOSA (50%).

El detall dels pagaments mínims per aquests contractes d'arrendament financer són els següents:

	A 31.12.10			A 31.12.09		
	Valor nominal	Descompte	Valor actual	Valor nominal	Descompte	Valor actual
Menys d'1 any	57	(3)	54	55	(3)	52
Entre 1 i 5 anys	227	(42)	185	221	(43)	178
Més de 5 anys	820	(423)	397	874	(474)	400
Total	1.104	(468)	636	1.150	(520)	630

El deute per contractes d'arrendament financer ha suportat a 31 de desembre de 2010 un tipus d'interès efectiu mitjà del 6,7% (6,6% a 31 desembre de 2009).

2) Deute ingressos capacitat

Recull els ingressos facturats per capacitat de generació elèctrica, pendents de reconèixer en ingressos, per la linealització d'aquests en el període de vigència dels contractes de compromís de capacitat a Mèxic.

3) Altres passius

S'inclou l'obligació de recompra de les accions preferents de Buenergia Gas & Power, Ltd. (societat tenidora del 47,5% d'EcoEléctrica, L.P.), que està participada en un 95% per GAS NATURAL FENOSA i en un 5% per una filial del grup General Electric, anomenada Project Finance XI (PFXI). PFXI és, a més, titular de les accions preferents de Buenergia que li atorguen un dret preferent sobre els dividends d'aquesta societat i que hauran de ser recomprades per Buenergia, en la mesura en què la societat reparteixi beneficis, d'acord amb el calendari següent:

	Milions de dòlars nord-americans
2011 ⁽¹⁾	14
2012	6
2013	6
Total	26

(1) Inclou la part a curt termini d'Altres passius corrents (Nota 19).

També s'inclou el compromís de compra sense prima atorgat a Sinca Inbursa, S.A. de C.V. (Inbursa). El 22 de setembre de 2008 es va vendre el 15% de Gas Natural México, S.A. de C.V. i Sistemas de Administración, S.A. de C.V. a Inbursa, per 761 milions de pesos mexicans (49 milions d'euros), recordant un compromís de recompra sobre aquestes accions. Inbursa podrà oferir fins el 22 de maig del 2013 totes les accions que tingui en aquell moment a GAS NATURAL FENOSA, qui tindrà l'obligació d'adquirir-les. El preu d'adquisició serà determinat pel major entre la valoració a mercat de cada acció, en base als resultats de les participades, o el capital invertit actualitzat per interessos financers. Com a conseqüència d'aquest compromís aquesta venda es va registrar com un pagament ajornat, per la qual cosa es segueix assignant a la societat dominant l'esmentat percentatge. El passiu registrat al 31 desembre 2010 ascendeix a 917 milions de pesos mexicans (853 milions de pesos mexicans a 31 de desembre de 2009) i equival al valor actual de l'import a reemborsar.

També s'inclou el compromís de compra sense prima atorgat a Chemo España, S.L. El 16 desembre 2008 es va vendre a Chemo España, S.L. el 28% d'Invergas, S.A. i Gas Natural SDG Argentina, S.A., el que suposa una participació a Gas Natural BAN, S.A., Natural Energy, S.A. i Natural Servicios, S.A. del 19,6%, per 56 milions de dòlars nord-americans (38 milions d'euros) mitjançant un cobrament inicial de 28,5 milions de dòlars i la resta en cobraments diferits (Nota 8), pactant un compromís de recompra sobre aquestes accions. Chemo España, S.L. podrà oferir durant el mes de setembre de 2013 totes les accions que tingui en aquell moment a GAS NATURAL FENOSA qui tindrà l'obligació d'adquirir-les. El preu d'adquisició serà determinat pel capital invertit. Com a conseqüència d'aquest compromís aquesta venda es va registrar com un pagament ajornat, motiu pel qual es continuen assignant a la societat dominant els esmentats percentatges. El passiu registrat al 31 desembre 2010 ascendeix a 53 milions de dòlars nord-americans (51 milions de dòlars nord-americans a 31 de desembre de 2009) i equival al valor actual de l'import a reemborsar.

Nota 19. Creditors comercials i altres comptes a pagar

El detall a 31 de desembre de 2010 i 2009 és el següent:

	A 31.12.10	A 31.12.09
Creditors comercials	2.928	3.232
Creditors comercials empreses vinculades (Nota 32)	36	62
Creditors comercials empreses associades	41	28
Proveïdors	3.005	3.322
Administracions públiques	357	354
Instruments financers derivats (Nota 17)	22	30
Remuneracions pendents de pagament	89	81
Altres creditors	468	465
Passius per impost corrent	185	226
Total	3.658	4.013

Informació sobre els ajornaments de pagaments efectuats a proveïdors. DA 3a “Deure d’informació” de la Llei 15/2010, de 5 de juliol

L’import del saldo pendent de pagament a proveïdors per operacions comercials, que a 31 de desembre de 2010 acumula un ajornament superior al termini màxim legal de pagament establert en la Llei 15/2010, de 5 de juliol, per la qual s’estableixen les mesures de lluita contra la morositat en les operacions comercials, és d’1 milió d’euros del total del saldo pendent de pagament a proveïdors per operacions comercials.

Nota 20. Altres passius corrents

El detall a 31 de desembre de 2010 i 2009 és el següent:

	A 31.12.10	A 31.12.09
Dividend a pagar	351	374
Despeses meritades i no pagades	154	108
Passiu per arrendament financer (Nota 18)	54	52
Altres passius	103	146
Total	662	680

Nota 21. Situació fiscal

Gas Natural SDG, S.A. com a societat dominant del Grup Consolidat Fiscal i per a la seva tributació a Espanya, tributa des de l'any 1993 en el Règim de Consolidació Fiscal regulat en el Capítol VII del Títol VII del text refós de la Llei de l'Impost sobre Societats, el que implica la determinació de manera conjunta del resultat fiscal del grup i les deduccions i bonificacions a la quota.

Amb data 1 de setembre de 2009 es va inscriure en el Registre Mercantil la fusió per absorció de les societats Unión Fenosa, S.A. i Unión Fenosa Generación, S.A. (Nota 3.4.1.e). L'extinció d'Unión Fenosa S.A. per absorció de Gas Natural SDG, S.A. determina l'extinció del Grup Fiscal d'Unión Fenosa i la incorporació al grup Gas Natural de les societats pertanyents al Grup Fiscal extingit. Aquesta operació de fusió es va acollir al Règim Especial de Neutralitat fiscal establert en el Capítol VIII del Títol VII del text refós de la Llei de l'Impost sobre Societats. Els balanços de fusió i altra informació requerida pel text refós de la Llei de l'Impost sobre Societats es presenten en els Comptes Anuals Individuals. El Grup Consolidat Fiscal per a l'exercici 2010 s'indica a l'Annex III.

Altres societats residents a Espanya i que no estan integrades en el Grup Fiscal tributen de forma individualitzada.

D'altra banda, diverses societats del grup a Itàlia tributen també en règim de consolidació fiscal.

La resta de societats de GAS NATURAL FENOSA tributen, a cada un dels països on operen, aplicant el tipus de gravamen vigent en l'Impost sobre beneficis al resultat de l'exercici. En alguns països es registren impostos addicionals com el Guany Mínim Presumpte que, generalment, són recuperables en els deu exercicis següents, o bé, impostos substitutius com l'Impost Empresarial a Taxa Única (IETU) que grava el corrent d'efectiu i els pagaments, no essent recuperables en futures bases positives de l'impost sobre beneficis.

La conciliació entre la taxa impositiva aplicable i la taxa efectiva i la composició de la despesa per impost sobre beneficis per als exercicis 2010 i 2009 és la següent:

	2010	%	2009	%
Resultat abans d'impostos	1.883		1.791	
Impost teòric	565	30,0	537	30,0
Tipus impositius societats estrangeres	(39)	(2,1)	(35)	(2,0)
Deduccions fiscals per reinversió	(53)	(2,8)	(23)	(1,3)
Altres deduccions fiscals	(8)	(0,4)	(15)	(0,8)
Efecte beneficis nets íntegres mètode participació	(1)	(0,1)	(18)	(1,0)
Diferències impositives exercici anterior i altres	4	0,2	(6)	(0,3)
Impost sobre beneficis	468	24,9	440	24,6
Desglossament de la despesa corrent/diferida:				
Impost corrent	370	–	308	–
Impost diferit	98	–	132	–
Impost sobre beneficis	468	–	440	–

Les deduccions fiscals per reinversió de beneficis extraordinaris de l'exercici 2010 corresponen bàsicament a l'alienació dels actius de distribució de gas a la Comunitat de Madrid, realitzada en compliment de disposicions de la normativa de defensa de la competència (Nota 9), així com a la transmissió de la participació del 35% de Gas Aragón, S.A. (Nota 7).

Les deduccions fiscals per reinversió de beneficis extraordinaris de l'exercici 2009 corresponen bàsicament a l'alienació realitzada de la participació del 5% d'Enagás, S.A. (Nota 8), i de diverses societats i actius de distribució i subministrament de gas (Nota 9), realitzades en compliment de disposicions de la normativa de defensa de la competència.

Les rendes acollides a la deducció per reinversió de beneficis extraordinaris prevista en l'article 42 del text refós de la Llei de l'Impost sobre Societats, i les inversions en què s'han materialitzat en exercicis anteriors es detallen en els comptes anuals dels corresponents exercicis. El detall corresponent als últims cinc anys, juntament amb el del propi exercici 2010, és el següent:

Any venda	Import obtingut de la venda	Import reinvertit
2005	3.074	3.074
2006	323	323
2007	1.439	1.439
2008	304	304
2009	485	485
2010	882	882
Total	6.507	6.507

La reinversió s'ha realitzat en elements patrimonials de l'immobilitzat afectes a activitats econòmiques, havent estat efectuada tant per la pròpia societat com per la resta d'empreses del Grup Fiscal en virtut del que disposa l'article 75 del text refós de la Llei de l'Impost sobre Societats.

El detall de l'efecte impositiu corresponent a cada element de l'apartat "Altres resultats globals de l'exercici" de l'Estat Consolidat de Resultat Global és el següent:

	A 31.12.10			A 31.12.09		
	Brut	Efecte Impositiu	Net	Brut	Efecte Impositiu	Net
Valoració actius financers disponibles per a la venda	(24)	7	(17)	(34)	(4)	(38)
Cobertures de fluxos d'efectiu	74	(21)	53	(36)	13	(23)
Diferències de conversió	291	(14)	277	154	(19)	135
Guanys i pèrdues actuàries i altres ajustos	(45)	12	(33)	30	(8)	22
Entitats valorades pel mètode de la participació	–	–	–	1	–	1
Total	296	(16)	280	115	(18)	97

El detall dels impostos diferits és el següent:

	A 31.12.10	A 31.12.09
Actius per impostos diferits		
- No corrents	957	941
- Corrents	–	15
Total	957	956
Passius per impostos diferits		
- No corrents	(2.704)	(2.700)
- Corrents	–	–
Total	(2.704)	(2.700)
Impostos diferits nets	(1.747)	(1.744)

El moviment i la composició dels epígrafs d'impostos diferits és la següent:

Impostos diferits d'actiu	Provisions obligacions amb el personal	Altres provisions	Crèdits fiscals	Diferències amortització	Valoració actius i instruments financers	Altres	Total
A 01.01.09	22	63	43	78	68	65	339
Creació/(reversió)	(33)	(63)	(54)	12	–	41	(97)
Combinacions de negoci	248	310	96	62	5	105	826
Moviments lligats ajustos patrimoni	(3)	–	–	–	(22)	–	(25)
Diferències de conversió	2	3	(1)	9	–	3	16
Altres	4	(21)	(33)	(68)	–	15	(103)
A 31.12.09	240	292	51	93	51	229	956
Creació/(reversió)	(38)	(49)	(5)	(33)	16	67	(42)
Combinacions de negoci	–	–	–	–	–	–	–
Moviments lligats ajustos patrimoni	12	–	–	–	(19)	–	(7)
Diferències de conversió	5	20	4	19	1	3	52
Altres	9	(4)	26	33	3	(69)	(2)
A 31.12.10	228	259	76	112	52	230	957

Impostos diferits de passiu	Diferències amortització	Plusvàlues diferides	Valoració combinació de negocis	Valoració actius i instruments financers	Altres	Total
A 01.01.09	142	123	193	42	26	526
Creació/(reversió)	13	13	(17)	–	26	35
Combinacions de negoci	284	27	2.102	11	122	2.546
Moviments lligats ajustos patrimoni	–	–	–	(30)	–	(30)
Diferències de conversió	(4)	–	12	–	(8)	–
Altres	(177)	–	(207)	–	7	(377)
A 31.12.09	258	163	2.083	23	173	2.700
Creació/(reversió)	5	68	(72)	(15)	70	56
Combinacions de negoci	–	–	–	–	–	–
Moviments lligats ajustos patrimoni	–	–	–	(5)	–	(5)
Diferències de conversió	18	–	2	–	5	25
Altres	15	–	(35)	3	(55)	(72)
A 31.12.10	296	231	1.978	6	193	2.704

El moviment en els exercicis 2010 i 2009 de les línies d'“Altres” recull bàsicament el traspàs als epígrafs d'“Actius no corrents mantinguts per a la venda” i “Passius vinculats amb actius no corrents mantinguts per a la venda” (Nota 9).

Com a conseqüència de l'esmentada operació de fusió en les Notes 3.4.1.e i 13 ha sorgit una diferència de fusió entre el preu d'adquisició de la participació en Unión Fenosa, S.A. i els fons propis de la mateixa, determinat en el moment de la transmissió patrimonial, la qual, de conformitat amb l'article 89 del text refós de la Llei de l'Impost sobre Societats, que s'ha d'imputar fiscalment, en primer lloc, als béns i drets adquirits, i la part de la diferència no imputada, serà fiscalment deduïble, amb el límit anual màxim de la vintena part del seu import, sempre que es compleixin les condicions establertes en les lletres a) i b) de l'esmentat precepte. En l'apartat de “Valoració de combinació de negocis” de l'epígraf de “Passiu per impostos diferits” figura registrat l'efecte fiscal de la part de les revaloracions dels actius nets adquirits en el procés de combinació d'UNIÓN FENOSA que s'estima que no tindrà efectes fiscals, així com l'import de la deducció fiscal aplicada de la part de la diferència de fusió no assignada a actius nets adquirits.

A 31 de desembre de 2010 els crèdits fiscals pendents de registrar ascendien a 25 milions d'euros (20 milions d'euros a 31 de desembre de 2009).

En l'exercici 2010 han finalitzat les actuacions inspectores davant Gas Natural SDG, S.A. i Gas Natural Internacional SDG, S.A. per l'Impost sobre Societats (2003 a 2005) i altres impostos (2004 i 2005) sense que s'hagi posat de manifest cap aspecte significatiu excepte pel que fa a les liquidacions sobre la deducció per activitats d'exportació i que no han tingut impacte en el Compte de Pèrdues i Guanyos en estar íntegrament provisionada (Nota 35). El Grup Fiscal de GAS NATURAL FENOSA té oberts a inspecció els exercicis compresos entre els anys 2006 i 2010 pels impostos que li són d'aplicació i les societats procedents del Grup Fiscal d'Unión Fenosa tenen oberts a inspecció els exercicis 2002 i següents per l'Impost de Societats, i 2006 i següents pels impostos que li són d'aplicació.

La informació sobre les principals actuacions administratives amb transcendència fiscal, i la posició de l'entitat per a cada una d'elles es detalla en l'apartat de “Litigis i arbitratges” de la Nota 35.

Nota 22. Import net de la xifra de negocis

El detall d'aquest epígraf en el Compte de Pèrdues i Guanys consolidat de l'exercici 2010 i 2009 és el següent:

	2010	2009 ⁽¹⁾
Vendes de gas i accés a xarxes de distribució	10.033	8.350
Vendes d'electricitat i accés a xarxes de distribució	8.103	5.216
Lloguer d'instal·lacions, manteniment i serveis de gestió	1.333	1.236
Altres vendes	161	71
Total	19.630	14.873

(1) Saldos reexpressats a 31 de desembre de 2009 per aplicació de la CINIIF 12 (Nota 32).

Nota 23. Aprovisionaments

El detall d'aquest epígraf en el Compte de Pèrdues i Guanys consolidat de l'exercici 2010 i 2009 és el següent:

	2010	2009
Compres d'energia	11.079	7.718
Servei accés a xarxes de distribució	1.448	920
Altres compres i variació d'existències	443	495
Total	12.970	9.133

Nota 24. Altres ingressos d'explotació

El detall d'aquest epígraf en el Compte de Pèrdues i Guanys Consolidat de l'exercici 2010 i 2009 és el següent:

	2010	2009 ⁽¹⁾
Altres ingressos de gestió	251	198
Subvencions d'explotació	7	2
Total	258	200

(1) Saldos reexpressats a 31 de desembre de 2009 per aplicació de la CINIIF 12 (Nota 32).

Nota 25. Despeses de personal

El detall d'aquest epígraf en el Compte de Pèrdues i Guanyos Consolidat de l'exercici 2010 i 2009 és el següent:

	2010	2009
Sous i salaris	643	501
Despeses Seguretat Social	125	103
Plans d'aportació definida	33	28
Plans de prestació definida	6	5
Treballs realitzats per l'immobilitzat del grup	(82)	(102)
Altres	73	65
Total	798	600

El nombre mitjà d'empleats de GAS NATURAL FENOSA durant l'exercici 2010 ha estat de 17.773 i el 2009 de 15.354.

D'acord amb allò que estableix la Llei Orgànica 3/2007, de 22 de març, per a la igualtat efectiva de dones i homes, publicada al BOE de 23 de març de 2007, el nombre d'empleats de GAS NATURAL FENOSA a l'acabament de l'exercici 2010 distribuït per categories, gèneres i àrees geogràfiques és el següent:

	2010		2009	
	Homes	Dones	Homes	Dones
Directius	821	224	809	221
Quadres intermedis	2.311	534	2.686	621
Tècnics especialitzats	2.554	1.392	2.471	1.347
Llocs operatius	7.141	2.370	7.540	2.619
Total	12.827	4.520	13.506	4.808

	2010	2009
Espanya	8.243	8.712
Resta d'Europa	1.566	1.612
Amèrica Llatina	6.406	6.919
Resta	1.132	1.071
Total	17.347	18.314

Nota 26. Altres despeses d'exploració

El detall d'aquest epígraf en el Compte de Pèrdues i Guanys Consolidat de l'exercici 2010 i 2009 és el següent:

	2010	2009 ⁽¹⁾
Operació i manteniment	438	344
Publicitat i altres serveis comercials	316	255
Serveis professionals i assegurances	184	218
Tributs	261	189
Arrendaments	67	53
Subministraments	86	74
Deteriorament per insolvències (Nota 11)	238	138
Altres	322	323
Total	1.912	1.594

(1) Saldos reexpressats a 31 de desembre de 2009 per aplicació de la CINIIF 12 (Nota 32).

El mes de novembre de 2009 es va dictar el laude arbitral sobre la terminació del contracte relatiu al projecte integrat Gassi Touil. El Tribunal Arbitral va declarar finalitzat aquest contracte d'acord amb les seves clàusules, sense obligar a cap de les parts a indemnitzar a l'altra com a conseqüència d'aquesta terminació. El laude també va ordenar que Sonatrach comprés la participació de GAS NATURAL FENOSA i Repsol a la societat conjunta encarregada de la liquèfacció en el projecte Gassi Touil pagant un preu igual a la tresoreria. El laude no contemplava la restitució de les inversions, motiu pel qual GAS NATURAL FENOSA va donar de baixa dels crèdits associats per 60 milions d'euros amb contrapartida a l'epígraf d'"Altres despeses d'exploració" del Compte de Pèrdues i Guanys Consolidat.

Nota 27. Altres resultats

En l'exercici 2010 correspon bàsicament a la plusvàlua obtinguda en l'alienació de diverses societats i actius de distribució i subministrament de gas a Madrid per un import de 380 milions d'euros (Nota 9) i a la plusvàlua obtinguda en l'alienació d'actius de transport d'electricitat per un import de 5 milions d'euros (Nota 9).

També inclou la minusvàlua resultant de l'alienació d'actius de generació elèctrica de Mèxic per un import de 4 milions d'euros (Nota 9).

En l'exercici 2009 corresponia a la plusvàlua obtinguda per l'alienació de diverses societats i actius de distribució i subministrament de gas a Cantàbria, Múrcia i el País Basc per un import de 50 milions d'euros (Nota 9).

Nota 28. Resultat financer net

El detall d'aquest epígraf en el Compte de Pèrdues i Guanys consolidat de l'exercici 2010 i 2009 és el següent:

	2010	2009 ⁽¹⁾
Dividends	4	12
Interessos	54	52
Altres	60	21
Total ingressos financers	118	85
Cost del deute financer	(924)	(810)
Despeses per interessos de pensions	(40)	(38)
Altres despeses financeres	(201)	(77)
Total despeses financeres	(1.165)	(925)
Variacions de valor raonable en instruments financers derivats (Nota 17)	(6)	25
Diferències de canvi netes	(6)	1
Resultat per alienacions d'instruments financers	44	101
Resultat financer net	(1.015)	(713)

(1) Saldos reexpressats a 31 de desembre de 2009 per aplicació de la CINIIF 12 (Nota 32).

A l'epígraf d'"Altres despeses financeres" s'inclou, en l'exercici 2010, un import de 103 milions d'euros corresponent al reconeixement en el Compte de Pèrdues i Guanys Consolidat de les comissions del crèdit per a l'adquisició d'UNIÓN FENOSA, que estaven pendents d'imputació al Compte de Pèrdues i Guanys Consolidat, com a conseqüència de la cancel·lació d'aquest crèdit. En l'exercici 2009 s'inclouen 42 milions d'euros per aquest concepte.

A l'epígraf "Variacions de valor raonable en instruments financers derivats" es recollia en l'exercici 2009 bàsicament l'efecte dels contractes d'*Equity Swap* esmentats a la Nota 8, per un resultat positiu de 35 milions d'euros.

Els resultats per alienació d'instruments financers de l'exercici 2010 corresponen a la plusvàlua per la venda de la participació del 35% de la societat Gas Aragón, S.A. (Nota 7) per 40 milions d'euros i per la venda de la participació del 5% de la societat Indra Sistemas, S.A. per 4 milions d'euros (Nota 8).

El resultat per alienació d'instruments financers de l'exercici 2009 corresponia a la plusvàlua per la venda de la participació del 5% de la societat Enagás, S.A. (Nota 8).

Nota 29. Efectiu generat en les operacions d'explotació

La composició de l'efectiu generat en les operacions d'explotació de 2010 i 2009 és el següent:

	2010	2009
Resultat abans d'impostos	1.883	1.791
Ajustos del resultat:	2.857	2.094
Amortització de l'immobilitzat (Nota 5 i 6)	1.716	1.404
Altres ajustos del resultat net:	1.141	690
Resultat financer (Nota 28)	1.015	713
Resultat de l'exercici procedent d'operacions interrompudes net d'impostos (Nota 9)	–	39
Resultat entitats valorades mètode participació (Nota 7)	(5)	(59)
Imputació subvencions a resultats (Nota 14)	(31)	(38)
Altres resultats (Nota 27)	(370)	(50)
Variació neta Provisions (Nota 15)	532	34
Altres ajustos	–	51
Canvis en el capital corrent (excloent els efectes de canvis en el perímetre i diferències de conversió):	(729)	(362)
Existències	(11)	90
Deutors comercials i altres comptes a cobrar	(373)	534
Creditors comercials i altres comptes a pagar	(345)	(986)
Altres fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació:	(1.274)	(1.011)
Pagament d'interessos	(798)	(649)
Pagaments per impostos sobre beneficis	(476)	(362)
Fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació	2.737	2.512

Nota 30. Combinacions de negocis

Exercici 2010

Durant l'exercici 2010, GAS NATURAL FENOSA no ha dut a terme combinacions de negocis significatives. L'assignació definitiva del preu d'adquisició d'UNIÓN FENOSA al valor raonable dels seus actius, passius i passius contingents ha estat culminada l'abril de 2010. Aquesta assignació coincideix amb la utilitzada en l'elaboració dels Comptes Anuals Consolidats de l'exercici 2010.

Exercici 2009

Tal com s'indica a la Nota 3.4.1.e, el control d'UNIÓN FENOSA s'ha obtingut en diverses adquisicions, per la qual cosa, pel seu registre es va aplicar el que s'indica a la NIIF 3 per a les combinacions de negocis realitzades per etapes. D'aquesta manera, el cost total de la combinació és la suma dels costos de les transaccions individuals i va ascendir a 15.799 milions d'euros corresponents a l'adquisició del 95,2% del capital social d'Unión Fenosa, S.A. El fons de comerç es va calcular per diferència

entre el cost i la participació en el valor raonable dels actius identificables i passius existents en la data de cada transacció. La diferència de primera consolidació la constitueix la suma dels fons de comerç calculats en cada compra parcial i puja a 5.670 milions d'euros. A la data de presa de control, els canvis en el patrimoni es van comptabilitzar com una revaloració en reserves i van ascendir a un total de 14 milions d'euros.

El detall dels actius nets adquirits al 30 d'abril de 2009 i el fons de comerç és el següent:

Preu de compra:		
Cost d'adquisició		15.733
Despeses d'adquisició		66
Total preu de compra		15.799
Valor raonable dels actius nets adquirits		10.129
Fons de comerç (Nota 5)		5.670

	Valor raonable	Valor en llibres
Fons de comerç	–	219
Altres immobilitzat intangible	3.310	238
Immobilitzat material	16.883	12.822
Actius financers no corrents	1.446	1.479
Actiu per impost diferit	826	811
Altres actius corrents	3.583	3.583
Efectiu i altres mitjans líquids equivalents	213	213
Total actius	26.261	19.365
Interessos minoritaris	1.458	1.258
Subvencions	–	872
Passius financers no corrents	5.573	5.600
Altres passius no corrents	1.742	1.586
Passius per impostos diferits	2.546	572
Altres passius corrents	4.311	4.283
Total passius	15.630	14.171
Actius nets adquirits	10.631	5.194
Variacions patrimonials fins la data de control	(14)	–
Interessos minoritaris	(488)	–
Valor raonable dels actius nets adquirits	10.129	–
Preu de compra	15.799	–
Efectiu i altres mitjans líquids equivalents en la filial adquirida	213	–
Preu de compra net	15.586	–

L'import del resultat net consolidat del període aportat des de la data d'adquisició fins al 31 de desembre de 2009 ha ascendit a 396 milions d'euros. Si l'adquisició hagués tingut lloc l'1 de gener de 2009, l'increment de l'import net de la xifra de negocis consolidada i del resultat consolidat del període hagués estat 2.223 milions d'euros i 161 milions d'euros, respectivament.

La comptabilització d'aquesta combinació de negocis ha estat determinada de manera provisional, atès que a data d'aprovació dels Comptes Anuals Consolidats de 2009 encara no s'havia finalitzat la valoració dels actius adquirits i passius assumits i encara no havia finalitzat el termini de dotze mesos des de l'adquisició d'UNIÓN FENOSA estableix la NIIF 3. En aquest procés de valoració provisional s'han utilitzat experts independents que han aplicat criteris de valoració generalment acceptats.

Com a conseqüència del procés d'assignació del preu de compra, i en relació amb el valor en llibres d'UNIÓN FENOSA a la data de la compra, els principals actius i passius identificats a valor raonable són els següents:

- Immobilitzat intangible corresponent bàsicament a les concessions de distribució d'energia elèctrica a Espanya i a Amèrica Llatina, als drets d'emissió de CO₂, als contractes d'aprovisionament de gas i altres drets contractuals (Nota 5).
- Immobilitzat material corresponent a centrals de cycle combinat, centrals nuclears, centrals hidràuliques, centrals tèrmiques, parcs de generació eòlica, xarxes de distribució elèctrica, jaciments de carbó i altres instal·lacions (Nota 6).
- Passius per impostos diferits corresponents a les revaloracions esmentades anteriorment per la part que s'estima que finalment seran fiscalment no deduïbles (Nota 21).

El fons de comerç provisional resultant d'aquesta combinació de negocis és atribuïble a l'alta rendibilitat del negoci adquirit i als beneficis i sinergies que es preveu que sorgeixin com a conseqüència de l'adquisició i integració en GAS NATURAL FENOSA.

Nota 31. Negocis conjunts

GAS NATURAL FENOSA participa en diferents negocis conjunts que compleixen les condicions indicades a la Nota 3.4.1.b) i que es detallen a l'Annex I. Les participacions rellevants en negocis conjunts a 31 de desembre de 2010 i 2009 són les següents:

	2010 (%)	2009 (%)		2010 (%)	2009 (%)
Barras Eléctricas Galaico Asturianas, S.A.	44,9	44,9	Eléctrica Conquense, S.A.	46,4	46,4
Barras Eléctricas Generación, S.L.	45,0	45,0	Eléctrica Conquense Distribución, S.A.	46,4	46,4
Centrales Nucleares Almaraz-Trillo, A.I.E	19,3	19,3	Gas Natural West Africa, S.L.	40,0	40,0
Comunidad de Bienes Central Nuclear de Almaraz	11,3	11,3	Nueva Generadora del Sur, S.A.	50,0	50,0
Comunidad de Bienes Central Nuclear de Trillo	34,5	34,5	Repsol-Gas Natural LNG, S.L.	50,0	50,0
Comunidad de Bienes Central Térmica de Aceca	50,0	50,0	Subgrupo EUFER	50,0	50,0
Comunidad de Bienes Central Térmica de Anllares	66,7	66,7	Subgrupo Unión Fenosa Gas	50,0	50,0
EcoEléctrica Holding Ltd y dependientes	50,0	50,0			

L'aportació de les participacions en negocis conjunts d'actius, passius, ingressos i resultats de GAS NATURAL FENOSA és la següent:

	A 31.12.10	A 31.12.09
Actius no corrents	4.810	5.328
Actius corrents	1.006	440
Actius	5.816	5.768
Passius no corrents	1.655	2.054
Passius corrents	993	485
Passius	2.648	2.539
Actius nets	3.168	3.229

	2010	2009
Ingressos	1.159	837
Despeses	1.131	769
Beneficis després d'impostos	28	68

No hi ha passius contingents de les participacions en negocis conjunts. A la informació sobre compromisos contractuals de la Nota 34 s'inclouen els compromisos per a la compra de gas d'Unión Fenosa Gas i EcoEléctrica LP d'11.353 milions d'euros a 31 de desembre de 2010 (10.540 milions d'euros a 31 de desembre de 2009), els compromisos per a la compra de combustible nuclear per import de 49 milions d'euros a 31 de desembre de 2010 (47 milions d'euros a 31 de desembre de 2009) i els compromisos de pagament d'arrendaments operatius pels vaixells de transport de gas d'Unión Fenosa Gas per import de 91 milions d'euros a 31 de desembre de 2010 (97 milions d'euros a 31 de desembre de 2009).

Nota 32. Acords de concessió de serveis

GAS NATURAL FENOSA gestiona diverses concessions que contenen disposicions per a la construcció, operació i manteniment d'instal·lacions, així com obligacions de connexió i de subministrament d'energia durant el període de concessió, d'acord amb la normativa d'aplicació (Nota 2). A continuació es detalla el període restant fins a la seva caducitat de les concessions que no tenen caràcter indefinit:

Empresa	Activitat	País	Període de concessió	Període restant inicial
Gas Natural BAN, S.A.	Distribució de gas	Argentina	35 (prorrogables 10)	17
Companhia Distribuidora de Gás do Rio de Janeiro, S.A, Ceg Rio, S.A. y Gas Natural Sao Paulo Sul, S.A.	Distribució de gas	Brasil	30 (prorrogables 20/30)	17-20
Gas Natural, S.A. ESP, Gas Natural del Oriente S.A. ESP, Gas Natural Cundiboyacense S.A. ESP y Gas Natural del Cesar S.A. ESP.	Distribució de gas	Colòmbia	15-50	4-37

Empresa	Activitat	País	Període de concessió	Període restant inicial
Unión Fenosa Generadora La Joya, S.A.y Unión Fenosa Generadora Torito, S.A.	Generació d'electricitat	Costa Rica	20	12 - 20
Gas Natural SDG, S.A. y Generación Peninsular, S.L.	Generació hidràulica d'electricitat	Espanya	14-100	2 - 53
Distribuidora de Electricidad de Occidente, S.A., Distribuidora de Electricidad de Oriente, S.A. y Redes Eléctricas de Centroamérica, S.A.	Distribució d'electricitat	Guatemala	50	38 - 47
Gas Natural Distribuzione SpA y Cilento Reti Gas, SRL	Distribució de gas	Itàlia	11-30	1 - 28
Gas Natural México S.A. de C.V. y Comercializadora Metrogas S.A. de C.V.	Distribució de gas	Mèxic	30 (prorrogables 15)	17 - 28
Red Unión Fenosa, S.A.	Distribució d'electricitat	Moldàvia	25 (prorrogable)	15
Distribuidora de Electricidad del Norte, S.A. y Distribuidora de Electricidad del Sur, S.A.	Distribució d'electricitat	Nicaragua	30	20
Empresa Distribuidora de Electricidad Metro Oeste, S.A. y Empresa Distribuidora de Electricidad Chiriqui, S.A.	Distribució d'electricitat	Panamà	15	3

Com s'indica a la Nota 3.3, amb data 1 de gener de 2010 GAS NATURAL FENOSA ha aplicat la CINIIF 12 "Acords de concessió de serveis" de manera retrospectiva, reexpressant els estats financers de l'exercici 2009 a efectes comparatius, considerant que és aplicable el model d'actiu intangible bàsicament a les activitats de distribució de gas a l'Argentina, Brasil i Itàlia, i el model d'actiu financer a l'activitat de generació elèctrica de Costa Rica.

Les concessions de les centrals hidràuliques a Espanya es troben fora de l'abast de la CINIIF 12, entre altres raons, perquè els preus de venda d'energia es fixen en el mercat. La resta de concessions de l'àmbit internacional es troben fora de l'abast de la CINIIF 12 ja que el concedent no controla la participació residual significativa en la infraestructura al final de la vigència de l'acord. En aquestes concessions es continuen registrant els actius en l'epígraf de "Immobilitzat material".

Com a conseqüència de la seva aplicació a l'àmbit esmentat, en el Balanç de Situació Consolidat a 31 de desembre de 2009 s'ha realitzat una reclassificació des de l'epígraf d'"Immobilitzat material" a "Immobilitzat intangible" per 1.247 milions d'euros (1.065 milions a 1 de gener de 2009) i a "Actiu financer no corrent" per 66 milions d'euros, així com una reclassificació des de l'epígraf de "Subvencions" a una minoració de l'epígraf d'"Immobilitzat intangible" per 185 milions d'euros (182 milions d'euros a 1 de gener de 2009). D'altra banda, en el Compte de Pèrdues i Guanyos Consolidat de l'exercici 2009 s'han reconegut ingressos i costos incorreguts en la fase de construcció per 76 milions d'euros en els epígrafs d'"Altres despeses d'explotació" i "Altres ingressos d'explotació" i s'ha realitzat una reclassificació des de l'epígraf d'"Imputació de subvencions d'immobilitzat i altres" a l'epígraf d'"Amortització d'immobilitzat" per 8 milions d'euros. També s'han reclassificat a l'epígraf d'"Ingressos financers", un import de 6 milions d'euros procedents de l'epígraf d'"Import net de la xifra de negocis" i de 3 milions d'euros de l'epígraf de "Amortització d'immobilitzat". En l'exercici 2010 s'han reconegut ingressos i costos incorreguts en la fase de construcció per 71 milions d'euros en els epígrafs d'"Altres ingressos d'explotació" i "Altres despeses d'explotació".

A continuació es presenten els impactes conseqüència de la primera aplicació de la CINIIF 12 "Acords de concessió de serveis" sobre el balanç de situació consolidat a 31 de desembre de 2009 i 1 gener 2009 i el Compte de Resultats Consolidat de l'exercici 2009.

	31.12.09 reexpressat	Aplicació CINIIF 12	31.12.09
Actiu			
Immobilitzat intangible	11.386	1.062	10.324
Immobilitzat material	23.370	(1.313)	24.683
Inversions comptabilitzades pel mètode de la participació	141	–	141
Actius financers no corrents	670	66	604
Actiu per impost diferit	956	–	956
Actiu no corrent	36.523	(185)	36.708
Actius no corrents mantinguts per a la venda	1.694	–	1.694
Existències	740	–	740
Deutors comercials i altres comptes a cobrar	4.232	(2)	4.234
Altres actius financers corrents	1.389	2	1.387
Efectiu i altres actius líquids equivalents	589	–	589
Actiu corrent	8.644	–	8.644
Total actiu	45.167	(185)	45.352
Patrimoni net i passiu			
Patrimoni net	12.177	–	12.177
Subvencions	520	(185)	705
Provisions no corrents	1.881	–	1.881
Passius financers no corrents	18.658	–	18.658
Passiu per impost diferit	2.700	–	2.700
Altres passius no corrents	1.077	–	1.077
Passiu no corrent	24.836	(185)	25.021
Passius vinculats amb actius no corrents mantinguts per a la venda	484	–	484
Provisions corrents	128	–	128
Passius financers corrents	2.849	–	2.849
Creditors comercials i altres comptes a pagar	4.013	–	4.013
Altres passius corrents	680	–	680
Passiu corrent	8.154	–	8.154
Total patrimoni net i passiu	45.167	(185)	45.352

	01.01.09 reexpressat	Aplicació CINIIF 12	01.01.09
Actiu			
Immobilitzat intangible	2.500	883	1.617
Immobilitzat material	8.923	(1.065)	9.988
Inversions comptabilitzades pel mètode de la participació	42	–	42
Actius financers no corrents	2.820	–	2.820
Actiu per impost diferit	339	–	339
Actiu no corrent	14.624	(182)	14.806
Actius no corrents mantinguts per a la venda	5	–	5
Existències	560	–	560
Deutors comercials i altres comptes a cobrar	2.785	–	2.785
Altres actius financers corrents	360	–	360
Efectiu i altres actius líquids equivalents	249	–	249
Actiu corrent	3.959	–	3.959
Total actiu	18.583	(182)	18.765
Patrimoni net i passiu			
Patrimoni net	6.721	–	6.721
Subvencions	424	(182)	606
Provisions no corrents	625	–	625
Passius financers no corrents	4.451	–	4.451
Passiu per impost diferit	526	–	526
Altres passius no corrents	706	–	706
Passiu no corrent	6.732	(182)	6.914
Passius vinculats amb actius no corrents mantinguts per a la venda	–	–	–
Provisions corrents	146	–	146
Passius financers corrents	934	–	934
Creditors comercials i altres comptes a pagar	2.865	–	2.865
Altres passius corrents	1.185	–	1.185
Passiu corrent	5.130	–	5.130
Total patrimoni net i passiu	18.583	(182)	18.765

	2009 reexpressat	Aplicació CINIIF 12	2009
Import net de la xifra de negoci	14.873	(6)	14.879
Aprovisionaments	(9.133)	–	(9.133)
Altres ingressos d'exploració	200	76	124
Despeses de personal	(600)	–	(600)
Altres despeses d'exploració	(1.594)	(76)	(1.518)
Amortització d'immobilitzat	(1.389)	11	(1.400)
Imputació de subvencions d'immobilitzat i d'altres	38	(8)	46
Altres resultats	50	–	50
Resultat d'exploració	2.445	(3)	2.448
Resultat financer	(713)	3	(716)
Resultat d'entitats valorades pel mètode de la participació	59	–	59
Resultat abans d'impostos	1.791	–	1.791
Impost sobre beneficis	(440)	–	(440)
Resultat de l'exercici procedent d'operacions continuades	1.351	–	1.351
Resultat de l'exercici procedent d'operacions interrompudes, net d'impostos	39	–	39
Resultat consolidat de l'exercici	1.390	–	1.390

Nota 33. Informació de les operacions amb parts vinculades

Als efectes d'informació d'aquest apartat es consideren parts vinculades les següents:

- Els accionistes significatius de GAS NATURAL FENOSA, entenent com a tals, aquells que tenen directa i indirectament participacions iguals o superiors al 5% així com els accionistes que, sense ésser significatius, hagin exercit la facultat de proposar la designació d'algun membre del Consell d'Administració.

Atenent a aquesta definició, els accionistes significatius de GAS NATURAL FENOSA són Critería CaixaCorp, S.A., i en conseqüència el Grup Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona (Grup "la Caixa"), el Grup Repsol YPF i Catalunya Caixa.

Fins el 9 de setembre de 2010 també es considera accionista significatiu al Grup Gaz de France Suez (Grup GDF Suez). En aquesta data, el Grup GDF Suez va vendre, mitjançant un procés de col·locació privada, el 5,01% de participació en el capital social de Gas Natural SDG, S.A.

- Els administradors i directius de la societat i la seva família propera. El terme "administrador" vol dir un membre del Consell d'Administració i el terme "directiu" vol dir un membre del Comitè de Direcció. Les operacions realitzades amb administradors i directius es detallen a la Nota 34.
- Les operacions realitzades entre societats o entitats del grup formen part del gir habitual. L'import dels saldos i transaccions no eliminats en el procés de consolidació no és significatiu. Així mateix, les transaccions amb parts vinculades s'han tancat en condicions de mercat.

Els imports agregats d'operacions amb accionistes significatius són els següents:

2010		Grup	Grup	Grup	Catalunya
Despeses i ingressos (en milers d'euros)	"la Caixa"	Repsol YPF	GDF-Suez^(*)	Caixa	
Despeses financeres	10.562	–	–	156	
Arrendaments ⁽¹⁾	2.499	9.279	–	–	
Recepció de serveis	–	57.992	8.530	–	
Compra de béns (finalitzats o en curs)	–	592.697	142.475	–	
Altres despeses ⁽²⁾	21.259	–	129	111	
Total despeses	34.320	659.968	151.134	267	
Ingressos financers	433	5	–	33	
Arrendaments	–	1.114	–	–	
Prestació de serveis	–	21.766	1.054	–	
Venda de béns (finalitzats o en curs)	–	479.279	257.053	–	
Altres ingressos	688	–	1	–	
Total ingressos	1.121	502.164	258.108	33	

2010		Grup	Grup	Grup	Catalunya
Altres transaccions (en milers d'euros)	"la Caixa"	Repsol YPF	GDF-Suez^(*)	Caixa	
Compra d'actius materials, intangibles i altres actius	–	6.202	–	–	
Acords de finançament: crèdits i aportacions de capital (prestamista) ⁽³⁾	452.826	–	–	40.208	
Venda d'actius materials, intangibles i altres actius ⁽⁴⁾	175.507	27	–	–	
Acords de finançament préstecs i aportacions de capital (prestatari) ⁽⁵⁾	574.132	–	–	50.987	
Garanties i avals prestats	–	–	–	–	
Garanties i avals rebuts	112.500	–	–	70.000	
Dividends i altres beneficis distribuïts	261.528	219.092	36.670	11.799	
Altres operacions ⁽⁶⁾	1.702.046	–	–	9	

2010		Grup	Grup	Grup	Catalunya
Deutors i creditors comercials (en milers d'euros)	"la Caixa"	Repsol YPF	GDF-Suez^(*)	Caixa	
Deutors comercials i altres comptes a cobrar	–	62.400	–	–	
Creditors comercials i altres comptes a pagar	–	35.600	–	–	

2009	Grup "la Caixa"	Grup Repsol YPF	Grup GDF-Suez ^(*)	Catalunya Caixa
Despeses i ingressos (en milers d'euros)				
Despeses financeres	14.563	–	–	518
Arrendaments ⁽¹⁾	3.344	7.439	–	–
Recepció de serveis	243	47.253	39.083	–
Compra de béns (finalitzats o en curs)	–	524.066	347.782	–
Altres despeses ⁽²⁾	25.299	4	125	98
Total despeses	43.449	578.762	386.990	616
Ingressos financers	2.223	–	–	2
Arrendaments	–	493	–	–
Prestació de serveis	–	30.856	18.060	–
Venda de béns (finalitzats o en curs)	–	365.409	590.163	–
Altres ingressos	2.231	–	–	–
Total ingressos	4.454	396.758	608.223	2
2009				
Altres transaccions (en milers d'euros)				
Compra d'actius materials, intangibles i altres actius	–	1.265	256	–
Acords de finançament: crèdits i aportacions de capital (prestamista) ⁽³⁾	222.845	–	–	83
Venda d'actius materials, intangibles i altres actius ⁽⁴⁾	–	–	–	–
Acords de finançament préstecs i aportacions de capital (prestatari) ⁽⁵⁾	1.845.724	1.080.140	302.472	107.404
Garanties i avals prestats	–	–	–	–
Garanties i avals rebuts	164.102	–	–	60.000
Dividends i altres beneficis distribuïts	248.482	204.616	55.623	13.953
Altres operacions ⁽⁶⁾	3.099.712	–	–	10.504
2009				
Deutors i creditors comercials (en milers d'euros)				
Deutors comercials i altres comptes a cobrar	–	8.400	76.093	–
Creditors comercials i altres comptes a pagar	–	21.000	31.032	–

(*) Fins el 9 de setembre de 2010.

(1) Les operacions amb el Grup "la Caixa" corresponen bàsicament als serveis de renting de vehicles i el manteniment dels mateixos, registrats com a arrendaments operatius d'acord amb les característiques dels contractes.

(2) Inclou aportacions a plans de pensions, assegurances col·lectives, assegurances de vida i altres despeses.

(3) Inclou tresoreria i inversions financeres.

(4) Inclou bàsicament la cessió de comptes (operacions de factoring sense recurs) amb el Grup "la Caixa".

(5) A 31 de desembre de 2010 les línies de crèdit contractades amb el Grup "la Caixa" ascendien a 483.936 milers d'euros (221.776 milers d'euros a 31 de desembre de 2009), de les quals s'havien disposat 36.316 milers d'euros (27.463 milers d'euros a 31 de desembre de 2009). Addicionalment, el Grup "la Caixa" manté participacions en crèdits sindicats de 300.000 milers d'euros (505.337 milers d'euros a 31 de desembre de 2009) i altres préstecs per import de 237.816 milers d'euros. A 31 de desembre de 2010 les línies de crèdit contractades amb Catalunya Caixa ascendien a 100.000 milers d'euros (100.000 milers d'euros a 31 de desembre de 2009), de les quals no s'havia disposat cap import (95.793 milers d'euros a 31 de desembre de 2009) i altres préstecs per un import de 50.987 milers d'euros. En relació amb l'ampliació de capital en efectiu realitzada l'abril de 2009 per Gas Natural SDG, S.A., el Grup "la Caixa" va desemborsar un import de 1.312.924 milers d'euros corresponent a la seva part proporcional en el capital de la societat.

(6) A 31 de desembre de 2010 s'inclouen en l'apartat d'"Altres operacions" amb el Grup "la Caixa" 1.249.800 milers d'euros corresponents a cobertures de tipus de canvi (2.451.815 milers d'euros a 31 de desembre de 2009) i 452.246 milers d'euros corresponents a cobertures de tipus d'interès (647.897 milers d'euros a 31 de desembre de 2009). En aquest mateix apartat s'inclouen amb Catalunya Caixa 9 milers d'euros corresponents a cobertures de tipus d'interès (10.504 milers d'euros a 31 de desembre de 2009).

Nota 34. Informació sobre membres del Consell d'Administració i Comitè de Direcció

Retribucions als membres del Consell d'Administració

D'acord amb el que disposen els Estatuts Socials, la societat podrà destinar en cada exercici a retribuir als membres del Consell d'Administració una quantitat equivalent al 10% del benefici líquid, que només podrà ser detret després d'estar cobertes les atencions de la reserva legal i aquelles altres que fossin obligatòries i, d'haver-se reconegut als accionistes, almenys, un dividend del 4% del seu valor nominal.

El detall de les remuneracions rebudes pels membres del Consell d'Administració, en milers d'euros, és el següent:

	2010	2009
Concepte retributiu		
Retribució fixa	1.012	1.258
Retribució variable	1.423	1.113
Dietes	4.163	4.834
Altres	3	3
Total	6.601	7.208
Altres beneficis		
Fons i Plans de pensions: aportacions	262	414
Primes d'assegurances de vida	–	33
Total altres beneficis	262	447

En l'exercici 2009 s'inclou en l'apartat "Retribució fixa" tant l'import percebut per membres del Consell d'Administració que han exercit responsabilitats executives en Gas Natural SDG, S.A. com el corresponent a les responsabilitats executives en Unión Fenosa, S.A.

S'inclou en l'apartat de "Dietes" tant l'import corresponent al Consell d'Administració de Gas Natural SDG, S.A. i a les diferents comissions del mateix, com les corresponents al consell d'altres societats participades per 78 milers d'euros (749 milers d'euros en 2009, que incloïen bàsicament els imports percebuts per pertinença al Consell d'Administració d'Unión Fenosa, S.A.).

L'import meritat pels membres del Consell d'Administració de Gas Natural SDG, S.A., per la seva pertinença al Consell d'Administració, Comissió Executiva (CE), Comissió d'Auditoria i Control (CAiC) i Comissió de Nomenaments i Retribucions (CNiR), va ascendir a 4.085 milers d'euros (4.085 milers d'euros en l'exercici 2009), segons el següent detall expressat en euros:

	Càrrec	Consell	CE	CAiC	CNiR	Total
Sr. Salvador Gabarró Serra	President	550.000	550.000	–	–	1.100.000
Sr. Antonio Brufau Niubó	Vicepresident	126.500	126.500	–	12.650	265.650
Sr. Rafael Villaseca Marco	Conseller delegat	126.500	126.500	–	–	253.000
Sr. Enrique Alcántara-García Irazoqui	Vocal	126.500	–	–	–	126.500
Sr. Carlos Kinder Espinosa	Vocal	126.500	126.500	12.650	–	265.650
Sr. Juan María Nin Génova	Vocal	126.500	126.500	–	–	253.000
Sr. Juan Rosell Lastortras	Vocal	126.500	–	–	–	126.500
Sr. Demetrio Carceller Arce	Vocal	126.500	126.500	–	–	253.000
Sr. Enrique Locutura Rupérez ⁽¹⁾	Vocal	23.000	–	–	–	23.000
Sr. Fernando Ramírez Mazarredo	Vocal	126.500	–	12.650	–	139.150
Sr. Luis Suárez de Lezo Mantilla ⁽¹⁾	Vocal	103.500	–	–	–	103.500
Sr. Narcís Serra Serra	Vocal	126.500	–	–	–	126.500
Sr. Ramon Adell Ramon ⁽²⁾	Vocal	57.500	–	–	–	57.500
Sr. José Arcas Romeu ⁽³⁾	Vocal	115.000	–	–	12.650	127.650
Sr. Santiago Cobo Cobo	Vocal	126.500	69.000	–	–	195.500
Sr. Felipe González Márquez ⁽³⁾	Vocal	11.500	–	–	–	11.500
Sr. Emiliano López Achurra	Vocal	126.500	57.500	–	–	184.000
Sr. Carlos Losada Marrodán	Vocal	126.500	126.500	–	–	253.000
Sr. Miquel Valls i Maseda	Vocal	126.500	–	12.650	12.650	151.800
Sr. Jaime Vega de Seoane Azpilicueta ⁽²⁾	Vocal	69.000	–	–	–	69.000
		2.574.000	1.435.500	37.950	37.950	4.085.400

(1) El Sr. Luis Suárez de Lezo Mantilla forma part del Consell d'Administració des del 26 de febrer de 2010 en substitució del Sr. Enrique Locutura Rupérez.

(2) El Sr. Ramon Adell Ramon forma part del Consell d'Administració des del 18 de juny de 2010 en substitució del Sr. Jaime Vega de Seoane Azpilicueta.

(3) El Sr. Felipe González Márquez forma part del Consell d'Administració des del 17 de desembre de 2010 en substitució del Sr. José Arcas Romeu.

S'inclou en l'apartat "Fons i Plans de pensions: aportacions", les aportacions a plans de pensions i assegurances col·lectives.

Els membres del Consell d'Administració de la societat no han percebut cap remuneració en concepte de participació en beneficis o primes, ni indemnitzacions, ni tenen concedits crèdits ni bestretes. Tampoc no han rebut accions ni opcions sobre accions durant l'exercici, ni han exercit opcions ni tenen opcions pendents d'exercitar.

El contracte del conseller delegat conté una clàusula que estableix una indemnització que triplica la compensació anual prevista per a determinats supòsits d'extinció de la relació i una indemnització equivalent a una anualitat de retribució pel pacte de no competència post-contractual per un període d'un any.

Operacions amb administradors

S'informa tant de la participació en el capital com dels càrrecs que ostenten els administradors en societats amb el mateix, anàleg o complementari gènere d'activitat, al que constitueix l'objecte social de GAS NATURAL FENOSA.

Administradors i càrrecs en altres societats amb anàloga o complementària activitat	Càrrec en Gas Natural SDG, S.A.	Nombre d'accions i percentatge a:					
		Gas Natural	Enagás	RepsolYPF	Endesa	Red Eléctrica	Iberdrola
Sr. Salvador Gabarró Serra Vicepresident 1 ^{er} de "la Caixa" Conseller de Criteria CaixaCorp, S.A.	President	3.000 (0,000)	14.371 (0,006)	–	–	10.502 (0,008)	74.358 (0,001)
Sr. Antonio Brufau Niubó President de RepsolYPF, S.A. President de YPF, S.A.	Vicepresident	74.612 (0,008)	–	205.621 (0,017) 109.240 (0,009) ⁽¹⁾	–	–	–
Sr. Rafael Villaseca Marco President de Repsol-Gas Natural LNG, S.L. President de GN Aprovisionamientos SDG, S.A.	Conseller delegat	12.006 (0,001)	356 (0,000)	646 (0,000)	859 (0,000)	–	2.614 (0,000)
Sr. Juan María Nin Génova Vicepresident de Criteria CaixaCorp, S.A. Conseller de RepsolYPF, S.A. Director general de "la Caixa"	Vocal	144 (0,000)	–	242 (0,000)	–	–	–
Sr. Santiago Cobo Cobo	Vocal	630 (0,000)	–	500 (0,000)	–	–	–
Sr. Carlos Losada Marrodán	Vocal	1.856 (0,000) 12.108 (0,001) ⁽¹⁾	–	1.098 (0,000) ⁽¹⁾	–	–	–
Sr. Luis Suárez de Lezo Mantilla Secretari General y consejero de RepsolYPF, S.A. Conseller de YPF, S.A. Conseller de Repsol-Gas Natural LNG, S.L. Vicepresident de la Fundación Repsol Membre de la Comissió de Medi Ambient i Energia de la Cambra de Comerç Internacional (ICC)	Vocal	17.530 (0,002) 964 (0,000) ⁽¹⁾	–	1.665 (0,000) 386 (0,000) ⁽¹⁾	–	–	365 (0,000) ⁽¹⁾
Sr. Carlos Kinder Espinosa	Vocal	5.206 (0,001)	–	–	–	–	–
Sr. Enrique Alcántara-García Irazoqui	Vocal	7.669 (0,001) 20.000 (0,002) ⁽¹⁾	–	–	–	–	7.459 (0,000)
Sr. Narcís Serra Serra	Vocal	26 (0,000)	–	–	–	–	–
Sr. Emiliano López Achurra	Vocal	1.010 (0,000)	–	–	–	–	–
Sr. Miquel Valls i Maseda	Vocal	6.306 (0,001)	–	–	–	–	–
Sr. Felipe González Márquez	Vocal	1.750 (0,000)	–	–	–	–	–
Sr. Juan Rosell Lastortras Conseller de Criteria CaixaCorp, S.A.	Vocal	2.000 (0,000) ⁽¹⁾	–	–	–	–	–
Sr. Demetrio Carceller Arce	Vocal	2.600 (0,000)	–	–	–	–	–
Sr. Ramon Adell Ramon	Vocal	100 (0,000)	–	–	–	–	–

(1) Nombre d'accions posseïdes per persones vinculades.

En les operacions amb parts vinculades (accionistes significatius) que s'han sotmès a l'aprovació del Consell, després de l'informe favorable de la Comissió de Nomenaments i Retribucions, s'han abstingut de votar, en cada cas, aquell o aquells consellers que representen a la part vinculada implicada.

Retribucions al Comitè de Direcció

El detall de les remuneracions rebudes pels membres del Comitè de Direcció, excloent el conseller delegat, que s'inclou en l'apartat de Retribucions als membres del Consell d'Administració, en milers d'euros, és el següent:

	2010	2009
Concepte retributiu		
Retribució fixa	4.210	3.407
Retribució variable	3.441	2.516
Altres	64	53
Total	7.715	5.976
Altres beneficis		
Fons i plans de pensions: aportacions	1.745	1.458
Primes d'assegurances de vida	–	57
Total altres beneficis	1.745	1.515

A efectes de comparar les xifres de l'exercici 2010 amb les de l'exercici 2009 s'ha de tenir en compte que, com a conseqüència del procés d'adquisició i integració d'UNIÓN FENOSA, el Comitè de Direcció, excloent el conseller delegat, ha passat de 10 a 12 membres el 2009.

S'inclouen en l'apartat "Fons i plans de pensions: aportacions", les aportacions a plans de pensions i assegurances col·lectives.

Els membres del Consell d'Administració de la societat no han percebut remuneració en concepte de participació en beneficis o primes ni tenen concedits crèdits ni bestretes. Tampoc no han rebut accions ni opcions sobre accions durant l'exercici, ni han exercit opcions ni tenen opcions pendents d'exercitar. Durant l'exercici 2010 les indemnitzacions percebudes per extinció de contracte i altres conceptes han ascendit a 1.853 milers d'euros.

Els contractes subscrits amb els membres del Comitè de Direcció contenen una clàusula que estableix una indemnització mínima de dos anualitats de retribució en determinats casos d'extinció de la relació i una indemnització equivalent a una anualitat de retribució fixa per no competència post-contractual per un període de dos anys.

Operacions amb administradors i directius

Els administradors i directius no han portat a terme, durant els exercicis 2010 i 2009, operacions vinculades alienes al gir ordinari o que no s'hagin realitzat en condicions normals de mercat amb la societat o amb les societats del grup.

Nota 35. Compromisos i passius contingents

Garanties

A 31 de desembre de 2008 GAS NATURAL FENOSA tenia prestats avals davant de tercers derivats de les seves activitats per import de 1.104 milions d'euros.

D'altra banda, també tenia concedits avals financers per un total de 568 milions d'euros, dels quals 270 milions d'euros correspondrien a la garantia del compliment de les obligacions de préstecs rebuts per societats participades.

GAS NATURAL FENOSA estima que els passius no previstos a 31 de desembre de 2010, si hi hagués, que es poguessin originar pels avals prestats, no serien significatius.

Compromisos contractuals

Les següents taules presenten els compromisos contractuals de compra i de venda a 31 de desembre de 2010:

Compra	A 31.12.10						
	Total	2011	2012	2013	2014	2015	i següents
Obligacions per arrendaments operatius ⁽¹⁾	733	72	72	46	47	47	449
Obligacions per compres de gas natural ⁽²⁾	76.868	7.339	7.541	7.359	6.733	5.212	42.684
Obligacions per compres combustible nuclear	49	23	26	–	–	–	–
Obligacions per transport de gas natural ⁽³⁾	4.047	247	286	289	291	254	2.680
Compromisos d'inversió ⁽⁴⁾	426	405	21	–	–	–	–
Total obligacions contractuals	82.123	8.086	7.946	7.694	7.071	5.513	45.813

Venda	A 31.12.10						
	Total	2011	2012	2013	2014	2015	i següents
Obligacions per cessió capacitat cicles combinats ⁽⁵⁾	4.880	260	227	235	228	217	3.713
Obligacions per vendes de gas natural ⁽⁶⁾	24.040	3.676	3.752	3.699	3.537	1.342	8.034
Total obligacions contractuals	28.920	3.936	3.979	3.934	3.765	1.559	11.747

1) Reflecteix bàsicament els pagaments previstos d'arrendament operatiu dels tres vaixells pel transport de gas natural líquid, que finalitzen en el període 2011-2012 i els costos operatius associats als contractes de noliejament de vaixells en règim d'arrendament financer indicats en la Nota 18. També s'hi inclou el lloguer de l'edifici "Torre del Gas" propietat de Torre Marenostrum, S.L., per la qual GAS NATURAL FENOSA té un contracte d'arrendament operatiu sense opció de compra per un període de deu anys a partir de març de 2006, prorrogable a valor de mercat per períodes successius de tres anys, amb caràcter potestatiu per GAS NATURAL FENOSA i amb caràcter obligatori per a Torre Marenostrum, S.L.

- 2) Reflecteix bàsicament els compromisos a llarg termini per comprar gas natural sota els contractes de subministrament de gas amb clàusules *take or pay* negociats i mantinguts per "ús propi" (Nota 3.4.7.3). Normalment aquests contractes tenen un termini de 20 a 25 anys, una quantitat mínima de gas a comprar i mecanismes de revisió de preus indexats a preus internacionals de gas natural i preus regulats de gas natural als països de destinació. Els compromisos segons aquests contractes s'han calculat en base als preus de gas natural a 31 de desembre de 2010.
- 3) Reflecteix els compromisos a llarg termini (de 20 a 25 anys) de transport de gas calculats en base als preus a 31 de desembre de 2010.
- 4) Reflecteix bàsicament els compromisos d'inversió de projectes d'*upstream* i la construcció de la xarxa de connexió de la planta de regasificació a Trieste (Itàlia).
- 5) Reflecteix els compromisos segons els contractes a llarg termini (25 anys) de compromís de capacitat de generació elèctrica a Mèxic i Puerto Rico sense opció de compra, classificats com a arrendaments operatius (Nota 3.4.16). Els compromisos segons aquests contractes s'han calculat en base als preus a 31 de desembre 2010.
- 6) Reflecteix els compromisos a llarg termini per a vendre gas natural sota els contractes de vendes de gas amb clàusules *take or pay* negociats i mantinguts per "ús propi" (Nota 3.4.7.3). S'han calculat sobre la base dels preus de gas natural a 31 de desembre de 2010.

Litigis i arbitratges

A la data de formulació d'aquests Comptes Anuals Consolidats, els principals litigis o arbitratges en els que GAS NATURAL FENOSA és part són els següents:

Contracte de subministrament de gas amb Sonatrach

En relació amb la controvèrsia que GAS NATURAL FENOSA mantenia amb Sonatrach sobre la revisió de preu dels contractes de subministrament de gas que rep d'Algèria a través del gasoducte Magrib-Europa, l'agost de 2010 es va notificar el laude que finalitzava el procediment arbitral. El tribunal arbitral va reconèixer el dret de Sonatrach a un increment de preu a partir del 2007. Els efectes retroactius màxims a facturar per Sonatrach ascendirien a un import de 1.970 milions de dòlars per al període fins a juliol de 2010. El laude ha estat impugnat per GAS NATURAL FENOSA davant el Tribunal Federal de Suïssa. Així mateix GAS NATURAL FENOSA ha demanat l'obertura del procés de revisió de preu d'aquests contractes per tenir en compte els profunds canvis ja produïts, així com la situació actual dels mercats mundials i, en especial, de l'espanyol, segons es preveu en els corresponents contractes.

El novembre de 2010 el Tribunal Federal de Suïssa va concedir una mesura cautelar en relació amb el laude dictat, de manera que queda suspès fins que dit Tribunal decideixi sobre la impugnació presentada per GAS NATURAL FENOSA.

GAS NATURAL FENOSA i Sonatrach estan mantenint negociacions sobre les revisions de preu previstes en aquests contractes, de les quals s'espera un resultat beneficiós per a ambdues parts que resolgui definitivament l'esmentada controvèrsia.

En el cas que no prosperés cap de les mesures empreses en relació amb l'esmentat laude una part de l'increment de preus repercutiria a determinats clients, d'acord amb els termes contractuals. En particular el Reial Decret Llei 6/2000, de 23 de juny estableix en l'article 15 l'obligació per al titular del contracte d'aprovisionament de gas natural procedent d'Algèria i subministrat a través del gasoducte del Magrib de destinar-lo preferentment al subministrament a tarifa.

El 31 de desembre de 2010, el Balanç Consolidat de GAS NATURAL FENOSA inclou una provisió pels riscos derivats del contenciós amb Sonatrach, segons la millor estimació realitzada amb la informació disponible a la data de formulació d'aquests Comptes Anuals Consolidats sobre l'evolució del contenciós, les negociacions en curs i els imports a transferir, que cobreix adequadament els riscos descrits tant per al període retroactiu com per al període addicional fins al 31 de desembre de 2010 i l'import total no es detalla, d'acord amb el que estableix el paràgraf 92 de la NIC 37, perquè considera que pot perjudicar seriosament la posició de GAS NATURAL FENOSA.

Reclamacions fiscals a Espanya

Com a conseqüència de diferents processos d'inspecció, pel que fa als exercicis fiscals de 1998 a 2005, la Inspecció va qüestionar la procedència de la deducció per activitats d'exportació aplicada per GAS NATURAL FENOSA, havent-se signat les actes en disconformitat, estant actualment recorregudes davant el Tribunal Econòmic Administratiu Central i l'Audiència Nacional i el Tribunal Suprem. L'import total, incloent interessos, acumulat a 31 de desembre de 2010 objecte d'aquestes actes ascendeix a un total de 319 milions d'euros, que està íntegrament provisionat.

Reclamacions fiscals a l'Argentina

Les autoritats fiscals argentines han realitzat diferents reclamacions fiscals, l'import total de les quals, incloent interessos, puja a 244 milions de pesos argentins (46 milions d'euros) en relació amb el tractament fiscal dels guanys de capital en el període comprès entre 1993 i 2001, derivades de la transferència de xarxes de distribució per part de tercers a la societat del grup Gas Natural BAN, S.A. Totes les reclamacions han estat impugnades i s'estima obtenir un resultat final positiu d'aquestes impugnacions. Així la Cambra Nacional d'Apel·lacions va dictar, en l'exercici 2007, un error en relació al període 1993-1997 pel qual s'ordena deixar sense efecte la Resolució Determinativa d'Ofici per la qual l'Administració Federal d'Ingressos Públics (AFIP) va reclamar l'impost suposadament degut, confirmant a més la no aplicació de multes. La decisió de la Cambra ha estat apel·lada davant la Cort Suprema de Justícia.

Reclamacions fiscals al Brasil

El setembre de 2005 l'Administració Tributària de Rio de Janeiro va deixar sense efecte el reconeixement que havia admès prèviament a l'abril de 2003 per la compensació dels crèdits per les contribucions sobre vendes PIS i COFINS pagades per la societat del grup Companhia Distribuidora de Gás do Rio de Janeiro-CEG. La instància administrativa va confirmar aquesta resolució el març de 2007, motiu pel qual la societat va interposar el recurs davant la jurisdicció contenciosa administrativa (Justícia Federal do Rio de Janeiro), que actualment està en tràmit. Posteriorment, s'ha notificat el 26 de gener de 2009 una acció civil pública contra CEG pels mateixos fets. GAS NATURAL FENOSA considera, juntament amb els assessors legals de la companyia, que les actuacions esmentades no tenen fonament, motiu pel qual no es considera probable la pèrdua d'aquestes accions judicials. L'import total d'aquesta quota tributària qüestionada, actualitzat a 31 de desembre de 2010, puja a 331 milions de reals brasilers (148 milions d'euros).

Reclamació contra Edemet-Edechi (Panamà)

El desembre de 2010 es va notificar la sentència de primera instància per la qual es condemnava a les societats del grup Edemet i a Edechi a indemnitzar al demandant en l'import que determinin els pèrits i amb un màxim de 84 milions de dòlars (63 milions d'euros). Edemet, Edechi i el demandant han apel·lat aquesta sentència. Els pretesos danys es derivarien d'un concurs per comprar energia en bloc que va convocar l'Autoritat dels Serveis Públics i que va ser adjudicat al demandant que finalment no va ser capaç de complir amb el contracte per no presentar les garanties exigides en el plec.

Defensa de la Competència

Les autoritats de Defensa de la Competència mantenen oberts principalment a Espanya diversos expedients sancionadors per possible infracció de la normativa de la Competència.

GAS NATURAL FENOSA considera que les provisions registrades en aquests Comptes Anuals Consolidats cobreixen adequadament els riscos descrits en aquesta Nota, per la qual cosa no s'espera que dels mateixos es desprenguin passius addicionals als registrats.

Altres aspectes

D'acord amb els compromisos proposats, i acceptats per la Comissió Nacional de Competència (CNC), com a conseqüència de l'adquisició d'UNIÓN FENOSA, GAS NATURAL FENOSA havia de vendre 2.000 MW de capacitat de generació d'electricitat per centrals de cycle combinat. En data 12 de juliol de 2010 s'ha arribat a un acord de venda amb el Grup Alpiq (Nota 9) en el marc del compliment d'aquests compromisos. El 31 de desembre de 2010, s'estan realitzant les actuacions generals relatives al procés d'identificació de la resta d'actius per dur a terme els passos previs necessaris perquè els actius objecte de desinversió operin de forma autònoma.

Nota 36. Honoraris auditors de comptes

Els honoraris meritats en milers d'euros per les diferents societats que utilitzen la marca PricewaterhouseCoopers són:

(Milers d'euros)	2010	2009
Serveis d'auditoria i relacionats amb l'auditoria	4.235	4.986
Altres serveis	1.847	1.294
Total honoraris	6.082	6.280

Adicionalment, durant l'exercici 2010, altres empreses auditores han prestat a diferents societats del grup els següents serveis:

(Milers d'euros)	2010	2009
Serveis d'auditoria i relacionats amb l'auditoria	351	346
Altres serveis	37	37
Total honoraris	388	383

Nota 37. Medi Ambient

Actuacions ambientals

Les principals línies d'actuació de GAS NATURAL FENOSA, al llarg de 2010, es van emmarcar dins dels valors ambientals corporatius. Aquestes actuacions s'han orientat fonamentalment a garantir el compliment de la legislació, amb un rigorós control ambiental de les activitats i instal·lacions.

Es van seguir adoptant mesures per compatibilitzar el desenvolupament energètic amb la protecció del medi ambient. S'ha reduït l'impacte ambiental de les nostres activitats i s'ha impulsat la millora contínua mitjançant l'actualització i revisió de la gestió ambiental, involucrant als nostres proveïdors i fomentant en els nostres clients l'ús responsable de l'energia.

GAS NATURAL FENOSA té certificada, d'acord amb la Norma UNE-EN ISO 14001 de gestió ambiental, 12.444 MW de generació elèctrica, el 89% de la potència total instal·lada de generació elèctrica total. A més, té certificada la gestió ambiental de la planta de líquüefacció de Damietta (Egipte), la distribució d'electricitat d'Espanya i Panamà, la distribució i comercialització de gas a Espanya i Mèxic, Unión Fenosa Gas, Metragaz (Marroc), i els principals centres de treball de la companyia. Totes aquestes instal·lacions són auditades anualment, tant internament com externament.

D'altra banda, segueixen adherides al sistema europeu EMAS les centrals tèrmiques de carbó, la central tèrmica de Sabón, les centrals dels cicles combinats de Palos de la Frontera i de Nueva Generadora del Sur, S.A. i el Sector Hidràulic de Tambre-Ulla a Galícia.

Les principals inversions realitzades durant l'exercici 2010 s'han dirigit al desenvolupament de noves minihidràuliques de cabal ecològic, el manteniment i millora dels equips de control d'emissions i immissions i del parc de carbó, la instal·lació de torres de refrigeració a la central d'Almaraz, les millores en les plantes de tractament d'aigües i abocaments en diferents centrals tèrmiques, la finalització de les plantes de dessulfuració humida de les centrals de Narcea i La Robla, l'adequació i optimització del control en xemeneies, el canvi de rodets en centrals i la reducció de sorolls. També s'han realitzat inversions per compensar les emissions de NO_x de la central del cicle combinat del Port de Barcelona, en concret, en autobusos a gas natural per a TMB i l'electrificació de molls del port.

Addicionalment, GAS NATURAL FENOSA va efectuar desemborsaments ambientals relacionats amb la prevenció de la contaminació, la protecció atmosfèrica, gestió de l'aigua, gestió de residus i la qualitat de sòls, i l'elaboració d'estudis d'impacte ambiental i plans de vigilància ambiental.

Totes aquestes actuacions mediambientals realitzades en l'exercici 2010, han arribat a un total de 71 milions d'euros, dels quals 40 milions d'euros corresponen a inversions ambientals i 31 milions d'euros a despeses incorregudes en la gestió del medi ambient. Al Balanç de Situació Consolidat a 31 de desembre de 2010 es recullen inversions mediambientals acumulades per 997 milions d'euros, amortitzades en 185 milions d'euros.

Les possibles contingències, indemnitzacions i altres riscos de caràcter mediambiental en els que pogués incórrer GAS NATURAL FENOSA estan adequadament coberts amb les pòlisses d'assegurança de responsabilitat civil que té subscrites.

Emissions

El Consell de Ministres va aprovar, amb data 14 de novembre de 2007, l'assignació individual de drets d'emissió de gasos d'efecte hivernacle per al període 2008-2012, resultant per GAS NATURAL FENOSA una assignació de 49,1 milions de tones, segons el següent detall:

(mtCO ₂)	2008	2009 ^(*)	2010	2011	2012
Drets d'emissió assignats	2.884	11.447	11.312	11.744	11.701

(*) A partir de l'exercici 2009 s'inclouen els drets d'emissió assignats a UNIÓN FENOSA.

El 2010 les emissions totals de CO₂ de les centrals tèrmiques del grup han estat de 10,5 milions de tones de CO₂ (12,2 milions de tones de CO₂ el 2009). Aquesta reducció està en línia amb els objectius de l'iniciativa "MENYS GEH".

GAS NATURAL FENOSA adquireix drets d'emissió procedents de Mecanismes de Desenvolupament Net (MDN) i projectes d'Aplicació Conjunta (AC) a través de la seva participació en diversos fons de carboni en els que té una inversió compromesa d'aproximadament 60 milions d'euros. A aquests cal afegir la contractació bilateral de compra de drets d'emissió procedents de projectes primaris de diferents sectors. Així mateix, GAS NATURAL FENOSA ha registrat a les Nacions Unides vuit projectes de MDN: A més, hi ha altres projectes MDN per a la seva validació en diferents graus d'avanç basats en la generació amb fonts renovables, la implantació de sistemes de cogeneració, la reducció d'emissions en xarxes de gas o en la substitució de combustibles per altres menys intensius en carboni.

Nota 38. Fets posteriors al tancament

El dia 11 de gener de 2011 es va realitzar la primera emissió del Fons de Titulització del Dèficit del sistema elèctric, per un import aproximat de 2.000 milions d'euros, sent la data de desemborsament el 25 de gener de 2011. En ser l'import emès pel referit fons inferior a la totalitat dels drets de cobrament sobre els quals hi ha un compromís de cessió, la societat gestora del Fons de Titulització ha aplicat un prorratgeig entre els drets de cobrament el compromís de cessió dels quals li hagi estat comunicat pels titulars inicials. L'import que ha correspost a GAS NATURAL FENOSA després del prorratgeig és de 224 milions d'euros.

En data 26 gener 2011 GAS NATURAL FENOSA va realitzar una emissió de bons en l'Euromercat a un termini de sis anys, per un import de 600 milions d'euros amb venciment a sis anys. L'operació es va fixar amb un cupó anual del 5,625% i un preu d'emissió dels nous bons del 99,652 % del seu valor nominal. L'emissió es va realitzar dins el programa Euro Medium Term Notes (EMTN), que la companyia va renovar el passat mes de novembre.

Amb data 28 de gener de 2010, el Consell d'Administració de Gas Natural SDG, S.A. aprovar, pel sistema de cooptació, el nomenament del Sr. Nemesio Fernández-Cuesta Luca de Tena com a conseller dominical, a proposta del Grup Repsol YPF, en substitució del Sr. Fernando Ramírez Mazarredo, conseller dominical nomenat a proposta del Grup Repsol YPF, que va formar part del Consell d'Administració fins al 30 de desembre de 2010.

D'acord amb el que disposa la Llei de Societats de Capital, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1/2010, a continuació s'inclouen les comunicacions dels nous administradors en relació amb les participacions que tenen en societats amb el mateix, anàleg o complementari gènere d'activitat que la societat, així com els càrrecs o les funcions que hi exerceixen:

Administradors i càrrecs en altres societats amb anàloga o complementària activitat	Càrrec en Gas Natural SDG, S.A.	Nombre d'accions i percentatge	
		Gas Natural Fenosa	Repsol YPF
Sr. Nemesio Fernández-Cuesta Luca de Tena	Vocal	1 (0,000)	11.368 (0,001)

Annex I. Societats de Gas Natural Fenosa

1. Societats dependents

Societat	País	Activitat
Gas Natural Aprovevisionamientos SDG, S.A.	Espanya	Aprovevisionament de gas
Sagane, S.A.	Espanya	Aprovevisionament de gas
Comercializadora Guatemalteca Mayorista de Electricidad, S.A.	Guatemala	Comercialització d'electricitat
Energía Empresarial de la Costa, S.A., E.S.P.	Colòmbia	Comercialització d'electricitat
Energía Social de la Costa S.A. E.S.P.	Colòmbia	Comercialització d'electricitat
Cetraro Distribuzione Gas, S.R.L.	Itàlia	Comercialització de gas
Gas Natural Europe, S.A.S.	França	Comercialització de gas
Gas Natural Vendita Italia, S.P.A.	Itàlia	Comercialització de gas
Natural Energy, S.A. ⁽¹⁾	Argentina	Comercialització de gas
BIS Suministro de Gas Sur, S.L.	Espanya	Comercialització de gas i electricitat
BIS Suministro de Gas, S.L.	Espanya	Comercialització de gas i electricitat
Gas Natural Comercial SDG, S.L.	Espanya	Comercialització de gas i electricitat
Gas Natural Comercializadora, S.A.	Espanya	Comercialització de gas i electricitat
Gas Natural S.U.R. SDG, S.A.	Espanya	Comercialització de gas i electricitat
Gas Natural Servicios SDG, S.A.	Espanya	Comercialització de gas i electricitat
Unión Fenosa Comercial, S.L.	Espanya	Comercialització de gas i electricitat
Distribuidora de Electricidad de Occidente, S.A.	Guatemala	Distribució d'electricitat
Distribuidora de Electricidad de Oriente, S.A.	Guatemala	Distribució d'electricitat
Distribuidora de Electricidad del Norte, S.A.	Nicaragua	Distribució d'electricitat
Distribuidora de Electricidad del Sur, S.A.	Nicaragua	Distribució d'electricitat
Distribuidora Eléctrica Navasfrías, S.L.	Espanya	Distribució d'electricitat
Electra de Abusejo, S.L.	Espanya	Distribució d'electricitat
Electra del Jallas, S.A.	Espanya	Distribució d'electricitat
Electricaribe Mipymes de Energía, S.A., E.S.P.	Colòmbia	Distribució d'electricitat
Electrificadora del Caribe S.A., E.S.P.	Colòmbia	Distribució d'electricitat
Empresa Distribuidora de Electricidad Chiriqui, S.A.	Panamà	Distribució d'electricitat
Empresa Distribuidora de Electricidad Metro Oeste, S.A.	Panamà	Distribució d'electricitat
Energía y Servicios de Panamá, S.A.	Panamà	Distribució d'electricitat
Generación Limpia Guatemala, S.A.	Guatemala	Distribució d'electricitat
Red Unión Fenosa, S.A.	Moldàvia	Distribució d'electricitat
Redes Eléctricas de Centroamérica, S.A.	Guatemala	Distribució d'electricitat

Mètode de consolidació	% de Participació total	Patrimoni net		Resultats 2010	Dividend a compte
		Capital	Reserves		
I.G.	100,0	1	19	48	–
I.G.	100,0	95	24	(40)	–
I.G.	100,0	–	1	1	–
I.G.	81,3	–	3	2	–
I.G.	81,3	2	(2)	(7)	–
I.G.	60,0	–	–	–	–
I.G.	100,0	–	3	(5)	–
I.G.	100,0	2	7	3	–
I.G.	100,0	–	–	2	–
I.G.	100,0	–	–	–	–
I.G.	100,0	–	–	–	–
I.G.	100,0	4	6	14	–
I.G.	100,0	2	31	57	–
I.G.	100,0	2	5	1	–
I.G.	100,0	2	17	(28)	–
I.G.	100,0	10	101	190	(150)
I.G.	90,8	8	–	12	–
I.G.	92,8	14	(3)	7	–
I.G.	88,3	74	(42)	3	–
I.G.	89,7	60	(54)	–	–
I.G.	100,0	3	1	1	–
I.G.	100,0	1	–	(1)	–
I.G.	99,9	–	40	6	(4)
I.G.	81,3	2	(1)	(9)	–
I.G.	85,4	964	(195)	39	–
I.G.	51,0	18	(3)	9	–
I.G.	51,0	71	(6)	23	–
I.G.	51,0	9	1	5	–
I.G.	100,0	6	–	–	–
I.G.	93,9	7	118	21	–
I.G.	100,0	2	1	–	–

1. Societats dependents (continuació)

Societat	País	Activitat
Unión Fenosa Distribución, S.A.	Espanya	Distribució d'electricitat
BIS Distribución de gas, S.A.	Espanya	Distribució de gas
Ceg Río, S.A.	Brasil	Distribució de gas
Comercializadora Metrogas, S.A. de CV	Mèxic	Distribució de gas
Companhia Distribuidora de Gás do Rio de Janeiro, S.A.	Brasil	Distribució de gas
Gas Galicia SDG, S.A.	Espanya	Distribució de gas
Gas Natural Andalucía, S.A.	Espanya	Distribució de gas
Gas Natural BAN, S.A. ⁽¹⁾	Argentina	Distribució de gas
Gas Natural Castilla La-Mancha, S.A.	Espanya	Distribució de gas
Gas Natural Castilla y León, S.A.	Espanya	Distribució de gas
Gas Natural Cegas, S.A.	Espanya	Distribució de gas
Gas Natural Cundiboyacense, S.A. ESP	Colòmbia	Distribució de gas
Gas Natural de Sao Paulo Sul, S.A.	Brasil	Distribució de gas
Gas Natural del Cesar, S.A. ESP	Colòmbia	Distribució de gas
Gas Natural del Oriente, S.A. ESP	Colòmbia	Distribució de gas
Gas Natural Distribución SDG, S.A.	Espanya	Distribució de gas
Gas Natural Distribuzione S.p.A.	Itàlia	Distribució de gas
Gas Natural México, S.A. de CV ⁽¹⁾	Mèxic	Distribució de gas
Gas Natural Rioja, S.A.	Espanya	Distribució de gas
Gas Natural Transporte SDG, S.L.	Espanya	Distribució de gas
Gas Natural, S.A. ESP	Colòmbia	Distribució de gas
Gas Navarra, S.A.	Espanya	Distribució de gas
Berrybank development Pty, Ltd.	Austràlia	Energia
Crookwell development Pty, Ltd.	Austràlia	Energia
Hawkesdale development Pty, Ltd.	Austràlia	Energia
Ryan Corner development Pty, Ltd.	Austràlia	Energia
Gas Natural Exploración, S.L.	Espanya	Exploració i producció hidrocarburs
Petroleum Oil & Gas España, S.A.	Espanya	Exploració i producció hidrocarburs
Clover Financial and Treasury Services, Ltd.	Irlanda	Financera
Gas Natural Capital Markets, S.A.	Espanya	Financera
Gas Natural Finance, B.V.	Holanda	Financera
Gas Natural International, Ltd.	Irlanda	Financera
Ufacex Uk Holdings, Ltd.	Regne Unit	Financera

Mètode de consolidació	% de Participació total	Patrimoni net			
		Capital	Reserves	Resultats 2010	Dividend a compte
I.G.	100,0	833	1.814	305	(351)
I.G.	100,0	–	–	–	–
I.G.	59,6	41	73	35	(37)
I.G.	86,8	128	(65)	10	–
I.G.	54,2	212	223	103	(86)
I.G.	62,0	33	10	6	–
I.G.	100,0	12	41	19	–
I.G.	70,0	215	(130)	11	(13)
I.G.	95,0	27	19	10	–
I.G.	90,1	6	79	25	–
I.G.	99,7	25	68	30	–
I.G.	45,8	1	12	7	–
I.G.	100,0	370	(98)	36	(1)
I.G.	66,2	3	5	2	–
I.G.	32,2	9	30	12	(9)
I.G.	100,0	86	869	299	(175)
I.G.	100,0	33	158	22	–
I.G.	86,8	471	(151)	34	–
I.G.	87,5	3	9	5	–
I.G.	100,0	15	46	10	–
I.G.	59,1	11	64	96	–
I.G.	90,0	4	27	9	–
I.G.	91,4	–	–	–	–
I.G.	91,4	3	1	–	–
I.G.	91,4	1	–	–	–
I.G.	91,4	2	1	–	–
I.G.	100,0	9	(5)	–	–
I.G.	100,0	4	46	(3)	–
I.G.	100,0	–	720	46	(62)
I.G.	100,0	–	–	7	–
I.G.	100,0	–	–	–	–
I.G.	100,0	6	9	–	(7)
I.G.	100,0	19	(19)	–	–

1. Societats dependents (continuació)

Societat	País	Activitat
Unión Fenosa Finance B.V.	Països Baixos	Financera
Unión Fenosa Financiación S.A.	Espanya	Financera
Unión Fenosa Financial Services USA, Llc.	Estats Units	Financera
Unión Fenosa Preferentes, S.A.	Espanya	Financera
Aplicaciones y Proyectos energéticos, S.A.	Espanya	Generació d'electricitat
Boreas Eólica 2, S.A.	Espanya	Generació d'electricitat
Controladora del Golfo, S.A. de C.V.	Mèxic	Generació d'electricitat
Corporación Eólica de Zaragoza, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Dawn Energy - Produção de Energia, Unipessoal Lda.	Portugal	Generació d'electricitat
Energy Way Produção de Energia Lda	Portugal	Generació d'electricitat
Fenosa Wind , S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Fenosa Renovables, S.L.U.	Espanya	Generació d'electricitat
Fuerza y Energía BII Hioxo, S.A. DE C.V.	Mèxic	Generació d'electricitat
Fuerza y Energía de Hermosillo, S.A. de C.V.	Mèxic	Generació d'electricitat
Fuerza y Energía de Naco Nogales, S.A. de C.V.	Mèxic	Generació d'electricitat
Fuerza y Energía de Norte Durango, S.A de C.V.	Mèxic	Generació d'electricitat
Fuerza y Energía de Tuxpan, S.A. de C.V.	Mèxic	Generació d'electricitat
Gas Natural Electricidad SDG, S.A.	Espanya	Generació d'electricitat
Gas Natural Energy Canarias, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Gas Natural Fenosa Renovables, S.L.U.	Espanya	Generació d'electricitat
Gas Natural Wind 2, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Gas Natural Wind 3, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Gas Natural Wind 4, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Gas Natural Wind 6, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Gas Natural Wind Canarias, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Generación Peninsular, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Generadora Palamara La Vega, S.A.	Rep. Dominicana	Generació d'electricitat
Iberáfrica Power Ltd.	Kenya	Generació d'electricitat
Lantarón Energía, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
M&D Generación 1, S.L.U.	Espanya	Generació d'electricitat
Molinos de Valdebezana, S.A.	Espanya	Generació d'electricitat
Sociedad de Tratamiento Hornillos, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Sociedad de Tratamiento La Andaya, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat

Mètode de consolidació	% de Participació total	Patrimoni net			
		Capital	Reserves	Resultats 2010	Dividend a compte
I.G.	100,0	–	–	–	–
I.G.	100,0	1	3	(2)	–
I.G.	100,0	–	–	–	–
I.G.	100,0	–	731	15	(11)
I.G.	100,0	–	–	–	–
I.G.	89,6	3	5	2	–
I.G.	100,0	32	(81)	(4)	–
I.G.	68,0	3	1	1	–
I.G.	100,0	–	–	–	–
I.G.	100,0	–	–	–	–
I.G.	100,0	–	–	–	–
I.G.	100,0	–	–	–	–
I.G.	100,0	38	(11)	–	–
I.G.	100,0	49	(1)	6	–
I.G.	100,0	131	(43)	11	–
I.G.	100,0	54	(9)	(2)	–
I.G.	100,0	156	(3)	33	–
I.G.	100,0	4	(1)	16	–
I.G.	100,0	–	–	–	–
I.G.	100,0	90	327	11	–
I.G.	100,0	–	–	–	–
I.G.	100,0	–	–	–	–
I.G.	100,0	–	–	–	–
I.G.	60,0	–	–	–	–
I.G.	100,0	–	–	–	–
I.G.	100,0	4	34	11	–
I.G.	100,0	4	66	14	–
I.G.	71,7	16	1	1	–
I.G.	100,0	–	–	–	–
I.G.	100,0	–	–	–	–
I.G.	100,0	–	–	–	–
I.G.	94,4	1	2	1	–
I.G.	60,0	1	3	1	–

1. Societats dependents (continuació)

Societat	País	Activitat
Tratamiento Integral de Almazán, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Tratamiento Cinca Medio, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Unión Fenosa Energías Renovables Chile, S.A.	Xile	Generació d'electricitat
Unión Fenosa Generación Panamá, S.A.	Panamà	Generació d'electricitat
Unión Fenosa Generadora La Joya, S.A.	Costa Rica	Generació d'electricitat
Unión Fenosa Generadora Torito, S.A.	Costa Rica	Generació d'electricitat
UTE La Energía Gas Natural Electricidad	Espanya	Generació d'electricitat
Zemer Energía, S.A. de C.V.	Mèxic	Generació d'electricitat
Hispanogalaica de Extracciones, S.L.	Espanya	Mineria
Kangra Coal (Proprietary), Ltd.	Sud-àfrica	Mineria
Lignitos de Meirama, S.A.	Espanya	Mineria
Pizarras Mahide, S.L.	Espanya	Mineria
Unión Fenosa Minería, S.A.	Espanya	Mineria
Gas Natural Rigassificazione Italia, S.P.A.	Itàlia	Regasificació de gas
Natural Re, S.A.	Luxemburg	Assegurances
Administración de Servicios de Energía México, S.A. de C.V.	Mèxic	Serveis
Administración y Servicios ECAP, S.A. de C.V.	Mèxic	Serveis
Almar Ccs, S.A.	Costa Rica	Serveis
Arte Contemporáneo y Energía, A.I.E.	Espanya	Serveis
Cedifil Cored Wire, S.L.	Espanya	Serveis
Compañía Española de Industrias Electroquímicas, S.A.	Espanya	Serveis
Energía y Confort Administración de Personal, S.A. de C.V.	Mèxic	Serveis
Gas Natural Servicios Colombia Ltda.	Colòmbia	Serveis
Gas Natural Servicios Integrales, S.A.S.	Colòmbia	Serveis
Gas Natural Servicios, S.A. de C.V.	Mèxic	Serveis
Gas Natural Serviços, S.A.	Brasil	Serveis
General de Edificios y Solares, S.L.	Espanya	Serveis
Inversiones Hermill, S.A.	Rep. Dominicana	Serveis
Natural Servicios, S.A. ⁽¹⁾	Argentina	Serveis
Serviconfort Colombia, S.A.	Colòmbia	Serveis
Sistemas de Administración y Servicios, S.A. de C.V. ⁽¹⁾	Mèxic	Serveis
Unión Fenosa Generación México, S.A. de C.V.	Mèxic	Serveis
Gas Natural Informática, S.A.	Espanya	Serveis professionals

Mètode de consolidació	% de Participació total	Patrimoni net			
		Capital	Reserves	Resultats 2010	Dividend a compte
I.G.	90,0	3	2	2	–
I.G.	80,0	2	1	–	–
I.G.	80,0	1	1	(1)	–
I.G.	100,0	–	–	–	–
I.G.	65,0	25	(3)	5	–
I.G.	65,0	–	4	–	–
I.G.	100,0	3	–	1	–
I.G.	50,0	–	(1)	–	–
I.G.	100,0	–	–	–	–
I.G.	70,0	–	68	43	–
I.G.	100,0	23	15	2	–
I.G.	100,0	1	–	–	–
I.G.	100,0	11	175	2	–
I.G.	100,0	11	–	(1)	–
I.G.	100,0	3	21	6	–
I.G.	86,8	–	–	–	–
I.G.	100,0	–	–	–	–
I.G.	100,0	–	–	–	–
I.G.	100,0	–	–	–	–
I.G.	98,5	4	–	1	–
I.G.	98,5	3	8	–	–
I.G.	87,0	–	1	–	–
I.G.	100,0	–	2	(2)	–
I.G.	100,0	–	–	–	–
I.G.	86,8	6	2	1	–
I.G.	100,0	2	4	(1)	–
I.G.	100,0	34	54	3	–
I.G.	100,0	1	–	–	–
I.G.	100,0	2	(1)	–	–
I.G.	100,0	–	–	–	–
I.G.	87,0	–	–	–	–
I.G.	100,0	–	–	–	–
I.G.	100,0	20	(1)	8	–

1. Societats dependents (continuació)

Societat	País	Activitat
M&D Energy Market, S.L.U.	Espanya	Serveis professionals
Operación y Mantenimiento Energy Costa Rica, S.A.	Costa Rica	Serveis professionals
Operación y Mantenimiento Energy Madagascar, S.A.R.L.U.	Madagascar	Serveis professionals
Operación y Mantenimiento Energy, S.A.	Espanya	Serveis professionals
Socoin, S.A (Guatemala)	Guatemala	Serveis professionals
Socoin Colombia, S.A.U.	Colòmbia	Serveis professionals
Socoin Ingeniería y Construcción Industrial, S.L.U.	Espanya	Serveis professionals
Socoin México, S.A. de C.V.	Mèxic	Serveis professionals
Socoin, S.A. (Panamá)	Panamà	Serveis professionals
Socoinve, C.A.	Veneçuela	Serveis professionals
Soluziona Technical Services, Llc.	Egipte	Serveis professionals
Soluziona, S.A. (Bolivia)	Bolívia	Serveis professionals
Unión Fenosa Operación México S.A. de C.V.	Mèxic	Serveis professionals
United Saudi Spanish Power and Gas Services, Llc	Aràbia Saudita	Serveis professionals
Aplicaciones y Desarrollos Profesionales Nuevo Milenio, S.L.	Espanya	Societat de cartera
Buenergía Gas & Power, Ltd.	I. Caiman	Societat de cartera
Caribe Capital B.V.	Països Baixos	Societat de cartera
Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A.	Espanya	Societat de cartera
Distribuidora Eléctrica de Caribe, S.A. (Panamá)	Panamà	Societat de cartera
First Independent Power (Kenya), Ltd.	Kenya	Societat de cartera
Gas Natural Argentina SDG, S.A.	Argentina	Societat de cartera
Gas Natural do Brasil, S.A.	Brasil	Societat de cartera
Gas Natural Internacional SDG, S.A.	Espanya	Societat de cartera
Gas Natural Italia S.P.A.	Itàlia	Societat de cartera
Gas Natural Puerto Rico, Inc.	Puerto Rico	Societat de cartera
Holding Gas Natural, S.A.	Espanya	Societat de cartera
Invergás, S.A. ⁽¹⁾	Argentina	Societat de cartera
La Energía, S.A.	Espanya	Societat de cartera
La Propagadora del Gas, S.A.	Espanya	Societat de cartera
Unión Fenosa Chile Limitada	Xile	Societat de cartera
Unión Fenosa Renovables Limitada (Chile)	Xile	Societat de cartera
Unión Fenosa Internacional, S.A.	Espanya	Societat de cartera
Unión Fenosa International B.V.	Països Baixos	Societat de cartera

Mètode de consolidació	% de Participació total	Patrimoni net			
		Capital	Reserves	Resultats 2010	Dividend a compte
I.G.	100,0	–	–	–	–
I.G.	100,0	–	–	–	–
I.G.	100,0	–	–	–	–
I.G.	100,0	–	7	1	–
I.G.	100,0	–	–	–	–
I.G.	100,0	–	–	–	–
I.G.	100,0	1	39	4	–
I.G.	100,0	8	(2)	(4)	–
I.G.	100,0	–	1	–	–
I.G.	100,0	–	–	–	–
I.G.	100,0	–	–	–	–
I.G.	100,0	–	–	–	–
I.G.	100,0	–	1	–	–
I.G.	100,0	–	–	–	–
I.G.	100,0	32	1	–	–
I.G.	95,0	–	(35)	32	–
I.G.	100,0	–	262	14	(22)
I.G.	100,0	–	–	–	–
I.G.	100,0	110	(28)	15	(13)
I.G.	89,6	–	10	–	–
I.G.	100,0	105	(24)	1	–
I.G.	100,0	3	(3)	–	–
I.G.	100,0	350	149	186	(100)
I.G.	100,0	–	–	–	–
I.G.	100,0	1	(1)	–	–
I.G.	100,0	–	–	–	–
I.G.	100,0	49	59	2	–
I.G.	100,0	11	3	9	–
I.G.	100,0	–	2	–	–
I.G.	100,0	4	–	–	–
I.G.	100,0	4	–	–	–
I.G.	100,0	174	212	118	–
I.G.	100,0	–	17	–	–

1. Societats dependents (continuació)

Societat	País	Activitat
Unión Fenosa México, B.V.	Països Baixos	Societat de cartera
Unión Fenosa México, S.A. de C.V.	Mèxic	Societat de cartera
Unión Fenosa Minería B.V.	Països Baixos	Societat de cartera
Unión Fenosa South Africa Coal (Proprietary), LTD	Sud-àfrica	Societat de cartera
Unión Fenosa Wind Australia Pty, Ltd.	Austràlia	Societat de cartera
Gas Natural Fenosa Telecomunicaciones, S.A.	Espanya	Telecomunicacions
Unión Fenosa Redes de Telecomunicación, S.A. (Colòmbia)	Colòmbia	Telecomunicacions
Unión Fenosa Redes de Telecomunicación, S.A. (Guatemala)	Guatemala	Telecomunicacions
Unión Fenosa Redes de Telecomunicación, S.A. (Nicaragua)	Nicaragua	Telecomunicacions
Unión Fenosa Redes de Telecomunicación, S.A. (Panamá)	Panamà	Telecomunicacions
Europe Maghreb Pipeline, Ltd.	Regne Unit	Transport de gas
Metragaz, S.A.	Marroc	Transport de gas

(1) El percentatge de participació és el corresponent a les accions de titularitat legal i el corresponent al compromís de recompra d'accions pels percentatges indicats a la Nota 18, que també s'assignen a la societat dominant.

Mètode de consolidació	% de Participació total	Patrimoni net			
		Capital	Reserves	Resultats 2010	Dividend a compte
I.G.	100,0	128	155	–	(1)
I.G.	100,0	321	(188)	(3)	–
I.G.	100,0	–	143	6	(6)
I.G.	100,0	–	52	15	(6)
I.G.	91,4	11	2	–	–
I.G.	100,0	21	26	22	–
I.G.	87,8	1	2	1	–
I.G.	100,0	–	4	2	–
I.G.	100,0	–	1	1	–
I.G.	90,2	2	3	3	–
I.G.	72,6	–	144	158	(43)
I.G.	72,3	3	1	1	–

2. Societats de control conjunt

Societat	País	Activitat
Repsol-Gas Natural LNG, S.L.	Espanya	Aprovisionament i transport
Central Térmica La Torrecilla, S.A.	Espanya	Cogeneració
CH4 Energía S.A. de C.V.	Mèxic	Comercialització de gas i transport
Transnatural S.R.L. de C.V.	Mèxic	Comercialització de gas i transport
Albidona Distribuzione Gas, S.R.L.	Itàlia	Distribució de gas
Cilento Reti Gas, S.R.L.	Itàlia	Distribució de gas
Gas Natural Vehicular del Norte Asociación en Participación	Mèxic	Distribució de gas
Gas Natural West África, S.L.	Espanya	Exploració i producció hidrocarburs
Palencia 3 Investigación Desarrollo y Explotación, S.L.	Espanya	Exploració i producció hidrocarburs
Gas Directo, S.A.	Espanya	Gas
Gasifica, S.A.	Espanya	Gas
Infraestructura de Gas S.A.	Espanya	Gas
Nueva Electricidad del Gas, S.A.U.	Espanya	Gas
Palawan Sulu Sea Gas, Inc.	Filipines	Gas
Planta de Regasificación de Sagunto, S.A.	Espanya	Gas
Segas Services, S.A.E.	Egipte	Gas
Spanish Egiptian Gas Company, S.A.E.	Egipte	Gas
Unión Fenosa Gas Exploración y Producción. S.A.	Espanya	Gas
Unión Fenosa Gas Comercializadora, S.A.	Espanya	Gas
Unión Fenosa Gas Infraestructures, B.V.	Holanda	Gas
Unión Fenosa Gas, S.A.	Espanya	Gas
Alas Capital & Gas Natural S.A.	Espanya	Generació d'electricitat
Andaluza de Energía Solar Cuarta, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Andaluza de Energía Solar Primera, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Andaluza de Energía Solar Quinta, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Andaluza de Energía Solar Tercera, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Aprovechamientos Eléctricos, S.A.	Espanya	Generació d'electricitat
Áridos Energías Especiales, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Azucarera Energías, S.A.	Espanya	Generació d'electricitat
Barbao, S.A.	Espanya	Generació d'electricitat
Barras Eléctricas Galaico Asturianas, S.A.	Espanya	Generació d'electricitat
Barras Eléctricas Generación, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Boiro Energía, S.A.	Espanya	Generació d'electricitat

Mètode de consolidació	% de Participació total	Patrimoni net			
		Capital	Reserves	Resultats 2010	Dividend a compte
I.P.	50,0	2	–	–	–
I.P.	50,0	1	–	(1)	–
I.P.	43,4	1	4	3	(20)
I.P.	43,4	10	(31)	(5)	–
I.P.	60,0	–	–	–	–
I.P.	60,0	4	–	–	–
I.P.	44,3	1	–	–	–
I.P.	40,0	14	(2)	(6)	–
I.P.	37,0	–	–	–	–
I.P.	30,0	7	3	(2)	–
I.P.	45,0	2	8	2	–
I.P.	42,5	–	–	19	(11)
I.P.	50,0	9	(3)	(2)	–
I.P.	50,0	–	5	–	–
I.P.	25,0	2	5	18	(12)
I.P.	39,7	1	–	–	–
I.P.	40,0	336	4	28	–
I.P.	50,0	–	–	(1)	–
I.P.	50,0	2	1	36	(23)
I.P.	50,0	–	5	–	–
I.P.	50,0	33	464	210	(171)
I.P.	40,0	–	–	–	–
I.P.	30,4	–	–	–	–
I.P.	30,4	–	–	–	–
I.P.	30,0	–	–	–	–
I.P.	30,0	–	–	–	–
I.P.	50,0	–	–	–	–
I.P.	20,5	1	–	2	(2)
I.P.	20,0	1	2	(1)	–
I.P.	50,0	–	1	–	–
I.P.	44,9	16	53	–	–
I.P.	44,9	1	2	–	–
I.P.	20,0	1	4	2	–

2. Societats de control conjunt (continuació)

Societat	País	Activitat
Centrales Nucleares Almaraz-Trillo, A.I.E.	Espanya	Generació d'electricitat
Cogeneración del Noroeste, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Depuración, destilación y reciclaje, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Desarrollo de Energías Renovables de la Rioja, S.A.	Espanya	Generació d'electricitat
Desarrollo de Energías Renovables de Navarra, S.A.	Espanya	Generació d'electricitat
EcoEléctrica, L.P.	Puerto Rico	Generació d'electricitat
Electrica Conquense, S.A.	Espanya	Generació d'electricitat
Enel Unión Fenosa Renovables, S.A.	Espanya	Generació d'electricitat
Energía Termosolar de los Monegros, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Energías Ambientales de Novo, S.A.	Espanya	Generació d'electricitat
Energías Ambientales de Somozas, S.A.	Espanya	Generació d'electricitat
Energías Ambientales de Vimianzo, S.A.	Espanya	Generació d'electricitat
Energías Ambientales, S.A.	Espanya	Generació d'electricitat
Energías Eólicas de Fuerteventura, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Energías Eólicas de Lanzarote, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Energías Especiales Alcoholeras, S.A.	Espanya	Generació d'electricitat
Energías Especiales Alto Ulla, S.A.	Espanya	Generació d'electricitat
Energías Especiales Andalucía, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Energías Especiales de Careón, S.A.	Espanya	Generació d'electricitat
Energías Especiales de Extremadura, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Energías Especiales de Gata, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Energías Especiales de Padul, S.L.U.	Espanya	Generació d'electricitat
Energías Especiales del Bierzo, S.A.	Espanya	Generació d'electricitat
Energías Especiales Espina, S.L.U.	Espanya	Generació d'electricitat
Energías Especiales Montes Castellanos, S.L.U.	Espanya	Generació d'electricitat
Energías Especiales Montes de Andalucía, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Energías Especiales Noroeste, S.A.U.	Espanya	Generació d'electricitat
Energías Especiales Peña Armada, S.A.	Espanya	Generació d'electricitat
Energías Especiales Santa Bárbara, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Energías Especiales Valencianas, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Energías Renovables Montes de San Sebastián, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Eólica del Cordal de Montouto, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Eólica Galaico Asturiana, S.A.	Espanya	Generació d'electricitat

Mètode de consolidació	% de Participació total	Patrimoni net			
		Capital	Reserves	Resultats 2010	Dividend a compte
I.P.	19,3	–	–	–	–
I.P.	20,0	5	1	5	–
I.P.	20,0	1	1	1	(1)
I.P.	36,3	17	3	6	–
I.P.	50,0	10	29	14	–
I.P.	47,5	1	–	–	–
I.P.	46,4	3	3	16	–
I.P.	50,0	33	127	22	–
I.P.	45,0	1	–	–	–
I.P.	16,7	1	1	–	–
I.P.	22,6	1	2	1	–
I.P.	16,7	5	2	2	–
I.P.	16,7	15	4	–	–
I.P.	50,0	–	–	–	–
I.P.	50,0	–	–	–	–
I.P.	41,2	–	(2)	2	–
I.P.	50,0	10	–	(11)	–
I.P.	42,5	1	–	–	–
I.P.	38,5	–	–	1	–
I.P.	39,2	–	–	–	–
I.P.	50,0	–	–	–	–
I.P.	50,0	–	–	–	–
I.P.	25,0	2	1	2	–
I.P.	50,0	2	–	–	–
I.P.	50,0	7	–	(2)	–
I.P.	50,0	–	–	–	–
I.P.	50,0	7	2	4	–
I.P.	40,0	1	–	1	–
I.P.	50,0	–	–	–	–
I.P.	50,0	–	–	–	–
I.P.	50,0	3	–	–	–
I.P.	50,0	1	–	–	–
I.P.	50,0	–	–	–	–

2. Societats de control conjunt (continuació)

Societat	País	Activitat
Eólicos Singulares 2005, S.A.	Espanya	Generació d'electricitat
Eólica Tramuntana 12, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Eólica Tramuntana 13, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Eólica Tramuntana 14, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Eólica Tramuntana 15, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Eólica Tramuntana 16, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Eólica Tramuntana 21, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Eólica Tramuntana 22, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Eólica Tramuntana 23, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Eólica Tramuntana 24, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Eólica Tramuntana 71, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Eólica Tramuntana 72, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Eólica Tramuntana 73, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Eólica Tramuntana, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Eufer Operación, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Eufer Energías Especiais de Portugal, Unipessoal Lda.	Portugal	Generació d'electricitat
Eufer Renovables Ibéricas 2004, S.A.	Espanya	Generació d'electricitat
Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Los Castrios, S.A.	Espanya	Generació d'electricitat
Molinos de la Rioja, S.A.	Espanya	Generació d'electricitat
Molinos de Linares, S.A.	Espanya	Generació d'electricitat
Molinos del Cidacos, S.A.	Espanya	Generació d'electricitat
Montouto 2000, S.A.	Espanya	Generació d'electricitat
Nueva Generadora del Sur, S.A.	Espanya	Generació d'electricitat
O Novo Aquilón, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Parque Eólico Belmonte, S.A.	Espanya	Generació d'electricitat
Parque Eólico Cabo Vilano, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Parque Eólico de Capelada, A.I.E.	Espanya	Generació d'electricitat
Parque Eólico de Corullón, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Parque Eólico de San Andrés, S.A.	Espanya	Generació d'electricitat
Parque Eólico Malpica, S.A.	Espanya	Generació d'electricitat
Parque Eólico Montes de las Navas, S.A.	Espanya	Generació d'electricitat
Parque Eólico Sierra del Merengue, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat

Mètode de consolidació	% de Participació total	Patrimoni net			
		Capital	Reserves	Resultats 2010	Dividend a compte
I.P.	49,0	–	–	–	–
I.P.	60,0	–	–	–	–
I.P.	60,0	–	–	–	–
I.P.	60,0	–	–	–	–
I.P.	60,0	–	–	–	–
I.P.	60,0	–	–	–	–
I.P.	60,0	–	–	–	–
I.P.	60,0	–	–	–	–
I.P.	60,0	–	–	–	–
I.P.	60,0	–	–	–	–
I.P.	60,0	–	–	–	–
I.P.	60,0	–	–	–	–
I.P.	60,0	–	–	–	–
I.P.	60,0	–	–	–	–
I.P.	60,0	–	–	–	–
I.P.	60,0	–	–	–	–
I.P.	50,0	–	–	–	–
I.P.	50,0	–	–	–	–
I.P.	50,0	16	2	1	–
I.P.	50,0	3	6	3	–
I.P.	33,1	2	1	1	–
I.P.	33,3	3	2	3	–
I.P.	25,0	–	–	–	–
I.P.	50,0	10	8	10	–
I.P.	49,0	6	4	2	–
I.P.	50,0	96	54	(7)	–
I.P.	60,0	–	–	–	–
I.P.	25,1	–	–	–	–
I.P.	50,0	7	1	(14)	–
I.P.	25,0	6	1	1	–
I.P.	50,0	–	–	–	–
I.P.	41,0	1	–	3	–
I.P.	17,7	1	–	–	–
I.P.	10,0	7	2	3	–
I.P.	25,0	–	–	–	–

2. Societats de control conjunt (continuació)

Societat	País	Activitat
Parques Eólicos 2008-2012, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Prius Enerólica, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Promociones Energéticas del Bierzo, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Proyectos Universitarios Energías Renovables, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Punta de las Olas Eólica Marina, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Punta de Lens Eólica Marina, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Sistemas Energéticos Mañón Ortigueira, S.A.	Espanya	Generació d'electricitat
Societat Eòlica de l'Enderrocada, S.A.	Espanya	Generació d'electricitat
Toledo PV, A.E.I.E.	Espanya	Generació d'electricitat
Ufefys, S.L.	Espanya	Generació d'electricitat
Vientos del Noroeste, S.A.	Espanya	Generació d'electricitat
Ghesa Ingeniería y Tecnología, S.A.	Espanya	Serveis professionals
EcoEléctrica Holding, Ltd.	I. Caiman	Societat de cartera
EcoEléctrica Limited	I. Caiman	Societat de cartera
Alliance, S.A.	Nicaragua	Telecomunicacions
Biogás Doña Juana, S.A. E.S.P.	Colòmbia	Tractament i aprofitament del biogàs

Mètode de consolidació	% de Participació total	Patrimoni net			
		Capital	Reserves	Resultats 2010	Dividend a compte
I.P.	54,0	–	–	–	–
I.P.	50,0	–	–	–	–
I.P.	50,0	–	–	(1)	–
I.P.	16,7	–	–	–	–
I.P.	50,0	–	–	–	–
I.P.	50,0	–	–	–	–
I.P.	48,0	2	2	–	–
I.P.	13,3	6	1	1	–
I.P.	33,3	–	–	–	–
I.P.	20,0	–	–	1	–
I.P.	49,9	5	–	(3)	–
I.P.	41,2	4	16	5	–
I.P.	47,5	63	20	–	–
I.P.	47,5	63	19	69	(12)
I.P.	49,9	–	–	–	–
I.P.	49,8	2	1	–	–

3. Actius i operacions controlades conjuntament

Societat	País	Activitat
Boquerón	Espanya	Exploració i producció
Casablanca	Espanya	Exploració i producció
Chipirón	Espanya	Exploració i producció
Montanazo	Espanya	Exploració i producció
Morcín-1	Espanya	Exploració
Villaviciosa	Espanya	Exploració
Bezana / Beguenzo	Espanya	Exploració
Murcia-Siroco	Espanya	Exploració
Rodaballo	Espanya	Exploració i producció
Sestao Knutsen	Espanya	Transport de gas natural líquid
Ibérica Knutsen	Espanya	Transport de gas natural líquid
Comunidad de bienes Central Nuclear de Trillo (Grupo I)	Espanya	Cogeneració elèctrica
Comunidad de bienes Central Nuclear de Almaraz (Grupo I y II)	Espanya	Cogeneració elèctrica
Comunidad de bienes Central Térmica de Anllares	Espanya	Cogeneració elèctrica
Comunidad de bienes Central Térmica de Aceca	Espanya	Cogeneració elèctrica
Gassi-Chergui	Algèria	Exploració
Tánger Larrache	Marroc	Exploració

4. Societats associades

Societat	País	Activitat
Kromschroeder, S.A.	Espanya	Computadors
Enerlasa, S.A.	Espanya	Energia
Energías de Villarubia, S.L.	Espanya	Energia
Sotavento Galicia, S.A.	Espanya	Energia
Tirmadrid, S.A.	Espanya	Energia
Qalhat LNG S.A.O.C.	Oman	Gas
Regasificadora del Noroeste, S.A.	Espanya	Gas
Enervent, S.A.	Espanya	Generació d'electricitat
Sistemas Energéticos La Muela, S.A.	Espanya	Generació d'electricitat
Sistemas Energéticos Mas Garullo, S.A.	Espanya	Generació d'electricitat
Sociedad Gallega do Medio Ambiente, S.A.	Espanya	Gestió de residus
Ensafeca Holding Empresarial, S.L.	Espanya	Holding
Torre Marenstrum, S.L.	Espanya	Immobilària
Bluemobility System, S.L.	Espanya	Serveis
Oficina de cambios de suministrador, S.A.	Espanya	Serveis

**% de
Participació total**

4,5
9,5
2,0
17,1
20,0
70,0
60,0
40,0
4,0
50,0
50,0
34,5
11,3
66,7
50,0
30,0
40,0

Patrimoni net

Mètode de consolidació	% de Participació total	Capital	Reserves	Resultats 2010	Dividend a compte
PE.	42,5	1	10	(1)	–
PE.	22,5	1	(1)	1	–
PE.	10,0	–	1	4	–
PE.	9,0	1	4	(1)	–
PE.	9,0	17	4	7	–
PE.	3,7	55	18	7	–
PE.	10,5	48	(1)	3	–
PE.	26,0	2	6	1	(1)
PE.	20,0	3	4	1	–
PE.	18,0	2	2	1	–
PE.	49,0	32	11	(4)	–
PE.	18,5	8	2	(2)	–
PE.	45,0	5	13	–	–
PE.	20,0	–	1	–	–
PE.	29,0	–	–	–	–

Annex II. Variacions en el perímetre de consolidació

Les principals variacions en el perímetre de consolidació produïdes en l'exercici 2010 van ser les següents:

Denominació de l'entitat	Categoria de l'operació	Data efectiva de l'operació	% de drets de vot adquirits / donats de baixa	% de drets de vot després de l'operació	Mètode d'integració després de l'operació
Gas Natural Servicios Integrales, S.A.S	Constitució	10 de març	100	100	Global
Electrificadora del Caribe, S.A. E.S.P	Adquisició	31 de març	4,1	85,4	Global
Madrileña Red de Gas, S.A.	Alienació	30 d'abril	100	–	–
Madrileña Suministro de Gas SUR 2010, S.L.	Alienació	30 d'abril	100	–	–
Madrileña Suministro Gas 2010, S.L.	Alienació	30 d'abril	100	–	–
Madrileña Servicios Comunes, S.L.	Alienació	30 d'abril	100	–	–
Central Anahuac, S.A. de C.V.	Alienació	25 de maig	100	–	–
Central Lomas del Real, S.A. de C.V.	Alienació	25 de maig	100	–	–
Central Vallehermoso S.A. de C.V.	Alienació	25 de maig	100	–	–
Central Saltillo, S.A. de C.V.	Alienació	25 de maig	100	–	–
Electricidad Águila Altamira, S.A. de C.V.	Alienació	25 de maig	100	–	–
Gasoducto del Río, S.A. de C.V.	Alienació	25 de maig	100	–	–
Compañía Mexicana de Gerencia y Operación, S.A. de C.V.	Alienació	25 de maig	100	–	–
Palencia 3 Investigación Desarrollo y Explotación, S.L.	Constitució	24 de juny	37	37	Proporcional
Hispano Galaica de Extracciones, S.L.	Constitució	30 de juny	100	100	Global
Eólica Tramuntana, S.L.	Constitució	5 de juliol	60	60	Proporcional
Energía Termosolar los Monegros, S.L.	Adquisició	14 de juliol	40	45	Proporcional
Sistema Eléctrico de conexión Valcaire, S.L.	Constitució	17 de juliol	10,6	10,6	Proporcional
Hotel Naturaleza Tambre, S.L.	Liquidació	19 de juliol	100	–	–
M&D Generación 1, S.L.U.	Constitució	21 de juliol	100	100	Global
M&D Energy Market, S.L.U.	Constitució	21 de juliol	100	100	Global
Promociones Energéticas del Bierzo, S.L.	Adquisició	30 de juliol	25	50	Proporcional
Gas Natural del Cesar, S.A. ESP	Adquisició	14 de setembre	16	62	Global
Berrybank Development Pty Ltd	Constitució	21 de setembre	91	91,4	Global
Cilento Reti Gas, S.r.l.	Constitució	13 d'octubre	60	60	Proporcional
Unión Fenosa Wind Australia Pty, Ltd	Adquisició	18 d'octubre	80	91,4	Global
Crookwell Developmet Pty, Ltd	Adquisició	18 d'octubre	80	91,4	Global
Hawkesdale Development Pty Ltd	Adquisició	18 d'octubre	80	91,4	Global
Ryan Corner Development Pty Ltd	Adquisició	18 d'octubre	80	91,4	Global
Limeisa International Coal, B.V.	Liquidació	28 d'octubre	100	–	–
Portal del Instalador, S.A.	Liquidació	2 de novembre	100	–	–

Denominació de l'entitat	Categoria de l'operació	Data efectiva de l'operació	% de drets de vot adquirits / donats de baixa	% de drets de vot després de l'operació	Mètode d'integració després de l'operació
Eólica Tramuntana 12, S.L.	Constitució	3 de desembre	60	60	Proporcional
Eólica Tramuntana 13, S.L.	Constitució	3 de desembre	60	60	Proporcional
Eólica Tramuntana 14, S.L.	Constitució	3 de desembre	60	60	Proporcional
Eólica Tramuntana 15, S.L.	Constitució	3 de desembre	60	60	Proporcional
Eólica Tramuntana 16, S.L.	Constitució	3 de desembre	60	60	Proporcional
Eólica Tramuntana 21, S.L.	Constitució	3 de desembre	60	60	Proporcional
Eólica Tramuntana 22, S.L.	Constitució	3 de desembre	60	60	Proporcional
Eólica Tramuntana 23, S.L.	Constitució	3 de desembre	60	60	Proporcional
Eólica Tramuntana 24, S.L.	Constitució	3 de desembre	60	60	Proporcional
Eólica Tramuntana 71, S.L.	Constitució	3 de desembre	60	60	Proporcional
Eólica Tramuntana 72, S.L.	Constitució	3 de desembre	60	60	Proporcional
Eólica Tramuntana 73, S.L.	Constitució	3 de desembre	60	60	Proporcional
BIS Distribución de Gas, S.A.	Constitució	3 de desembre	100	100	Global
BIS Suministro de Gas, S.A.	Constitució	3 de desembre	100	100	Global
BIS Suministro de Gas SUR, S.A.	Constitució	3 de desembre	100	100	Global
Bluemobility System, S.L.	Constitució	15 de desembre	20	20	Participació
Molinos de Valdebezana, S.A.	Adquisició	17 de desembre	60	100	Global
Gas Aragón, S.A.	Alienació	17 de desembre	35	-	-
Unión Fenosa Distribución Colombia, BV	Liquidació	21 de desembre	100	-	-
ElectroCosta Mipymes de Energía, S.A. ESP	Liquidació	28 de desembre	100	-	-
UTE GNS-Dalkia Energía y Servicios	Liquidació	31 de desembre	50	-	-

Les principals variacions en el perímetre de consolidació produïdes en l'exercici 2009 van ser les següents:

Denominació de l'entitat	Categoria de l'operació	Data efectiva de l'operació	% de drets de vot adquirits /donats de baixa	% de drets de vot després de l'operació	Mètode d'integració després de l'operació
A.E.Hospital Universitario Trias Pujol	Liquidació	1 de gener	50	–	–
Gas Natural S.U.R. SDG, S.A.	Constitució	6 d'abril	100	100	Global
GEM Distribución Gas 1, S.A.	Constitució	28 d'abril	100	100	Global
Eólicos Singulares 2005, S.A.	Adquisició	30 d'abril	49	49	Proporcional
UNIÓN FENOSA	Adquisició	30 d'abril	80,5	95,2	Global
Punta de Lens Eólica Marina, S.L.	Adquisició	1 de maig	50	50	Proporcional
Punta de las Olas Eólica Marina, S.L.	Adquisició	1 de maig	50	50	Proporcional
Andaluza de Energía Solar Primera, S.L.	Adquisició	1 de maig	30,4	30,4	Proporcional
Andaluza de Energía Solar Tercera, S.L.	Adquisició	1 de maig	30,4	30,4	Proporcional
Andaluza de Energía Solar Cuarta, S.L.	Adquisició	1 de maig	30,4	30,4	Proporcional
Andaluza de Energía Solar Quinta, S.L.	Adquisició	1 de maig	30,4	30,4	Proporcional
Energías Especiales de Andalucía, S.L.	Alienació	1 de maig	10	40	Proporcional
GN Wind 6, S.L.	Alienació	25 de maig	40	60	Global
Distribuidora de Electricidad de Norte, S.A.	Adquisició	1 de juny	2,5	87,7	Global
Distribuidora de Electricidad de Sur, S.A.	Adquisició	1 de juny	2,7	89	Global
Cedifil Cored Wired, S.L.	Constitució	1 de juny	98,5	98,5	Global
Gas Energía Suministro Sur, S.L.	Constitució	11 de juny	100	100	Global
Gas Energía Suministro, S.L.	Constitució	11 de juny	100	100	Global
Gas Energía Servicios Comunes, S.L.	Constitució	11 de juny	100	100	Global
Unión Fenosa Centro de Tesorería, S.L.	Liquidació	25 de juny	100	-	-
Energías Especiales de Portugal, U.Ltda.	Constitució	26 de juny	50	50	Proporcional
Empresa de Energía del Pacífico, S.A.E.	Adquisició	1 de juliol	0	64	Global
Compañía de Electricidad de Tulua S.A.	Adquisició	1 de juliol	1	55	Global
Indra Sistemas, S.A.	Alienació	2 de juliol	13	5	-
GEM Suministro SUR 2, S.L.	Constitució	3 de juliol	100	100	Global
GEM Suministro GAS 2, S.L.	Constitució	3 de juliol	100	100	Global
GEM Servicios Comunes 2, S.L.	Constitució	3 de juliol	100	100	Global
Kangra Coal, S.A.	Adquisició	15 de juliol	6	70	Global
Albidona Distribuzione Gas SRL	Constitució	20 de juliol	60	60	Proporcional
Planificación e Inversión estratégica, S.A.	Dissolució	20 de juliol	61	-	-
UNIÓN FENOSA	Adquisició	1 de setembre	4,8	100	Global
Energías Especiales de Padul, S.L.U.	Constitució	8 de setembre	50	50	Proporcional
Distribuidora de Electricidad de Norte, S.A.	Adquisició	8 d'octubre	1,0	87,7	Global

Denominació de l'entitat	Categoria de l'operació	Data efectiva de l'operació	% de drets de vot adquirits / donats de baixa	% de drets de vot després de l'operació	Mètode d'integració després de l'operació
Distribuidora de Electricidad de Sur, S.A.	Adquisició	8 d'octubre	1,0	90,0	Global
Unión Fenosa Colombia, S.A.	Alienació	1 de novembre	100	–	–
Compañía de Electricidad de Tulua S.A.	Alienació	7 de desembre	55,1	–	–
Empresa de Energía del Pacífico S.A.	Alienació	9 de desembre	63,8	–	–
Gas Energía Suministro Sur, S.L.	Alienació	31 de desembre	100	–	–
Gas Energía Suministro, S.L.	Alienació	31 de desembre	100	–	–
Gas Energía Servicios Comunes, S.L.	Alienació	31 de desembre	100	–	–
Gas Natural Cantabria S.A.	Alienació	31 de desembre	100	–	–
Gas Natural Murcia S.A.	Alienació	31 de desembre	100	–	–
Unión Fenosa Emisiones, S.A.	Liquidació	31 de desembre	100	–	–
Unión Fenosa Uninver, S.L.	Liquidació	31 de desembre	100	–	–

Annex III Societats del Grup Fiscal Gas Natural

Les societats pertanyents al Grup Fiscal Gas Natural són les següents:

Gas Natural SDG, S.A.	Gas Natural Transporte SDG, S.L.
Aplicaciones y Proyectos Energéticos, S.A.	Fenosa Renovables, S.L.
Aplicaciones y Desarrollos Profesionales Nuevo Milenio, S.L.	Gas Natural Wind 2, S.L.
Boreas Eólica 2, S.A.	Gas Natural Wind 3, S.L.
Bis Distribución de Gas, S.A.	Gas Natural Wind 4, S.L.
Bis Suministro de Gas, S.L.	Fenosa Wind, S.L.
Bis Suministro de Gas SUR, S.L.	Gas Natural Wind Canarias, S.L.
Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A.	Gas Navarra, S.A.
Compañía Española de Industrias Electroquímicas, S.A.	General de Edificios y Solares, S.L.
Cedifil Cored Wire, S.L.	Generación Peninsular, S.L.
Gas Natural Fenosa Telecomunicaciones, S.A.	Hidroreléctrica Nuestra Señora de la Soledad de Tendilla y Lupiana, S.L.
Distribuidora Eléctrica Navasfrías, S.L.	Holding Gas Natural, S.A.
Electra de Abusejo, S.L.	Hotel de Naturaleza Tambre, S.L.
Electra de Jallas, S.A.	La Energía, S.A.
Gas Natural Andalucía, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.
Gas Natural Aprovisionamientos SDG, S.A.	Lignitos de Meirama, S.A.
Gas Natural Capital Markets, S.A.	M&D Energy Market, S.L.
Gas Natural Castilla La-Mancha, S.A.	M&D Generación1, S.L.
Gas Natural Castilla y León, S.A.	Operación y Mantenimiento Energy, S.A.
Gas Natural Cegás, S.A.	Pizarras Mahide, S.L.
Gas Natural Comercial SDG, S.L.	Portal del Instalador, S.A.
Gas Natural Comercializadora, S.A.	Sagane, S.A.
Gas Natural Fenosa Renovables, S.L.	Sociedad de Tratamiento Almazán, S.L.
Gas Natural Distribución Eléctrica, S.A.	Sociedad de Tratamiento Hornillos, S.L.
Gas Natural Distribución SDG, S.A.	Socoin Ingeniería y Construcción Industrial, S.L.
Gas Natural Electricidad SDG, S.A.	Tratamiento Cinca Medio, S.L.
Gas Natural Energy Canarias, S.L.	Unión Fenosa Comercial, S.L.
Gas Natural Exploración, S.L.	Unión Fenosa Distribución, S.A.
Gas Natural Informática, S.A.	Unión Fenosa Financiación, S.A.
Gas Natural Internacional SDG, S.A.	Unión Fenosa Internacional, S.A.
Gas Natural Rioja S.A.	Unión Fenosa Minería, S.A.
Gas Natural Servicios SDG, S.A.	Unión Fenosa Preferentes, S.A.
Gas Natural S.U.R. SDG, S.A.	Unión Fenosa Redes de Telecomunicación, S.L.



Informe de Gestió Consolidat

1. Evolució dels negocis

Anàlisi de l'exercici 2010

El resultat net atribuïble a la societat dominant de l'exercici 2010 augmenta en un 0,5% respecte al del mateix període de l'any anterior i se situa en 1.201 milions d'euros. La provisió addicional realitzada pels riscos derivats del contenciós amb Sonatrach ha condicionat uns resultats, l'evolució dels quals s'ha vist recolzada per l'inici de la recuperació de la demanda energètica a Espanya, l'aportació creixent dels negocis internacionals i els resultats per la venda dels actius de distribució de gas a la Comunitat de Madrid.

La provisió realitzada, segons la millor estimació realitzada amb la informació disponible sobre l'evolució del contenciós amb Sonatrach, les negociacions en curs i els imports a repercutir, cobreix adequadament els riscos descrits tant pel període retroactiu com pel període addicional fins al 31 de desembre de 2010.

GAS NATURAL FENOSA ha impugnat el laude amb Sonatrach davant el Tribunal Federal suís, que va concedir mesures cautelars, quedant la seva execució suspesa fins que el Tribunal decideixi sobre la impugnació presentada per GAS NATURAL FENOSA.

L'Ebitda consolidat de l'exercici assoleix els 4.477 milions d'euros i augmenta un 14,1% respecte al de l'any anterior gràcies, en gran part, a la no incorporació per integració global d'Unión Fenosa fins el 30 d'abril de 2009. Aquests resultats operatius han permès compensar la provisió addicional realitzada pels riscos derivats del contenciós amb Sonatrach, recolzats en el creixement dels resultats provinents de les activitats regulades, impulsats per la contribució creixent d'aquestes activitats en l'àmbit internacional, i per uns majors nivells d'eficiència operativa en l'àmbit nacional. Així mateix, destacar la gestió de la cartera global de comercialització d'energia en un context de significativa volatilitat, permetent establir la seva contribució als resultats.

Els resultats obtinguts en el context esmentat, posen en valor els fonaments del model de negoci de GAS NATURAL FENOSA, basat en un adequat equilibri entre els negocis regulats i liberalitzats en els mercats gasista i elèctric, amb una contribució creixent i diversificada de la seva presència internacional.

La creixent contribució de l'activitat internacional de GAS NATURAL FENOSA, fonamentalment a través d'activitats regulades o quasi-regulades a Amèrica Llatina permet mostrar la robustesa del model de negoci, amb una aportació del 28,8% de l'Ebitda.

La celeritat del procés de desinversions no estratègiques o compromeses amb la Comissió Nacional de la Competència (CNC), permet normalitzar progressivament el nivell d'endeutament, situant-se en el 59,6% a 31 de desembre de 2010.

Principals magnituds econòmiques

	2010	2009	%
Import net de la xifra de negocis	19.630	14.873	32,0
Ebitda	4.477	3.923	14,1
Beneficis d'explotació	2.893	2.445	18,3
Resultat atribuïble a accionistes de la soc. dominant	1.201	1.195	0,5
Inversions	1.553	15.243	–
Deute financer net (a 31/12)	19.102	20.916	(8,7)

Principals magnituds físiques

Distribució de gas i electricitat:

	2010	2009	%
Distribució de gas (GWh):	411.556	402.692	2,2
Europa:	210.561	233.080	(9,7)
Vendes de gas a tarifa	2.741	3.000	(8,6)
ATX	207.820	230.080	(9,7)
Amèrica Llatina:	200.995	169.612	18,5
Vendes de gas a tarifa	128.141	107.197	19,5
ATX	72.854	62.415	16,7
Distribució d'electricitat (GWh):	54.833	34.973	56,8
Europa:	36.831	22.919	60,7
Vendes d'electricitat a tarifa	2.372	3.521	(32,6)
ATX	34.459	19.398	77,6
Amèrica Llatina:	18.002	12.054	49,3
Vendes d'electricitat a tarifa	16.979	11.314	50,1
ATX	1.023	740	38,2
Punts de subministrament de distribució de gas, en milers (a 31/12):	11.361	11.534	(1,5)
Europa	5.696	6.112	(6,8)
Amèrica Llatina	5.665	5.422	4,5
Punts de subministrament de distribució d'electricitat, en milers (a 31/12):	9.436	9.144	3,2
Europa	4.535	4.505	0,7
Amèrica Llatina	4.901	4.639	5,6
TIEPI (minuts)	61	59	3,4

Negocis energètics

	2010	2009	%
Energia elèctrica produïda (GWH):	58.130	52.553	10,6
Espanya:	38.338	28.728	33,5
Hidràulica	4.752	1.849	157,0
Nuclear	4.325	2.908	48,7
Carbó	772	741	4,2
Fuel-oil/gas	32	4	700,0
Cicles combinats	25.928	21.192	22,3
Renovables	2.529	2.034	24,3
Internacional:	19.792	23.825	(16,9)
Hidràulica	132	61	116,4
Cicles combinats	17.985	22.638	(20,6)
Fuel	1.675	1.126	48,8
Capacitat de generació elèctrica (MW):	17.254	17.810	(3,1)
Espanya:	14.637	13.410	9,1
Hidràulica	1.860	1.860	–
Nuclear	589	589	–
Carbó	2.048	2.048	–
Fuel-oil/gas	617	617	–
Cicles combinats	8.565	7.322	17,0
Renovables	958	974	(1,6)
Internacional:	2.617	4.400	(40,5)
Hidràulica	33	33	–
Cicles combinats	2.274	4.057	(43,9)
Fuel	310	310	–
Subministrament de gas (GWh):	305.704	286.152	6,8
Espanya	250.885	234.230	7,1
Resta	54.819	51.922	5,6
Unión Fenosa Gas ⁽¹⁾ :			
Comercialització de gas a Espanya (GWh)	59.518	34.854	70,8
Comercialització de gas Internacional (GWh)	27.774	10.785	157,5
Transport de gas–EMPL (GWh)	109.792	109.230	0,5

(1) Magnituds al 100%.

Anàlisi de resultats consolidat

L'adquisició d'UNIÓN FENOSA i la seva incorporació per integració global als resultats consolidats des del 30 d'abril de 2009 dóna lloc a significatives variacions en la comparació amb l'any anterior i no permet l'oportuna anàlisi de l'evolució dels negocis de GAS NATURAL FENOSA.

Import net de la xifra de negocis

	2010	%s/total	2009	%s/total	% 2010/2009
Distribució de gas	4.154	21,2	3.502	23,5	18,6
Espanya	1.299	6,6	1.360	9,1	(4,5)
Amèrica Llatina	2.645	13,5	1.959	13,2	35,0
Resta	210	1,1	183	1,2	14,8
Distribució d'electricitat	3.272	16,7	1.863	12,5	76,5
Espanya	884	4,5	523	3,5	69,0
Amèrica Llatina	2.200	11,2	1.231	8,3	78,7
Resta	188	1,0	109	0,7	72,5
Electricitat	6.470	33,0	4.447	29,9	45,5
Espanya	5.420	27,6	3.476	23,4	55,9
Amèrica Llatina	954	4,9	929	6,2	2,7
Resta	96	0,5	42	0,3	128,6
Gas	8.791	44,8	7.477	50,3	17,6
Infraestructures	264	1,3	276	1,9	(4,3)
Aprovisionament i Comercialització	7.678	39,1	6.853	46,1	12,0
Unión Fenosa Gas	849	4,3	348	2,3	144,0
Altres activitats	584	3,0	425	2,9	37,4
Ajustos de consolidació	(3.641)	(18,5)	(2.841)	(19,1)	28,2
Total	19.630	100,0	14.873	100,0	32,0

L'import net de la xifra de negocis de 2010 ascendeix a 19.630 milions d'euros i registra un increment del 32,0% respecte l'any anterior, principalment per la incorporació d'UNION FENOSA des del 30 d'abril de 2009 en l'exercici anterior i des de l'1 de gener de 2010 en l'exercici 2010.

Ebitda⁽¹⁾

	2010	%s/total	2009	%s/total	% 2010/2009
Distribució de gas	1.620	36,2	1.485	37,9	9,1
Espanya	915	20,4	927	23,6	(1,3)
Amèrica Llatina	635	14,2	510	13,0	24,5
Resta	70	1,6	48	1,2	45,8
Distribució d'electricitat	1.062	23,7	637	16,2	66,7
Espanya	645	14,4	385	9,8	67,5
Amèrica Llatina	390	8,7	236	6,0	65,3
Resta	27	0,6	16	0,4	68,8
Electricitat	1.252	28,0	1.052	26,8	19,0
Espanya	974	21,8	806	20,5	20,8
Amèrica Llatina	263	5,9	242	6,2	8,7
Resta	15	0,3	4	0,1	–
Gas	472	10,5	699	17,8	(32,5)
Infraestructures	191	4,3	181	4,6	5,5
Proveïment i Comercialització	57	1,3	396	10,1	(85,6)
Unión Fenosa Gas	224	5,0	122	3,1	83,6
Altres activitats	71	1,6	50	1,3	42,0
Total	4.477	100,0	3.923	100,0	14,1

(1) Ebitda=Benefici d'explotació+Amortitzacions+Provisions operatives-Altres resultats

L'Ebitda consolidat de l'exercici de 2010 arriba als 4.477 milions d'euros, amb un augment del 14,1% respecte al de l'any anterior, degut principalment a la incorporació d'UNIÓN FENOSA en any complet respecte a l'exercici anterior.

Les activitats de distribució de gas i electricitat, a Espanya i a nivell internacional, representen un 59,9% de l'Ebitda de GAS NATURAL FENOSA.

La major contribució correspon a l'activitat d'electricitat a Espanya, amb un 21,8% de l'Ebitda consolidat.

La partida Altres resultats recull les plusvàlues netes de les desinversions realitzades durant el període i corresponen, fonamentalment, a la venda dels punts de distribució de gas a la Comunitat de Madrid.

Resultat d'exploració

	2010	%s/total	2009	%s/total	% 2010/2009
Distribució de gas	1.184	40,9	1.047	42,8	13,1
Espanya	626	21,6	615	25,2	1,8
Amèrica Llatina	516	17,8	407	16,6	26,8
Resta	42	1,5	25	1,0	68,0
Distribució d'electricitat	618	21,4	399	16,3	54,9
Espanya	420	14,5	262	10,7	60,3
Amèrica Llatina	177	6,1	125	5,1	41,6
Resta	21	0,7	12	0,5	75,0
Electricitat	550	19,0	512	20,9	7,4
Espanya	387	13,4	432	17,7	(10,4)
Amèrica Llatina	154	5,3	78	3,2	97,4
Resta	9	0,3	2	0,1	350,0
Gas	231	8,0	524	21,4	(55,9)
Infraestructures	141	4,9	133	5,4	6,0
Proveïment i comercialització	12	0,4	339	13,9	(96,5)
Unión Fenosa Gas	78	2,7	52	2,1	50,0
Altres activitats	310	10,7	(37)	(1,5)	–
Total	2.893	100,0	2.445	100,0	18,3

Les dotacions a amortitzacions augmenten un 23,5%, mentre que les dotacions a provisions augmenten de 139 a 238 milions d'euros, de manera que el benefici operatiu es situa en 2.893 milions d'euros, amb un creixement del 18,3%.

Resultat financer

El cost del deute financer el 2010 és de 924 milions d'euros, superior al de l'any anterior degut a l'increment del deute brut mitjà a conseqüència del deute financer contret per a l'adquisició d'UNIÓN FENOSA i a la incorporació al perímetre de consolidació de l'esmentada societat i del seu grup de societats.

L'exercici 2010 inclou un import de 103 milions d'euros corresponent al reconeixement en els comptes de resultats consolidats de les comissions del crèdit per a l'adquisició d'UNIÓN FENOSA, que estaven pendents d'imputació al Compte de Pèrdues i Guanyos, com a conseqüència de la cancel·lació d'aquest crèdit. En l'exercici 2009 s'inclouen 42 milions d'euros per aquest concepte.

Els resultats per alienació d'instruments financers durant l'any en curs corresponen a la venda del 5% d'Indra Sistemas i de la participació del 35% de la societat Gas Aragón, mentre que el 2009 corresponen a la venda de la participació del 5% en Enagás.

Resultat d'entitats valorades pel mètode de la participació

El resultat corresponent a la participació en resultats en empreses associades en l'exercici 2010 és de 5 milions d'euros, davant dels 59 milions d'euros de l'exercici 2009. En aquest capítol s'inclou en el període anterior l'aportació d'UNION FENOSA per la seva consolidació pel mètode de la participació des del 28 de febrer de 2009 al 30 d'abril de 2009 per import de 46 milions d'euros.

Impost sobre beneficis

GAS NATURAL FENOSA tributa a Espanya en el règim de consolidació fiscal, tenint la consideració de subjecte passiu el grup fiscal, determinant la seva base imposable per l'agregació de les bases imposables de les societats integrants del grup. Amb data 1 de setembre de 2009 com a conseqüència de la inscripció en el Registre Mercantil de la fusió de GAS NATURAL SDG, S.A. amb Unión Fenosa, S.A. i Unión Fenosa Generación, S.A. es va produir l'extinció del grup fiscal d'Unión Fenosa i la incorporació al grup GAS NATURAL de les societats pertanyents al grup fiscal extingit. Aquesta operació de fusió es va acollir al Règim Especial de Neutralitat fiscal establert en el Capítol VIII del Títol VII del text refós de la Llei de l'Impost sobre Societats.

La resta de societats residents a Espanya que no formen part del règim especial tributen de forma independent i les no residents tributen en cada un dels països on operen, aplicant-se el tipus de gravamen vigent en l'impost sobre societats (o impost equivalent) sobre els beneficis del període.

La taxa efectiva de l'exercici 2010 ha ascendit al 24,9%. La diferència entre la taxa impositiva teòrica i la taxa impositiva efectiva correspon, bàsicament, a la consideració de deduccions fiscals per la reinversió de beneficis extraordinaris de la transmissió dels actius de distribució de gas a la Comunitat de Madrid, realitzada en compliment de disposicions de la normativa de defensa de la competència, així com a l'aplicació de diferents règims de tributació de societats l'activitat de les quals es desenvolupa en altres jurisdiccions.

La taxa efectiva el 2009 va ascendir al 24,6%, com a conseqüència de la consideració de deduccions fiscals per la reinversió dels beneficis extraordinaris de la transmissió de la participació del 5% d'Enagás realitzada en compliment de disposicions de la normativa de defensa de la competència, així com a l'aplicació de diferents règims de tributació de societats l'activitat de les quals es desenvolupa en altres jurisdiccions i l'efecte dels resultats nets integrats pel mètode de la participació.

Interessos minoritaris

Les principals partides que integren aquest capítol corresponen als resultats de la participació dels minoritaris en EMPL, en el subgrup de societats participades a Gas Natural ESP (Colòmbia), a les societats de distribució de gas al Brasil, a Electricidad Chiriquí i Electricidad Metro Oeste (Panamà) i a la companyia Kangra Coal (Sud-àfrica).

El resultat atribuït als interessos minoritaris en l'exercici 2010 puja a 214 milions d'euros, amb un augment de 19 milions d'euros respecte l'any anterior.

Inversions

El desglossament de les inversions per la seva naturalesa és el següent:

	2010	2009	%
Inversions materials	1.394	1.721	(-19,0)
Inversions en actius intangibles	149	152	(-2,0)
Inversions financeres	10	13.370	–
Total inversions	1.553	15.243	–

Com a conseqüència de l'aplicació de la CINIIF 12, les inversions realitzades a Argentina, Brasil i Itàlia es presenten en l'actiu intangible.

Les Inversions materials i immaterials de l'exercici arriben als 1.543 milions d'euros, amb un descens del 17,6% respecte a les del mateix període de l'any anterior, degut fonamentalment a la finalització del programa de construcció de centrals de cicle combinat.

Les inversions financeres en l'exercici 2009 per import de 13.370 milions d'euros corresponen fonamentalment a l'adquisició del 80,5% d'UNION FENOSA.

El detall per activitats de les inversions materials i immaterials és el següent:

	2010	2009	%
Distribució de gas	367	498	(26,3)
Espanya	221	358	(38,3)
Amèrica Llatina	108	105	2,9
Resta	38	35	8,6
Distribució d'electricitat	466	323	44,3
Espanya	313	236	32,6
Amèrica Llatina	137	78	75,6
Resta	16	9	77,8
Electricitat:	512	779	(34,3)
Espanya	361	620	(41,8)
Amèrica Llatina	149	146	2,1
Resta	2	13	(84,6)
Gas	67	176	(61,9)
Infraestructures	22	143	(84,6)
Proveïment i comercialització	19	18	5,6
Unión Fenosa Gas	26	15	73,3
Altres activitats	131	97	35,1
Total inversions materials i immaterials	1.543	1.873	(17,6)

GAS NATURAL FENOSA destina el 23,4% de les seves inversions a l'activitat d'electricitat a Espanya i un 21,3% a la distribució d'electricitat a Espanya.

Els principals projectes d'inversió en l'exercici 2010 són la finalització de les centrals de cicle combinat de Màlaga i Port de Barcelona i el desenvolupament de projectes de parcs de generació eòlica.

El 14,3% de les inversions en el període correspon a l'activitat de distribució de gas a Espanya, el que permet continuar amb un considerable ritme de captació de nous punts de subministrament, malgrat la ralentització de l'economia al país.

Anàlisi de resultats per segments

L'adquisició d'UNIÓN FENOSA i la seva incorporació per integració global als resultats consolidats des del 30 d'abril de 2009 dóna lloc a significatives variacions en la comparació amb l'any anterior.

Distribució gas Espanya

El negoci a Espanya inclou l'activitat retribuïda de distribució de gas, els ATX (serveis d'accés de tercers a la xarxa) i el transport secundari, així com les activitats no retribuïdes de distribució (lloguer de comptadors, escomeses a clients, etc.).

Resultats

	2010	2009	%
Import net de la xifra de negocis	1.299	1.360	(4,5)
Aprovisionaments	(18)	(49)	(63,3)
Despeses de personal, net	(67)	(62)	8,1
Altres despeses/ingressos	(299)	(322)	(7,1)
Ebitda	915	927	(1,3)
Dotació a l'amortització	(289)	(315)	(8,3)
Dotació a provisions	–	3	–
Beneficis d'explotació	626	615	1,8

L'import net de la xifra de negocis de l'activitat de distribució de gas a Espanya arriba als 1.299 milions d'euros, amb un descens del 4,5%. Això és degut a la venda al desembre de 2009 dels actius de Cantàbria, Múrcia, Astúries, País Basc i els venuts a l'abril de 2010 a la Comunitat de Madrid. Descomptant aquest efecte, l'import net de la xifra de negocis de l'activitat de gas ha augmentat un 3,3% en relació amb el mateix període de l'any anterior.

L'Ebitda de l'exercici 2010 se situa en 915 milions d'euros, 12 milions d'euros per sota de l'any anterior, a causa igualment, de la venda dels actius abans esmentats amb un impacte en l'Ebitda de 67 milions d'euros. Descomptant aquest efecte, l'Ebitda es situaria 55 milions d'euros per sobre de l'any anterior, gràcies a l'increment de la retribució regulada.

Principals magnituds

Les principals magnituds en l'activitat de distribució de gas a Espanya han estat les següents:

	2010	2009	%
Vendes-ATX (GWh)	207.174	229.585	(9,8)
Xarxa de distribució (Km)	44.931	47.597	(5,6)
Increment de punts de subministrament, en milers	84	101	(16,8)
Punts de subministrament, en milers (a 31/12)	5.274	5.698	(7,4)

Les vendes de l'activitat regulada de gas a Espanya, que agrupa els serveis d'accés de tercers a la xarxa (ATX) de distribució de gas i de transport secundari, pugen a 207.174 GWh amb un descens del 9,8%. Aquest descens es deu a la venda dels actius de Cantàbria, Múrcia, Astúries, País Basc i Comunitat de Madrid, i que una vegada descomptats, suposa un creixement del 3,9%, provocat per l'augment del consum en el mercat residencial derivat d'un any climàtic fred i una lleugera recuperació del consum industrial.

GAS NATURAL FENOSA continua amb l'expansió de la seva xarxa de distribució que s'incrementa en 1.152 km. durant els últims dotze mesos, i arriba a 33 nous municipis durant el 2010. El nombre de punts de subministrament s'incrementa en 84.000 l'any 2010, un 16,8% inferior al mateix període de l'any anterior, per l'impacte de la crisi econòmica, tot i que s'aprecia una recuperació en el quart trimestre del 2010. Ambdós efectes, sense considerar les desinversions abans comentades.

Al tancament de l'exercici 2010, la xarxa de distribució de gas arriba als 44.931 km. amb un descens del 5,6%, i el nombre de punts de subministrament arriba als 5.274.000, un 7,4% inferior.

En el marc del pla d'actuacions aprovat per la Comissió Nacional de la Competència (CNC) en relació amb el procés de compra d'Unión Fenosa, GAS NATURAL FENOSA es va comprometre a desinvertir determinats actius de distribució de gas.

En aquest sentit, el 31 de desembre de 2009, es va materialitzar la venda dels actius de distribució de gas a baixa pressió a la Comunitat Autònoma de Cantàbria (Gas Natural Cantabria) i a la Regió de Múrcia (Gas Natural Murcia SDG), que engloben 2.611 km. de xarxes de distribució a baixa pressió i 256.000 punts de subministrament, que suposen 3.500 GWh anuals de gas, la major part de les xarxes distribució d'alta pressió al Principat d'Astúries, Cantàbria i el País Basc, amb un total de 489 km. de xarxes, que vehiculen 7.500 GWh anuals de gas, així com l'activitat de comercialització domèstica i de petites i mitjanes empreses de gas, electricitat i serveis en aquestes comunitats, que sumen 210.000 clients de gas, 4.000 d'electricitat i 67.000 contractes de serveis energètics.

Així mateix, amb data 31 de març de 2010 es va realitzar l'escissió dels actius de distribució dels municipis de Madrid a la societat anomenada Madrileña Red de Gas, d'acord amb el marc del pla d'actuacions aprovat per la Comissió Nacional de la Competència (CNC) en relació amb l'adquisició d'UNION FENOSA, materialitzant-se el 30 d'abril de 2010 la venda d'actius de distribució de gas a baixa pressió a 38 municipis situats a la Comunitat Autònoma de Madrid, que correspon al traspàs de 507.726 punts de subministrament i 3.491 km de xarxes de distribució de baixa pressió.

El 29 de desembre de 2010 es va publicar l'Ordre ITC/3354/2010 que estableix els peatges i cànon associats a l'accés de tercers a les instal·lacions gasistes per a l'any 2011 i s'actualitzen determinats aspectes relatius a la retribució de les activitats regulades del sector gasista. Aquesta ordre manté el sistema de càlcul de la retribució de distribució d'acord amb la modificació de l'any anterior, amb l'actualització de la retribució per a 2011 amb l'IPH real de 2009. La retribució inicial reconeguda a GAS NATURAL FENOSA per l'exercici 2011 puja a 1.098 milions d'euros.

En relació al transport secundari, la retribució reconeguda a GAS NATURAL FENOSA per a l'any 2011 ascendeix als 31 milions d'euros.

Distribució de gas a Amèrica Llatina

Correspon a l'activitat de distribució de gas a l'Argentina, Brasil, Colòmbia i Mèxic.

	2010	2009	%
Import net de la xifra de negocis	2.645	1.959	35,0
Aprovisionaments	(1.748)	(1.217)	43,6
Despeses de personal, net	(81)	(67)	20,9
Altres despeses/ingressos	(181)	(165)	9,7
Ebitda	635	510	24,5
Dotació a l'amortització	(112)	(92)	21,7
Dotació a provisions	(7)	(11)	(36,4)
Beneficis d'exploració	516	407	26,8

Els resultats de la distribució de gas a Amèrica Llatina en l'exercici 2010 comparats amb els de l'exercici anterior aporten una evolució favorable per l'acompliment dels negocis i per l'evolució de les divises.

L'import net de la xifra de negocis arriba als 2.645 milions d'euros i registra un augment del 35,0%, per l'augment de les vendes i per l'evolució canviària.

L'Ebitda arriba als 635 milions d'euros, amb un augment del 24,5% respecte al de l'any 2009, veient-se afavorit per l'evolució de les monedes locals que es revaluen una mitjana d'un 13,5%. Sense considerar els efectes del tipus de canvi, l'Ebitda creix un 6,6%.

Destaca l'aportació del Brasil i Colòmbia, representant entre els dos països el 79,2% del total de l'Ebitda.

Principals magnituds

A continuació es mostren les principals magnituds físiques del negoci de distribució de gas a Amèrica Llatina:

	2010	2009	%
Vendes activitat de gas (GWh):	200.995	169.612	18,5
Vendes de gas a tarifa	128.141	107.197	19,5
ATX	72.854	62.415	16,7
Xarxa de distribució (Km)	64.492	62.315	3,5
Increment de punts de subministrament, en milers	243	169	43,8
Punts de subministrament, en milers (a 31/12)	5.665	5.422	4,5

Las principales magnitudes físiques per països el 2010 son les següents:

	Argentina	Brasil	Colòmbia	Mèxic	Total
Vendes activitat de gas (GWh):	74.621	64.212	16.160	46.002	200.995
Increment vs.2009 (%)	9,7	50,5	0,5	7,4	18,5
Xarxa de distribució	23.005	6.006	19.010	16.471	64.492
Increment vs. 31/12/2009 (km)	269	74	1.559	275	2.177
Punts de subministrament, en milers (a 31/12)	1.458	817	2.183	1.207	5.665
Increment vs. 31/12/2009, en milers	33	15	152	43	243

En l'exercici 2010 la xifra de punts de subministrament de distribució de gas arriba als 5.665.000. Es mantenen les elevades taxes de creixement interanual amb un increment de 243.000 punts de subministrament, destacant Colòmbia amb un augment de 152.000 punts de subministrament, superant la xifra de 2 milions de clients, pels majors nivells de captació a la zona de Bogotá i l'Altiplà Cundiboyacense.

Les vendes de l'activitat de gas a Amèrica Llatina, que agrupa les vendes de gas i els serveis d'accés de tercers a la xarxa (ATX), ascendeixen a 200.995 GWh amb un increment del 18,5% respecte a les vendes registrades durant el mateix període de l'any anterior. Aquest increment es produeix bàsicament en el mercat industrial i el subministrament a plantes de generació elèctrica a Brasil.

La xarxa de distribució de gas s'incrementa en 2.177 km en els últims 12 mesos, fins arribar als 64.492 km de finals de desembre de 2010, amb un creixement del 3,5%.

Cal destacar els següents aspectes en relació amb l'activitat en l'àrea:

- A l'Argentina segueixen les negociacions amb l'administració per a l'aplicació d'un nou marc tarifari.
- Al Brasil s'han incrementat les vendes en el sector industrial i de generació, aquest últim motivat per l'augment de demanda originada per la calor intensa que s'està produint a la regió sud-est i sud del país.
- A Colòmbia s'incrementa el nombre de vehicles convertits a gas natural un 5,5%, passant de 117.872 vehicles el desembre de 2009 a 124.301 vehicles el desembre de 2010. S'incorpora al perímetre del negoci al país, la societat Gasnacer, societat distribuïdora i comercialitzadora de gas amb presència a 22 municipis i amb 50.000 clients.
- Amb data del 8 de febrer de 2010 Comercializadora Metrogas (societat distribuïdora a Mèxic DF), mitjançant publicació en el Diario Oficial de la Federación, dona a conèixer les llistes de les tarifes autoritzades on es reconeix un increment del 30,5% pel tercer període quinquennal i que entraran en vigor a partir del 15 de febrer de 2010.

Adicionalment, en la mateixa data s'ha aprovat per a totes les distribuïdores de Gas Natural México, la recuperació via tarifa de distribució del preu de la cobertura de gas, mitjançant un 11% addicional sobre la tarifa de distribució, i per a les distribuïdores de Monterrey, Nuevo Laredo, Saltillo i Toluca, el percentatge de pèrdues operatives via tarifa de distribució suposa un 4% addicional.

Distribució gas resta (Itàlia)

El negoci a Itàlia inclou a més les vendes de gas a tarifa.

Resultats

	2010	2009	%
Import net de la xifra de negocis	210	183	14,8
Aprovisionaments	(103)	(96)	7,3
Despeses de personal, net	(15)	(15)	–
Altres despeses/ingressos	(22)	(24)	(8,3)
Ebitda	70	48	45,8
Dotació a l'amortització	(22)	(21)	4,8
Dotació a provisions	(6)	(2)	200,0
Beneficis d'exploració	42	25	68,0

Les operacions de distribució de gas a Itàlia representen una contribució a l'Ebitda de 70 milions d'euros, amb un augment del 45,8% respecte l'any anterior.

La millora de l'Ebitda està associada a la millora de la remuneració de l'activitat regulada de distribució per import de 19 milions d'euros, que inclou 3 milions d'euros relatius al 2009, d'acord amb la Resolució del Regulador de novembre de 2010.

El 28 de desembre de 2010 Gas Natural Distribuzione Italia, a través de la societat controlada Cilento Reti Gas Srl, ha adquirit actius en els municipis de Sapri i Camerota començant així el projecte Cilento a la regió de Campània al sud-oest d'Itàlia. El projecte agrupa 29 municipis amb un potencial de 50.000 punts de subministrament.

En l'últim trimestre del 2010 s'està comercialitzant gas al país dels contractes de GAS NATURAL FENOSA i s'han regasificat a la planta de Panigaglia dos vaixells de gas natural líquid per un total de 880 GWh.

Principals magnituds

	2010	2009	%
Vendes activitat de gas (GWh):	3.387	3.495	(3,1)
Vendes de gas a tarifa	2.741	2.974	(7,8)
ATX	646	521	24,0
Xarxa de distribució (Km)	5.849	5.645	3,6
Punts de subministrament, en milers (a 31/12)	422	414	1,9

GAS NATURAL FENOSA a Itàlia arriba a la xifra de 422.000 punts de subministrament en el negoci de distribució de gas, augmentant així, respecte al 31 de desembre de 2009, un 1,9% el nombre de punts de subministrament.

L'activitat de distribució de gas arriba als 3.387 GWh, amb una disminució del 3,1% respecte la de l'any 2009, degut fonamentalment a les diferents condicions meteorològiques.

La xarxa de distribució s'incrementa en 204 km i arriba als 5.849 km a 31 de desembre de 2010.

Distribució electricitat Espanya

El negoci a Espanya, inclou l'activitat regulada de distribució d'electricitat i les actuacions de serveis de xarxa amb els clients, principalment els drets de connexió i enganxament, mesura dels consums i altres actuacions associades a l'accés de tercers a la xarxa de distribució de l'àmbit de GAS NATURAL FENOSA.

Cal destacar que, des de l'1 de juliol de 2009, amb la creació de les comercialitzadores d'últim recurs, va desaparèixer l'anomenada tarifa integral, per la qual cosa des d'aquesta data no es realitzen vendes d'electricitat des de l'activitat de distribució d'electricitat a Espanya.

Resultats

	2010	2009	%
Import net de la xifra de negocis	884	523	69,0
Aprovisionaments	–	–	–
Despeses de personal, net	(108)	(71)	52,1
Altres despeses/ingressos	(131)	(67)	95,5
Ebitda	645	385	67,5
Dotació a l'amortització	(213)	(118)	80,5
Dotació a provisions	(12)	(5)	140,0
Beneficis d'explotació	420	262	60,3

El 29 de desembre de 2010 es publica al BOE l'Ordre ITC/3353/2010, per la qual s'estableixen els peatges d'accés a partir l'1 de gener de 2011 i les tarifes i primes a les instal·lacions del règim especial.

En l'esmentada ordre es publiquen els valors definitius de la retribució a l'activitat de distribució referent als anys 2009 i 2010 que, fins avui, tenien la consideració de provisionals. Així mateix, s'estableix la previsió d'aquesta retribució per a l'any 2011. En concret, la retribució inicial reconeguda a GAS NATURAL FENOSA per a l'exercici 2011 ascendeix a 837 milions d'euros per a les activitats de distribució i a 51 milions d'euros per a les activitats de transport.

L'esmentada revisió comporta la comptabilització en 2010 de l'actualització relativa a la retribució de l'exercici 2009, uns 35 milions d'euros superior a la comptabilitzada en el seu moment. Aquesta circumstància, unida a les millores d'eficiència que encara s'han captat en el negoci regulat, ha permès assolir un Ebitda de 645 milions d'euros que suposa un increment del 67,5% respecte al de l'any anterior, 11,8% en termes homogenis.

La comparació de l'import net de la xifra de negocis respecte a l'any anterior està condicionada per contemplar l'any 2009 només els mesos de maig a desembre, enfront dels dotze mesos de l'any 2010.

Principals magnituds

	2010	2009	%
Vendes activitat d'electricitat (GWh):	34.465	21.435	60,8
Venda d'electricitat a tarifa	6	2.037	(99,7)
ATX	34.459	19.398	77,6
Punts de subministrament, en milers (a 31/12)	3.719	3.698	0,6
TIEPI (minuts)	61	59	3,4

L'exercici 2009 havia marcat un rècord en els valors relatius a la qualitat del servei, mesurada com a Temps d'Interrupció Equivalent de la Potència Instal·lada (TIEPI), assolint un valor lleugerament superior als 59 minuts (exclosos els factors de força major). Aquests valors es continuen mantenint durant l'exercici 2010, que ha finalitzat amb un valor de 61 minuts.

En relació amb la qualitat, cal ressaltar el compromís per part GAS NATURAL FENOSA i prova d'això són els plans inversors i les actuacions d'operació i manteniment de les instal·lacions que, de forma contínua, es posen en marxa en els diferents àmbits geogràfics de GAS NATURAL FENOSA. En aquest sentit, ressaltar que el TIEPI s'ha vist millorat en 34 minuts respecte al valor del 2006 i es posiciona entre un dels millors valors del sector.

Els punts de subministrament d'electricitat experimenten un lleuger increment en l'exercici 2010 de 0,6%. L'energia subministrada registra un augment del 60,8%, que en termes homogenis considerant el mateix període per a l'any 2009, suposa un augment del 4,1%. La venda d'electricitat a tarifa el 2010 correspon a regularitzacions ja que, des de juliol 2009, només es subministra energia a tarifa d'accés (ATX).

Distribució electricitat Amèrica Llatina

Correspon a l'activitat regulada de distribució d'electricitat a Colòmbia, Guatemala, Nicaragua i Panamà.

Resultats

	2010	2009	%
Import net de la xifra de negocis	2.200	1.231	78,7
Aprovisionaments	(1.580)	(861)	83,5
Despeses de personal, net	(54)	(31)	74,2
Altres despeses/ingressos	(176)	(103)	70,9
Ebitda	390	236	65,3
Dotació a l'amortització	(89)	(44)	102,3
Dotació a provisions	(124)	(67)	85,1
Beneficis d'explotació	177	125	41,6

L'Ebitda de l'activitat de distribució d'electricitat a Amèrica Llatina registra un creixement del 65,3% respecte el mateix període de l'any anterior, que en termes homogenis pujaria al 17,8%, sent rellevant l'augment de les vendes pels importants increments de la demanda a la regió i l'apreciació del pes colombià. Sense considerar l'efecte per tipus de canvi, aquest indicador augmentaria un 4,8% en relació a exercicis anteriors.

El negoci de distribució de Colòmbia aporta 227 milions d'euros amb un creixement significatiu a causa de l'extensió extraordinària del període del fenomen meteorològic d'El Niño i l'inici de la recuperació de l'economia colombiana, on el sector industrial ha començat a donar mostres de major activitat.

L'Ebitda de les distribuïdores d'Amèrica arriba als 163 milions d'euros, amb un increment de demanda registrat en tota la regió del 6,6%, compensant els alts preus de compra d'energia per l'augment en els preus del combustible els valors mitjans dels quals s'han incrementat un 20% i l'encariment en el cost de les pèrdues no reconegudes.

L'augment de provisions es deu fonamentalment a l'augment de la facturació registrat a les zones carenciades i de difícil gestió en la distribució d'electricitat a Colòmbia i a la incorporació de les societats d'UNIÓN FENOSA.

Principals magnituds

	2010	2009	%
Vendes activitat d'electricitat (GWh):	18.002	12.054	49,3
Tarifa	16.979	11.314	50,1
ATX	1.023	740	38,2
Punts de subministrament, en milers (a 31/12)	4.901	4.639	5,6

Les vendes d'activitat d'electricitat van arribar als 18.002 GWh amb un creixement del 49,3%, i la xifra de clients va registrar un augment del 5,6%, essent rellevant l'important creixement a Colòmbia degut a l'actualització de censos en barris desfavorits, així com a Nicaragua per la major efectivitat de les campanyes de contractació.

Las principales magnitudes físicas per países el 2010 son les següents:

	Colòmbia	Guatemala	Nicaragua	Panamà	Total
Vendes activitat d'electricitat	10.099	1.934	2.424	3.545	18.002
Increment vs. 2009 (%)	45	57,4	55,2	54,3	49,3
Punts de subministrament, en milers	2.198	1.422	808	473	4.901
Increment vs. 31/12/2009, en milers	104	50	88	19	261
Índex de pèrdues de xarxa (%)	18	17	21,8	9,8	–

L'increment de la demanda d'energia en els països de l'àrea d'Amèrica Central ha estat del 5,7%, destacant l'àrea de Panamà amb valors del 6,1% a causa de les altes temperatures i a la percepció per part dels clients d'una tarifa inferior considerant, en termes homogenis, l'exercici 2009 complet, en lloc del període de maig a desembre.

Els indicadors operatius bàsics del negoci, l'índex de pèrdues i l'índex de cobraments, es situen en valors relativament estables en relació amb l'any anterior, donat el retard sofert en l'inici dels plans de reducció de pèrdues i activitats de tall i recaptació.

Distribució electricitat resta (Moldàvia)

El negoci a Moldàvia consisteix en la distribució regulada d'electricitat i comercialització a tarifa d'aquesta en l'àmbit de la capital i zones del centre i sud del país.

Resultats

	2010	2009	%
Import net de la xifra de negocis	188	109	72,5
Aprovisionaments	(143)	(82)	74,4
Despeses de personal, net	(7)	(5)	40,0
Altres despeses/ingressos	(11)	(6)	83,3
Ebitda	27	16	68,8
Dotació a l'amortització	(5)	(5)	–
Dotació a provisions	(1)	1	200,0
Beneficis d'exploació	21	12	75,0

El marc regulador vigent a Moldàvia, amb reconeixement explícit del pla inversor i de les actuacions d'operació i manteniment de les instal·lacions, conjuntament amb els resultats positius assolits amb les millores d'eficiència energètica de la xarxa de distribució permet millorar el marge d'electricitat entorn del 18% en moneda local respecte al de l'any anterior, en termes homogenis.

Així mateix, els projectes encaminats a la millora dels processos operatius, tant pel que fa a les actuacions en l'àmbit de la gestió de les instal·lacions com en el marc de la gestió comercial dels clients, estan permetent obtenir millores significatives de l'eficiència, mesurada en termes de despeses operatives/marge d'electricitat, que en valors en moneda local (aïllats els efectes del tipus de canvi) millora en gairebé 4 punts percentuals, en termes homogenis.

Això comentat anteriorment ha possibilitat un augment de gairebé un 21% en l'Ebitda, en termes de moneda local el que, considerat l'efecte del tipus de canvi, suposa un augment del 12,5%, respecte al de l'any anterior, en termes homogenis.

Aquestes comparacions estan realitzades en termes homogenis, considerant l'exercici 2009 complet, en lloc de considerar únicament el període de maig a desembre, integrat globalment en el compte de resultats consolidat de l'exercici 2009.

Principals magnituds

	2010	2009	%
Vendes activitat d'electricitat (GWh):	2.366	1.484	59,4
Venda d'electricitat a tarifa	2.366	1.484	59,4
ATX	–	–	–
Punts de subministrament, en milers (a 31/12)	816	807	1,1

En un context de ralentització econòmica, la demanda d'energia a Moldàvia registra, en termes homogenis, un creixement del 3,4%, respecte a la de l'any anterior, i la base de clients augmenta un 1,1%. Aquests creixements es veuen, d'altra banda, consolidats des de la perspectiva d'impacte en resultats en la mesura que l'índex de pèrdues d'energia a la xarxa continua millorant, situant-se ja en valors de l'ordre del 14% i els índexs de cobrament es posicionen en valors al voltant del 100%.

El bon comportament dels paràmetres operatius més significatius i el fet que els valors de qualitat del subministrament es situen en les xifres esperades estan permetent la solidesa dels resultats assolits.

Electricitat Espanya

El negoci d'electricitat a Espanya inclou les activitats de generació d'electricitat d'Espanya, la comercialització majorista i minorista d'electricitat en el mercat liberalitzat espanyol, el subministrament d'electricitat a tarifa d'últim recurs, així com el trading d'electricitat en mercats majoristes.

Resultats

	2010	2009	%
Import net de la xifra de negocis	5.420	3.476	55,9
Aprovisionaments	(3.909)	(2.317)	68,7
Despeses de personal, net	(130)	(86)	51,2
Altres despeses/ingressos	(407)	(267)	52,4
Ebitda	974	806	20,8
Dotació a l'amortització	(537)	(360)	49,2
Dotació a provisions	(50)	(14)	257,1
Beneficis d'explotació	387	432	(10,4)

L'import net de la xifra de negocis de l'activitat d'electricitat en l'exercici 2010 arriba als 5.420 milions, superior en un 55,9% a la xifra de l'any anterior, degut fonamentalment a l'incorporació d'UNION FENOSA.

En termes d'Ebitda, els resultats obtinguts en l'any 2010 s'eleva a 974 milions d'euros, un 20,8% superior a la xifra de l'any anterior, condicionada pels motius anteriorment esmentats.

A nivell nacional, la demanda elèctrica peninsular augmenta un 3,4% respecte l'any anterior. Corregit l'increment dels efectes de laboralitat i temperatura, la demanda creix un 2,9%, tornant a la tendència d'increment de la demanda iniciada el primer semestre de l'any, després de la important caiguda registrada durant l'any 2009.

La generació neta nacional d'electricitat presenta en valors acumulats un increment del 3,6%. El saldo físic d'intercanvis internacionals es manté exportador, encara que disminueix 6,4 punts en el trimestre respecte l'any anterior. El 2010 l'augment és del 2,9%, amb més de 8,3 TWh exportats.

La generació en Règim Especial presenta al conjunt de l'any 2010 una baixada de tres punts i se situa en el 13,8%. Tot i això, el Règim Especial en conjunt manté el 34,8% de la cobertura de la demanda peninsular en l'exercici 2010, tres punts més que el 2009.

No obstant això, la generació en Règim Ordinari presenta a valors acumulats de l'any una disminució del 0,7%.

L'energia hidroelèctrica produïble registrada el 2010 presenta una probabilitat de ser superada (PSS), respecte del produïble mitjà històric, del 15%, és a dir, estadísticament, només 15 de cada 100 anys, presentarien característiques més humides que l'any actual.

La generació nuclear augmenta aquest l'any un 17,1%, xifra que es veu afectada pel desplaçament de les revisions.

L'augment de la demanda en l'exercici 2010, amb 8,7 TWh més que el 2009, és tot just una quarta part dels 34 TWh que sumen els augments de generació en Règim Especial, hidràulica i nuclear, motivats respectivament per augments de potència, hidraulicitat i menors manteniments respecte al mateix període de l'any anterior. Amb això, el buit tèrmic presenta una disminució de 12 punts respecte al 2009, composta bàsicament pel carbó i cicles combinats, que són els que han assumit a la baixa l'ajust entre demanda i generació.

La generació amb carbó pateix una disminució del 34,8% respecte al 2009, any que al seu torn ja va presentar una important reducció del 27% respecte al 2008.

La generació ordinària amb fuel disminueix un 12,2% durant l'any, però, la seva aportació a la cobertura de la demanda amb prou feines supera el mig punt.

Els cicles combinats disminueixen la seva producció un 17,3% en valors acumulats, amb una cobertura de la demanda del 24,4%, sis punts menys que el 2009.

En l'exercici 2010 la major pressió exercida per la hidraulicitat, amb augment de la producció, i també l'augment de la contribució del Règim Especial, i particularment l'eòlica, no ha permès contrarestar l'efecte de l'augment dels preus de les matèries primeres i per tant, dels costos de producció, de manera que els preus han mantingut la via alcista i se situen en els 45,0 €/MWh a finals d'any, superant en diversos dies els 50 €/MWh i arribant en concret als 57,2 €/MWh el dia 1 de desembre, el màxim valor diari de l'any.

El preu mitjà ponderat acumulat del mercat diari és de 38,0 €/MWh al final de l'any, xifra que en mitja és pràcticament igual a la de l'any 2009.

Pel que fa a l'evolució d'altres *commodities*, el Brent ha passat a cotitzar a 86,46 \$/bbl, en el quart trimestre del 2010. L'API 2, principal indicador del cost del carbó a Europa, va augmentar a 108,64 \$/t en el quart trimestre del 2010, mentre que la cotització dels drets de CO₂ (EUAs en Bluenext) se situa en 14,74 €/t (venciment l'any en curs).

Principals magnituds

Les principals magnituds en l'activitat d'electricitat de GAS NATURAL FENOSA a Espanya són les següents:

	2010	2009	%
Capacitat de generació elèctrica (MW):	14.637	13.410	9,1
Règim Ordinari:	13.679	12.436	10,0
Hidràulica	1.860	1.860	–
Nuclear	589	589	–
Carbó	2.048	2.048	–
Fuel-oil/Gas	617	617	–
Cicles combinats	8.565	7.322	17,0
Règim Especial:	958	974	(1,6)
Energia elèctrica produïda (GWh):	38.338	28.728	33,5
Règim Ordinari:	35.809	26.694	34,1
Hidràulica	4.752	1.849	157,0
Nuclear	4.325	2.908	48,7
Carbó	772	741	4,2
Fuel-oil / Gas	32	4	700,0
Cicles combinats	25.928	21.192	22,3
Règim Especial:	2.529	2.034	24,3
Vendes d'electricitat (GWh):	40.559	26.520	52,9
Mercat liberalitzat	30.179	17.297	74,5
TUR/Regulat	10.380	9.223	12,5

La producció elèctrica peninsular de GAS NATURAL FENOSA va ser de 38.338 GWh durant 2010, un 33,5% superior a la del 2009. Tenint en compte valors homogenis de 2009, això suposaria un augment del 1,4%. D'aquesta xifra, 35.809 GWh corresponen a la generació en Règim Ordinari, amb un augment del 34,1%, suposant en termes homogenis un augment del 0,7%. La generació en Règim Especial, que ha assolit la xifra de 2.529 GWh, presenta un increment del 24,3% (12,1% en termes homogenis), i una reducció del 1,6% en la potència instal·lada, que en termes homogenis suposa un increment del 2,0%.

La producció hidràulica realitzada durant l'any arriba als 4.752 GWh, amb un increment del 157,0%, que considerant xifres homogènies ascendiria al 40,3%, com a conseqüència de les característiques hidrològiques del començament d'any. L'any, que va començar humit en el primer semestre, i que en el tercer trimestre va passar estar en la mitjana des del punt de vista hidrològic, finalitza com a mitjà, amb un 38% de PSS (probabilitat que el produïble registrat sigui superat, d'acord amb la sèrie històrica del produïble mitjà). El nivell de reserves de les conques de GAS NATURAL FENOSA es situa en el 49% d'ompliment.

La producció nuclear augmenta en el conjunt de l'any un 48,7%, que en termes homogenis suposa un increment del 7,9% per l'efecte del desplaçament de les parades programades.

El gruix de les centrals tèrmiques de carbó i de fuel finalitza el 2010 amb un augment de la producció amb carbó del 4,2% i un augment de la producció amb fuel del 700%, poc significatiu donada la seva escassa aportació al total.

La generació d'electricitat amb cicles combinats durant 2010 és de 25.928 GWh, un 22,3% superior respecte l'any anterior, però en termes homogenis suposa una disminució de l'1,0%, enfront de la disminució nacional del 17,3%. Aquest fet posa en valor l'avantatge operatiu dels cicles combinats de GAS NATURAL FENOSA.

En l'últim trimestre de 2010 van entrar en explotació comercial dels dos grups de cicle combinat de Port de Barcelona, amb una potència bruta de 412,6 MW el grup 1 i 426,1 MW el grup 2, el que unit a l'entrada en operació del cicle combinat de Màlaga de 409 MW el juliol de 2010, fan que la potència instal·lada en Règim Ordinari a GAS NATURAL FENOSA sigui de 13.679 MW, un 10,0% més que el 2009.

La quota de mercat acumulada a 31 de desembre de 2009 de GAS NATURAL FENOSA de generació d'electricitat en Règim Ordinari es situa en el 20,2%, lleugerament per sobre de la de l'any passat.

En comercialització d'electricitat, incloent la comercialització en mercat liberalitzat i la comercialització d'últim recurs (TUR), les vendes presenten un augment del 52,9% durant l'any, que en termes homogenis suposa un descens de l'1,5% respecte a les l'any anterior.

El 2010 les emissions totals de CO₂ de les centrals tèrmiques i de cicle combinat afectades per la normativa que regula el règim del comerç d'emissions de gasos d'efecte hivernacle han estat de 9,8 milions de tones de CO₂. GAS NATURAL FENOSA ha realitzat l'adquisició dels drets d'emissió necessaris per cobrir el dèficit de drets a través de la seva participació tant en el mercat secundari, com en projectes primaris i fons de carboni, realitzant una gestió integral de la seva cartera de cobertura de drets d'emissió de CO₂ per al període 2008-2012 i post Kyoto.

En l'activitat de *trading* en el mercat Ibèric d'electricitat s'han negociat al llarg del 2010 més de 15.000 GWh.

En els mercats elèctrics francès i alemany, l'activitat associada a *trading* d'energia durant 2010 s'ha desenvolupat a través de diferents mecanismes de mercat, com són a través de la participació en subhastes *Virtual Power Plants* (VPP), la venda d'energia en subhastes de pèrdues per als distribuïdors a França o la compravenda en els mercats organitzats i OTC, gestionant en total un volum superior a 3.000 GWh.

A través de les interconnexions elèctriques Espanya-França i Alemanya-França, s'ha optimitzat i diversificat la posició elèctrica de GAS NATURAL FENOSA, participant en els mercats organitzats d'aquests països i contractant capacitat d'intercanvi en subhastes a curt i mig termini, negociant un volum de 300 GWh en 2010.

Electricitat Amèrica Llatina

Aquest negoci agrupa els actius de generació a Mèxic, Puerto Rico, Panamà i República Dominicana.

Actualment, els actius en operació a Mèxic són la central d'Hermosillo de 270 MW i la central de Naco Nogales de 300 MW a l'estat de Sonora, la central de Tuxpan III i IV de 1.000 MW a l'estat de Veracruz, la central de Saltillo, de 248 MW, situada a l'estat de Coahuila, i la central de Norte Durango de 450 MW a l'estat de Durango, també al nord-oest del país.

El 24 de desembre de 2009, GAS NATURAL FENOSA va arribar a un acord amb Mitsui & Co. i Tokyo Gas Co. per a la desinversió de part del seu negoci de generació d'electricitat a Mèxic. Aquesta operació es troba dins del marc del pla de desinversions que permet assolir una exposició més equilibrada en el mercat mexicà. L'operació es va completar el 3 de juny de 2010.

Les plantes alienades són la Central Anahuac, Central Lomas del Real, Central de Valle Hermoso, Electricidadt Águila de Altamira, Central de Saltillo, Gasoducto del Río, així com la Compañía Mexicana de Gerencia y Operación, el que suposa una desinversió de 2.233 MW de capacitat instal·lada.

Amb data 17 de octubre de 2009 GAS NATURAL FENOSA va subscriure amb Colener, Inversiones Argos i Banca de Inversión Bancolombia Corporación Financera, un preacord borsari encaminat a la venda de la seva participació indirecta en la societat colombiana Empresa de Energía del Pacífico (EPSA). El 9 de desembre de 2009 la Bolsa de Valores de Colombia va efectuar l'adjudicació de les accions completant l'operació. Aquesta desinversió suposa 950 MW de potència instal·lada.

Resultats

	2010	2009	%
Import net de la xifra de negocis	954	929	2,7
Aprovisionaments	(607)	(600)	1,2
Despeses de personal, net	(19)	(14)	35,7
Altres despeses/ingressos	(65)	(73)	(11,0)
Ebitda	263	242	8,7
Dotació a l'amortització	(105)	(163)	(35,6)
Dotació a provisions	(4)	(1)	300,0
Beneficis d'explotació	154	78	97,4

L'Ebitda del període arriba als 263 milions d'euros, un 8,7% superior al de l'any anterior, a causa de la incorporació de Mèxic, República Dominicana i Panamà de només vuit mesos del 2009 (maig a desembre). Descomptant el 2009 la venda dels negocis venuts de Colòmbia i Mèxic, l'Ebitda augmenta un 20,1%, degut principalment a l'entrada en operació comercial de la central de Norte Durango, així com el bon rendiment tècnic de la resta de centrals de l'àrea. Sense considerar l'efecte per tipus de canvi, l'Ebitda creix un 19,0%.

Panamà aporta un major Ebitda, en un 61,7% superior al de l'any anterior, degut a la producció de les centrals tèrmiques despatxades per l'operador per tal de gestionar l'aigua dels embassaments del país.

L'Ebitda de les centrals de Puerto Rico i República Dominicana té un creixement d'un 9,5% i un 24,9% respectivament a causa dels majors preus de venda i al major despatx contractat.

Principals magnituds

Ha finalitzat la construcció de la central de cicle combinat de Norte, a l'estat de Durango, seguint la planificació programada. Aquesta central de 450 MW, es va adjudicar el 6 de març de 2007 i després de realitzar la primera posada en marxa (*First Firing*) de la turbina de gas el 23 de febrer de 2010, de la primera sincronització el 28 de març i de realitzar les proves d'eficiència (*Performance Test*), va entrar en operació comercial el passat 7 de agost de 2010.

Les principals magnituds en l'activitat són les següents:

	2010	2009	%
Capacitat de generació elèctrica (MW):	2.505	4.288	(41,6)
Mèxic	2.020	3.803	(46,9)
Puerto Rico (CC)	254	254	–
Panamà (Hidràulica i tèrmica)	33	33	–
República Dominicana (fuel)	198	198	–
Energia elèctrica produïda (GWh):	19.147	23.471	(18,4)
Mèxic	16.182	20.921	(22,7)
Puerto Rico (CC)	1.803	1.717	5,0
Panamà (Hidràulica i tèrmica)	132	61	116,4
República Dominicana (fuel)	1.030	772	33,4

L'energia generada durant l'any ha estat de 19.147 GWh, amb un factor de càrrega del 75,4% i una disponibilitat del 92,9%.

Electricitat resta (Kenya)

Inclou la generació d'electricitat a Kenya.

L'entrada en operació comercial, durant el tercer trimestre de 2009, de 52 MW, corresponents a set motors de fueloil a Kenya, ha incrementat notablement la producció d'electricitat.

Resultats

	2010	2009	%
Import net de la xifra de negocis	96	42	128,6
Aprovisionaments	(71)	(33)	115,2
Despeses de personal, net	(2)	(1)	100,0
Altres despeses/ingressos	(8)	(4)	100,0
Ebitda	15	4	275,0
Dotació a l'amortització	(6)	(2)	200,0
Dotació a provisions	–	–	–
Beneficis d'exploació	9	2	350,0

L'Ebitda arriba als 15 milions d'euros l'any 2010, amb un creixement d'11 milions d'euros respecte al mateix període de l'any anterior. Atès l'exercici 2009 complet, l'increment de l'Ebitda arribaria als 9 milions d'euros, com a conseqüència de l'increment de capacitat ja comentat i de l'alt nivell de disponibilitat durant aquest període (91,4%) com a indicador determinant dels ingressos per capacitat.

Principals magnituds

Les principals magnituds en l'activitat són les següents:

	2010	2009	%
Capacitat de generació elèctrica (MW):	112	112	–
Energia elèctrica produïda (GWh):	645	354	82,2

En el present any, la producció amb fuel a Kenya s'ha incrementat un 82,2% respecte al període de maig a desembre de l'any anterior, arribant als 645 GWh. Aquest increment es reduiria a un 36,9% si consideréssim l'exercici anterior complet. Aquest augment es deu a l'ampliació de la capacitat de la planta en el tercer trimestre del 2009, moment en què van entrar en operació comercial 52 MW addicionals. No obstant, la producció s'ha vist afectada negativament per les fortes pluges al país durant els primers mesos de l'any, fet que provoca que hi hagi uns alts índexs de producció hidràulica.

Infraestructures

Aquest negoci inclou el desenvolupament dels projectes integrats de gas natural liquat (GNL), l'exploració, desenvolupament i producció d'hidrocarburs, la gestió del transport marítim i l'operació del gasoducte del Magrib-Europa.

Resultats

	2010	2009	%
Import net de la xifra de negocis	264	276	(4,3)
Aprovisionaments	(12)	(37)	(67,6)
Despeses de personal, net	(6)	(7)	(14,3)
Altres despeses/ingressos	(55)	(51)	7,8
Ebitda	191	181	5,5
Dotació a l'amortització	(50)	(48)	(4,2)
Dotació a provisions	–	–	–
Beneficis d'explotació	141	133	6,0

L'import net de la xifra de negocis de l'activitat d'infraestructures arriba als 264 milions d'euros, amb un descens del 4,3%.

L'Ebitda del 2010 arriba als 191 milions d'euros, un 5,5% superior al de l'any anterior. Aquest augment es deu principalment al fet que els majors ingressos de transport internacional i la contenció de despeses es compensen parcialment amb un menor marge en l'activitat de transport marítim motivat per un major nivell d'ocupació de la flota destinada a trànsit propi, el que implica un menor nivell de subnoliejament .

Principals magnituds

Les principals magnituds en l'activitat de transport internacional de gas són les següents:

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

L'activitat de transport de gas desenvolupada al Marroc a través de les societats EMPL i Metragaz ha representat un volum total de 109.792 GWh, xifra similar a la del mateix període de l'any anterior. D'aquesta xifra, 80.740 GWh han estat transportats per GAS NATURAL FENOSA a través de la societat Sagane i 29.052 GWh per a Portugal i Marroc.

D'altra banda, i en relació a les activitats d'exploració i producció de gas, en el projecte de Tànger-Larache (Marroc), on GAS NATURAL FENOSA participa amb un 24%, s'ha realitzat l'adquisició d'una campanya sísmica durant el segon trimestre del 2010, i s'ha efectuat el seu processat i posterior anàlisi com a pas previ a les actuacions de perforació previstes per a l'any 2011.

Pel que fa al projecte integrat que GAS NATURAL FENOSA està duent a terme a Angola, on participa conjuntament amb Repsol amb un 20%, han prosseguit les tasques de perforació del sondeig de Garoupa II així com diversos estudis de geologia i geofísica a la zona de Garoupa.

D'altra banda, s'ha continuat amb la informació pública, contestació d'al·legacions i preparació d'estudis d'impacte ambiental dels cinc projectes que conformen les actuacions d'exploració, producció i emmagatzematge que GAS NATURAL FENOSA te previst realitzar durant els propers anys en l'àrea de la Vall del Guadalquivir. El 30 de setembre de 2010 es va obtenir la Declaració d'Impacte Mediambiental pel primer dels cinc projectes. Posteriorment, el 15 de novembre de 2010, la Junta d'Andalusia va emetre l'Autorització Ambiental Unificada per a aquest projecte, com a pas previ per a l'aprovació del mateix pel Ministeri d'Indústria Turisme i Comerç.

Els projectes de GAS NATURAL FENOSA de desenvolupament de dos terminals de regasificació a Itàlia (Trieste-Zaule i Taranto) continuen avançant en la tramitació i aprovació dels diferents permisos necessaris. El projecte de la terminal de Trieste-Zaule va obtenir el gener de 2009 el dictamen positiu del Ministeri de Béns i Activitats Culturals (MiBAC) i, el juliol de 2009, el Decret d'Aprovació Mediambiental que culmina el procés d'autoritzacions a nivell nacional. En el cas del projecte de Taranto, continua el procés d'autoritzacions d'acord amb el que estableix la normativa italiana. S'espera finalitzar el procés de *permitting* de Trieste i obtenir al llarg del 2011 l'Autorització Única per a la construcció de la planta.

Ambdós projectes són *on-shore*, estan ubicats a la zona portuària dels municipis, tenen una capacitat de regasificació prevista de 8 bcm/any i representen unes inversions de prop de 500 milions d'euros per terminal. El desenvolupament d'aquestes infraestructures contribuirà a la diversificació de les fonts d'aprovisionament de gas natural del país i a donar continuïtat al subministrament d'aquesta energia, un dels objectius de la política energètica del govern d'Itàlia.

Proveïment i comercialització

Aquest epígraf agrupa les activitats de proveïment i comercialització de gas (majoristes i minoristes) tant a Espanya com a l'exterior, i la comercialització d'altres productes i serveis relacionats amb la comercialització minorista a Espanya, i la comercialització de gas a tarifa d'últim recurs a Espanya.

Resultats

	2010	2009	%
Import net de la xifra de negocis	7.678	6.853	12,0
Proveïments	(7.345)	(6.044)	21,5
Despeses de personal, net	(64)	(62)	3,2
Altres despeses/ingressos	(212)	(351)	(39,6)
Ebitda	57	396	(85,6)
Dotació a l'amortització	(14)	(11)	27,3
Dotació a provisions	(31)	(46)	(32,6)
Beneficis d'explotació	12	339	(96,5)

S'inclou en l'exercici 2010 l'efecte net de diverses partides no recurrents per import de 305 milions d'euros, entre les quals destaca, entre altres, la provisió addicional a la ja realitzada fins ara pels riscos derivats del contenciós amb Sonatrach.

L'import net de la xifra de negocis arriba als 7.678 milions d'euros, fet que suposa un increment del 12,0% respecte l'any anterior. L'Ebitda de 2010 registra uns resultats de 57 milions d'euros, amb una disminució del 85,6% respecte l'any anterior, degut fonamentalment a les partides no recurrents ja comentades, i a un diferent mix de mercats de venda durant l'any, condicionats en l'àmbit de la comercialització minorista per l'ajust de nivell de preus aportat per la tarifa d'últim recurs.

Addicionalment es veu afectat per les desinversions realitzades el desembre de 2009 a la Comunitat Autònoma de Cantàbria (Gas Natural Cantabria SDG) i en la Regió de Múrcia (Gas Natural Murcia SDG), així com per les vendes realitzades, l'abril de 2010, de diferents actius de comercialització de gas natural a la Comunitat Autònoma de Madrid.

La diversificació de la cartera de *commodities* així com la gestió conjunta del risc de *commodity* i del dòlar han contribuït a mitigar el descens en l'Ebitda en un context de significativa volatilitat en els mercats energètics i de divises.

Principals magnituds

Les principals magnituds en l'activitat de proveïment i comercialització són les següents:

	2010	2009	%
Subministrament de gas (GWh):	305.704	286.152	6,8
Espanya:	250.885	234.230	7,1
Comercialització GAS NATURAL FENOSA ⁽¹⁾	184.744	182.299	1,3
Aprovisionaments a tercers	66.141	51.931	27,4
Internacional:	54.819	51.922	5,6
França	21.122	15.627	35,2
Resta	33.697	36.295	(7,2)
Contractes manteniment (el 31/12)	1.520.758	2.125.270	(28,4)
Contractes per client (el 31/12)	1,32	1,39	(5,0)

(1) No inclou operacions d'intercanvi amb empreses energètiques.

La comercialització de GAS NATURAL FENOSA en el mercat gasista espanyol arriba als 184.744 GWh amb un augment de l'1,3% respecte a la de l'any anterior, fonamentalment per un major consum de gas per clients residencials i industrials, mentre que les vendes per generació d'electricitat en cicles combinats es mantenen. D'altra banda, el proveïment a tercers en el mercat espanyol arriba als 66.141 GWh, amb un augment del 27,4%.

A fi de garantir les seves exportacions de gas amb origen a Espanya i destí a Portugal, GAS NATURAL FENOSA utilitza els entrades dels gasoductes Campomaioir (sud-est) i Valença do Minho (nord).

Gas Natural Europe (filial francesa de comercialització) ja compta amb els seus primers clients a Bèlgica i Luxemburg, que representen una cartera contractada de més de 200 milions de kWh a l'any per a l'any 2011. La companyia, que recentment ha obert les seves dues primeres sucursals a Bèlgica i Luxemburg amb l'objectiu de llançar les activitats de comercialització de gas a Europa, està estudiant també com entrar a mig termini en altres mercats centreeuropeus, basant els seus serveis en una relació d'assessorament energètic personalitzat i en l'avantatge de comptar amb un subministrament energètic diversificat i segur.

Igualment, la filial francesa, que comercialitza gas natural al mercat francès des de l'any 2005, on actualment compta amb 211 clients de diversos àmbits que van des d'empreses del sector industrial (químiques, papereres, etc.) fins a autoritats locals i del sector públic, ha obert una oficina comercial a Toulouse amb l'ànim d'augmentar i expandir el seu negoci al sud de França.

Així mateix, des de la seu de París, GAS NATURAL FENOSA coordina la reactivació de l'activitat majorista de gas a Itàlia, on l'empresa ha aconseguit captar nous clients. La cartera contractada en el mercat italià és de 2.200 GWh l'any i també subministra energia a clients residencials en l'activitat minorista de la filial Gas Natural Vendita.

En el marc del seu desenvolupament europeu, GAS NATURAL FENOSA ha estat la primera empresa espanyola que entra a formar part del *hub* gasista belga Zeebrugge i que, per tant, te capacitat per operar en aquest país, tenint la possibilitat de realitzar operacions de compra i venda de gas al mercat majorista belga, així com comercialitzar gas al mercat industrial tal i com ara està començant a fer.

GAS NATURAL FENOSA continua impulsant el desenvolupament a Espanya d'alternatives energètiques al transport vehicular, tant en el sector públic com privat. GAS NATURAL FENOSA és expert l'ús del gas natural per a vehicles (GNV), línia de negoci que ja te desenvolupada en països d'Amèrica Llatina i Itàlia, on l'ús del gas natural per automoció està molt arrelat.

GAS NATURAL FENOSA ofereix la gestió completa del projecte de construcció de l'estació de càrrega (inversió econòmica i posterior manteniment i gestió) i el subministrament de gas natural ja comprimit, assegurant d'aquesta manera la màxima disponibilitat de les instal·lacions. GAS NATURAL FENOSA té instal·lades 17 estacions de subministrament, tancant l'any amb un consum total de 299 GWh, a més de comptar amb 5 clients pendents de posada en marxa que suposaran un increment en el consum potencial del 69 GWh/any.

L'any 2010 s'han aconseguit importants avanços en el pla d'expansió en el mercat del gas natural vehicular a Espanya, destacant la posada en marxa de la nova estació per a la flota d'aproximadament 400 autobusos de l'Empresa Municipal de Transportes de Madrid (EMT) en el centre d'operacions de Sanchinarro (Madrid). Aquesta és la instal·lació de subministrament de gas natural vehicular més gran d'Europa, tant pel volum de flota, com per la capacitat de compressió. A més, es calcula que la seva utilització suposarà una reducció anual d'emissions de 54 tones d'òxids de nitrogen i de gairebé 4 tones de partícules, la qual cosa contribuirà a atenuar el problema de la qualitat de l'aire a la ciutat de la Madrid.

Així mateix, GAS NATURAL FENOSA està treballant en el desenvolupament d'actuacions que fomentin l'eficiència energètica i l'ús racional de l'energia en l'àmbit de la mobilitat. En aquest sentit, el passat mes de novembre de 2010, GAS NATURAL FENOSA va signar un conveni amb l'empresa Carrocera Castrosua per col·laborar en projectes de R+D, amb l'objectiu de desenvolupar vehicles híbrids amb gas natural comprimit (GNC) i vehicles elèctrics. Una altra línia de treball de GAS NATURAL FENOSA és el desenvolupament de motors que permetin la utilització de gas natural líquid (GNL) en vehicles de recorreguts interurbans de llarga durada.

En l'àmbit de l'eficiència energètica en els mercats residencial, terciari i industrial, GAS NATURAL FENOSA ha seguit desenvolupant projectes, participant activament en la promoció de l'eficiència i l'estalvi energètic. En aquest sentit, ha signat convenis amb federacions i associacions de restaurants, serveis i comerços a Tenerife, Las Palmas de Gran Canària i Màlaga, amb l'objectiu de crear un marc de cooperació per al desenvolupament d'actuacions en matèria d'eficiència energètica, com a principi bàsic de gestió de l'energia entre els seus associats.

L'any 2010 GAS NATURAL FENOSA va llançar una nova modalitat de serveis d'abast nacional, ServiElectric, un servei correctiu de manteniment elèctric per tal d'incrementar el catàleg de serveis de valor afegit per a la cartera de clients. El servei és pioner pel que fa a cobertures i nivell de prestacions, i ha tingut una gran acceptació entre els clients tot aconseguint el 2010 la xifra de 22.000 contractes.

GAS NATURAL FENOSA continua apostant per la incorporació de funcionalitats i d'usuaris a l'oficina virtual, aconseguint durant l'any 2010, 3,5 milions de transaccions per aquest canal i un total de 740.000 clients registrats a l'oficina virtual.

També el 2010 GAS NATURAL FENOSA ha iniciat la comercialització de tots els seus productes i serveis en totes les zones del territori nacional i ha incrementat l'activitat de recuperació en el mercat residencial triplicant el nombre de clients que han tornat a GAS NATURAL FENOSA respecte al 2009.

Finalment, GAS NATURAL FENOSA ha arribat a la xifra d'1.520.758 contractes de manteniment d'instal·lacions i aparells de gas per als clients domèstics (en maig de 2010 es va realitzar la desinversió de 144.207 contractes corresponents a municipis de Madrid), desenvolupant una plataforma pròpia d'operacions amb 149 empreses associades i connectades mitjançant un sistema de mobilitat en línia, que ha permès incrementar les prestacions i qualitat d'aquest servei, arribant a ser el servei de la companyia millor valorat pels nostres clients.

Unión Fenosa Gas

Aquest negoci agrupa les activitats de proveïment i comercialització de gas realitzades per Unión Fenosa Gas, i inclou les infraestructures de líquüefacció a Damietta (Egipte), de regasificació a Sagunt i la gestió de la flota de vaixells.

Resultats

Unión Fenosa Gas està participada al 50% per GAS NATURAL FENOSA i s'incorpora als resultats consolidats per integració proporcional.

	2010	2009	%
Import net de la xifra de negocis	849	348	144,0
Proveïments	(580)	(208)	178,8
Despeses de personal, net	(12)	(8)	50,0
Altres despeses/ingressos	(33)	(10)	230,0
Ebitda	224	122	83,6
Dotació a l'amortització	(146)	(70)	108,6
Dotació a provisions	–	–	–
Beneficis d'explotació	78	52	50,0

L'Ebitda acumulat per a l'any 2010 registra uns resultats de 224 milions d'euros, amb un augment del 83,6% respecte l'any anterior a causa de la incorporació en 2009 només del període de maig a desembre. En termes homogenis suposa un augment del 4,7%, gràcies a l'impuls econòmic registrat en la segona meitat de l'any. Aquest avantatge del segon semestre ha estat possible per l'increment dels volums de venda en el mercat espanyol, situant finalment les vendes de gas un 14% per sobre dels valors de l'exercici anterior, i per un escenari energètic favorable, gràcies als elevats valors assolits tant pel Brent com en el *pool* i en el carbó.

Principals magnituds

Les principals magnituds en l'activitat d'Unión Fenosa Gas són les següents:

	2010	2009	%
Comercialització de gas Espanya (GWh)	59.518	34.854	70,8
Comercialització de gas Internacional (GWh)	27.774	10.785	157,5
Líquüefacció (GWh)	35.851	31.385	14,2
Regasificació (GWh)	56.092	53.735	4,4

El gas subministrat l'any 2010 ha augmentat un 70,8% i arriba a un volum de 59.518 GWh. En termes homogenis suposa un increment del 14% respecte al mateix període de l'any anterior. Les vendes a clients industrials i cicles combinats han augmentat un 18,9% i un 12,6% respectivament, mentre que les vendes a les comercialitzadores van disminuir un 1,8%.

Adicionalment, s'ha gestionat una energia de 27.774 GWh en operacions de vendes internacionals.

El gas adquirit en els contractes a llarg termini amb Egipte i Oman ha cobert, durant el període, la major part de les necessitats de gas al mercat espanyol, essent necessari adquirir el 25,7% del gas total en altres orígens.

Les infraestructures principals del negoci de gas (liquèfacció, transport marítim i regasificació) han mantingut els seus paràmetres operatius normals de disponibilitat i eficiència en línia amb el mateix període de l'any anterior.

La planta de liquèfacció de Damietta (Egipte) va concloure a finals de juliol de 2010 els treballs relacionats amb la primera gran aturada de manteniment (*Major Inspection*) d'acord amb la planificació prevista, i va restablir la seva disponibilitat i eficiència a principis d'agost de 2010.

El nombre de vaixells carregats ha estat de 39, dels quals 23 van correspondre a Unión Fenosa Gas i la resta, a altres operadors.

La planta de regasificació de Sagunt va produir 56.092 GWh, que corresponen a la descàrrega de 76 vaixells, 31 dels quals van ser per a Unión Fenosa Gas (28.930 GWh, un 51,6% del total).

El maig de 2010, la planta de regasificació de Sagunt va culminar amb èxit la hissada de la cúpula del quart tanc d'emmagatzematge de gas natural líquid (GNL). La posada en marxa d'aquest nou tanc està prevista per al primer trimestre de 2012 i permetrà afegir una capacitat de 150.000 m³.

Sagunt va rebre el 6 de setembre de 2010, per primera vegada des que va entrar en operació comercial en 2006, l'arribada d'un metaner de classe Q-Max, un dels més grans del món. El vaixell de nacionalitat i procedència de Qatar, va descarregar a Sagunt gairebé la totalitat de la seva capacitat de GNL. El vaixell Al Dafna té una capacitat per transportar 266.000 m³ de GNL. Els Q-Max poden transportar un 80% més de càrrega respecte als metaners convencionals i consumeixen un 40% menys d'energia.

Aquesta operació suposa la major descàrrega de GNL que s'ha realitzat a Espanya fins a la data. Sagunt disposa d'un moll d'atracada preparat per rebre metaners de classe Q-Max, encara que fins al moment no s'havia rebut cap.

2. Factors de risc lligats a l'activitat de GAS NATURAL FENOSA

a) Incertesa del context macroeconòmic

Durant els passats mesos, l'economia i el sistema financer global han experimentat un període de turbulències significatives i incertesa, i en particular una incertesa en els mercats financers que va començar l'agost de 2007, i que ha empitjorat de forma substancial des del setembre de 2008. Aquesta incertesa ha impactat severament en els nivells generals de liquiditat, en la disponibilitat de crèdit, així com en els termes i condicions per disposar del mateix, el que ha contribuït a incrementar la càrrega financera de llars i clients industrials de GAS NATURAL FENOSA, reduint la seva capacitat de compra i afectant negativament a la seva demanda.

GAS NATURAL FENOSA no pot predir quina serà la tendència del cicle econòmic en els propers anys ni si es produirà un agreujament encara més gran de la fase recessiva actual del cicle econòmic global.

b) GAS NATURAL FENOSA pot no tenir èxit en el desenvolupament de la seva estratègia de negoci

Donats els riscos als quals està exposat i les incerteses inherents al seu negoci, GAS NATURAL FENOSA no pot assegurar que pugui implementar amb èxit la seva estratègia de negoci. L'abast i compliment dels seus objectius estratègics estan sotmesos, entre altres factors de risc a:

- La manca d'increment del nombre de punts de subministrament a Europa i Amèrica Llatina, a causa de la impossibilitat de GAS NATURAL FENOSA d'augmentar la xarxa de distribució.
- El no increment del nombre de clients a causa de la manca d'èxit de les campanyes de màrqueting destinades als consumidors del mercat liberalitzat.
- L'activació de les clàusules *take or pay* dels contractes de proveïment, el que implicaria l'obligació de pagar per un volum de gas superior a les necessitats de GAS NATURAL FENOSA.
- La manca d'èxit en la consolidació del negoci de generació d'electricitat a Espanya condicionat pels incentius a tecnologies subvencionades.
- La incapacitat de consolidar l'estratègia del negoci de multiserveis o d'augmentar el nombre de contractes multiproducte per client.

c) Risc regulatori

GAS NATURAL FENOSA i les seves societats filials estan obligades a complir amb la normativa legal aplicable als sectors de gas natural i d'electricitat. En especial, els negocis de distribució gasista i elèctric responen a activitats regulades en la major part dels països en els que GAS NATURAL FENOSA realitza aquesta activitat.

La normativa legal aplicable als sectors de gas natural i d'electricitat en els països en què opera GAS NATURAL FENOSA es troba típicament subjecta a revisió periòdica per part de les autoritats competents. La introducció de les referides modificacions podria incidir en l'esquema de retribució actual de les activitats regulades, afectant de manera adversa al negoci, beneficis, subvencions i situació financera de GAS NATURAL FENOSA.

En cas que els organismes públics o privats a qui pogués correspondre, interpretessin o apliquessin dita normativa de manera diferent al criteri de GAS NATURAL FENOSA, això podria qüestionar-se o ser recorregut, però de resultar provat qualsevol incompliment, podria afectar d'una manera material adversa al negoci, perspectives, beneficis, subvencions i situació financera de GAS NATURAL FENOSA.

Nivell de competitivitat en la comercialització en els mercats del gas i elèctric

GAS NATURAL FENOSA opera en un entorn molt competitiu respecte al seu posicionament en els mercats gasista i elèctric en els diferents països on té presència. En particular els processos de liberalització dels mercats energètics tant a Espanya com en els mercats rellevants ha impactat negativament en els nivells de marges així com en la quota de mercat mantinguda i en la comercialització a client final, especialment en l'àmbit gasista. Un deteriorament addicional dels marges comercials i de les quotes de mercat podria afectar d'una manera adversa i significativa a la xifra de negocis i situació financera de GAS NATURAL FENOSA.

Execució de desinversions

La Comissió Nacional de Competència (la CNC), en virtut de resolució del seu consell de data 11 de febrer de 2009, notificada a GAS NATURAL el dia següent, va decidir subordinar l'aprovació de l'operació de concentració econòmica consistent en la presa de control exclusiu d'Unión FENOSA, S.A. per part de Gas Natural SDG, S.A. al compliment per aquesta de determinats compromisos presentats per GAS NATURAL FENOSA. Per la seva banda, el vicepresident sgon del Govern i Ministre d'Economia i Hisenda, amb data 17 de febrer de 2009, va resoldre no elevar la decisió sobre la concentració al Consell de Ministres, notificant aquesta decisió a GAS NATURAL i a la CNC en aquesta mateixa data. Entre els esmentats compromisos pendents destaca la desinversió de 2.000 MW de capacitat de generació d'electricitat mitjançant tecnologia de cicles combinats, dels quals GAS NATURAL FENOSA, el 12 de juliol de 2010, va acordar vendre un grup de 400 W de la central de cicle combinat de Plana del Vent a una subsidiària espanyola del grup Alpiq, atorgant-li un dret d'ús exclusiu i d'operació de l'altre grup de 400 MW durant un període de dos anys, sobre el qual podrà exercir, al final dels mateixos, un dret de compra.

La venda dels actius requerits està subjecta a la revisió per part de la CNC, i els compromisos davant de la CNC poden ser recorreguts pels competidors de GAS NATURAL FENOSA i per altres tercers amb interès legítim. En cas d'incompliment per part de GAS NATURAL FENOSA, o en cas que es produís la venda d'actius en termes desfavorables, es podrien derivar efectes materials adversos per al negoci, les perspectives, la situació financera i resultats.

Atès que els imports bruts que s'obtinguin de qualsevol venda dependran de les condicions de mercat imperants, la competència pels actius entre els compradors i altres factors, molts dels quals escapen al control de GAS NATURAL FENOSA, aquest no pot assegurar l'import de qualsevol venda ni que el mateix arribi al valor de mercat estimat d'aquests actius.

d) Risc operacional

Les activitats de GAS NATURAL FENOSA estan exposades a diversos riscos operatius, tals com avaries en la xarxa de distribució, a les instal·lacions de generació d'electricitat i en els vaixells metaners, explosions, emissions contaminants, abocaments tòxics, incendis, condicions meteorològiques adverses, incompliments contractuals, sabotatges o accidents a la xarxa de distribució de gas o actius de generació d'electricitat, així com altres desperfectes i supòsits de força major que podrien tenir com a resultat danys personals i/o materials, deterioraments de les instal·lacions o propietats de GAS NATURAL FENOSA o la destrucció de les mateixes. Esdeveniments com aquests, o altres de similar naturalesa, són impredecibles i poden causar interrupcions en el subministrament de gas i la generació d'electricitat. En aquest tipus de situacions, tot i existir les pertinents cobertures a través de la contractació d'assegurances de riscos, com assegurances davant potencials pèrdues de benefici i danys materials, la situació financera i els resultats de GAS NATURAL FENOSA poden veure's afectats en la mesura que les pèrdues que es poguessin produir no estiguessin assegurades, la cobertura fos insuficient, o es generessin pèrdues econòmiques com a conseqüència de limitacions de cobertura o evolució al alça de franquícies assumides, així com per potencials encariments de les primes satisfetes al mercat assegurador.

Així mateix, cal esmentar que GAS NATURAL FENOSA podria ser objecte de reclamacions de responsabilitat civil per danys personals i/o altres danys causats en el desenvolupament ordinari de les seves activitats. La interposició d'aquestes reclamacions podria comportar el pagament d'indemnitzacions d'acord amb la legislació aplicable en aquells països on GAS NATURAL FENOSA opera, el que podria donar lloc, en la mesura que les pòlisses d'assegurances de responsabilitat civil contractades no cobreixin l'import d'aquestes indemnitzacions, a un efecte material advers en el negoci, perspectives, situació financera i resultats.

e) Riscos associats a procediments, litigis i arbitratges

El sector en què opera GAS NATURAL FENOSA ha experimentat en els darrers anys una tendència a una major litigiositat, com a resultat de la volatilitat dels preus del petroli i de la major competència en el mercat liberalitzat, entre altres factors. Actualment, GAS NATURAL FENOSA i les seves filials són part de diversos procediments judicials, arbitratges i actuacions reguladores. El resultat advers en un o més d'aquests procediments (incloent qualsevol acord extrajudicial) podria traduir-se en un efecte material advers en el negoci, els resultats i la situació financera de GAS NATURAL FENOSA.

En relació amb la controvèrsia que GAS NATURAL FENOSA mantenia amb Sonatrach sobre la revisió de preu dels contractes de subministrament de gas que rep d'Algèria a través del gasoducte Magrib-Europa, l'agost de 2010 es va notificar el laude que finalitzava amb el procediment arbitral. El tribunal arbitral va reconèixer el dret de Sonatrach a un increment de preu a partir del 2007. Els efectes retroactius màxims a facturar per Sonatrach ascendirien a un import de 1.970 milions de dòlars pel període fins al juliol de 2010. El laude ha estat impugnat per GAS NATURAL FENOSA davant el Tribunal Federal de Suïssa. Així mateix GAS NATURAL FENOSA ha demanat l'obertura del procés de revisió de preu d'aquests contractes per tenir en compte els profunds canvis ja produïts, així com la situació actual dels mercats mundials i, en especial, de l'espanyol, tal com es preveu en els corresponents contractes.

Al novembre de 2010 el Tribunal Federal de Suïssa va concedir una mesura cautelar en relació amb el laude dictat, de manera que queda suspès fins que dit tribunal decideixi sobre la impugnació presentada per GAS NATURAL FENOSA.

GAS NATURAL FENOSA i Sonatrach estan mantenint negociacions sobre les revisions de preu previstes en aquests contractes, de les quals s'espera un acord beneficiós per a ambdues parts que resolgui definitivament l'esmentada controvèrsia.

En el cas que no prosperés cap de les mesures empreses en relació amb l'esmentat laude, una part de l'increment de preus es repercutiria a determinats clients, d'acord amb els termes contractuals. En particular el Reial Decret Llei 6/2000, de 23 de juny, estableix en l'article 15 l'obligació per al titular del contracte d'aprovisionament de gas natural procedent d'Algèria i subministrat a través del gasoducte de Magrib-Europa de destinar-lo preferentment al subministrament a tarifa.

El 31 de desembre de 2010, el Balanç Consolidat de GAS NATURAL FENOSA inclou una provisió pels riscos derivats del contenciós amb Sonatrach, segons la millor estimació realitzada amb la informació disponible a la data de formulació dels Comptes Anuals Consolidats sobre l'evolució del contenciós, les negociacions en curs i els imports a transferir, que cobreix adequadament els riscos descrits, tant per al període retroactiu com per al període addicional fins al 31 de desembre de 2010, i l'import total no es detalla, d'acord amb el que estableix el paràgraf 92 de la NIC 37, per considerar que pot perjudicar la posició de GAS NATURAL FENOSA.

f) Riscos de preu de gas i electricitat.

GAS NATURAL FENOSA està exposat a variacions en els preus del cru, del gas natural i de l'electricitat.

Una part important de les despeses operatives de GAS NATURAL FENOSA està vinculada a la compra de gas natural i de gas natural líquid (GNL) per a la seva comercialització en el mercat lliure i subministrament a mercats regulats. Igualment les seves plantes de cicle combinat utilitzen com a combustible el gas natural.

Encara que els preus que GAS NATURAL FENOSA aplica en la venda de gas als seus clients es corresponen generalment amb els preus de mercat, en entorns de molta volatilitat, les fluctuacions dels seus preus de venda poden arribar a no reflectir d'una manera proporcional les fluctuacions del cost de la matèria primera. A més dels costos associats al negoci del gas, les pujades en els preus del gas natural podrien provocar un increment dels costos de generació d'electricitat, atès que les plantes de cicle combinat de GAS NATURAL FENOSA utilitzen com a combustible el gas natural.

El negoci de GAS NATURAL FENOSA inclou, entre altres activitats, la venda a l'engròs de gas natural a generadors elèctrics i altres clients. Pel que fa a aquestes operacions, els ingressos i resultats de GAS NATURAL FENOSA solen dependre, en gran mesura, dels preus de mercat imperants en els mercats regionals en què opera i en altres mercats competitiu. Com a conseqüència, el negoci de venda a l'engròs de gas natural està exposat al risc de fluctuació de les matèries primeres i del preu de l'electricitat.

Les variacions en el preu de la matèria primera podrien afectar d'una manera adversa als resultats de GAS NATURAL FENOSA, en la mesura que l'augment en els costos de generació no es recuperi a través del preu de venda de l'electricitat generada, o en general en l'àmbit gasista no s'aconsegueixi un grau d'eficiència en la gestió de la cartera comercial que permeti la recuperació a través de la comercialització de les oscil·lacions de l'escenari energètic.

g) Risc de volum de gas

La major part de les compres de gas natural i gas natural liquat (GNL) es realitzen a través de contractes a llarg termini, que inclouen clàusules d'acord amb les quals GAS NATURAL FENOSA té l'obligació de comprar anualment determinats volums de gas (conegudes com clàusules *take or pay*). D'acord amb aquests contractes, tot i que GAS NATURAL FENOSA no necessiti adquirir el volum de gas compromès per a un moment determinat, estarà obligat contractualment a pagar la quantitat mínima compromesa de conformitat amb les clàusules *take or pay*.

Els esmentats contractes contenen uns volums de gas que es corresponen amb les necessitats estimades de GAS NATURAL FENOSA. No obstant, les necessitats reals poden ser inferiors a les previstes en el moment de subscripció dels contractes. En cas de produir variacions significatives en aquestes estimacions, GAS NATURAL FENOSA està obligat a adquirir un major volum de gas del que efectivament necessita o, si no, a pagar per la quantitat de gas mínima compromesa, amb independència que no adquireixi l'excés sobre les seves necessitats, el que podria afectar d'una manera adversa i significativa als costos operatius de GAS NATURAL FENOSA.

h) Exigències mediambientals

Les activitats de GAS NATURAL FENOSA estan sotmeses al compliment d'una normativa extensa en matèria de protecció mediambiental.

GAS NATURAL FENOSA i les seves societats filials estan sotmeses a un estricte compliment de normativa extensa en matèria de protecció mediambiental que exigeix, entre altres aspectes, l'elaboració d'estudis d'avaluació d'impacte mediambiental, l'obtenció de les pertinents autoritzacions, llicències i permisos, així com el compliment de determinats requisits. Entre d'altres:

- Que les autoritzacions i llicències ambientals podrien no ser atorgades o ser revocades per l'incompliment de les condicions que s'hi imposessin.
- Que el marc regulador o la seva interpretació per les autoritats podria patir modificacions o canvis, el que podria provocar un augment dels costos o terminis per tal de complir amb el nou marc regulatori.

i) Riscos de tipus de canvi i tipus d'interès

Les variacions dels tipus d'interès modifiquen el valor raonable d'aquells actius i passius financers que acrediten un tipus d'interès fix, així com els fluxos d'efectiu dels actius i passius financers indexats a un tipus d'interès variable, per la qual cosa afecten tant el patrimoni com el resultat respectivament.

D'altra banda, GAS NATURAL FENOSA està exposada als riscos lligats a les variacions en els tipus de canvi de divises. Aquestes variacions poden afectar, entre altres coses, al deute de GAS NATURAL FENOSA denominat en moneda diferent de l'euro, a les operacions que GAS NATURAL FENOSA realitza en altres divises que generen ingressos denominats en altres divises, així com al contravalor dels fluxos d'efectiu associats a compravendes de matèries primeres denominades en moneda diferent de l'euro. Les fluctuacions en el tipus de canvi entre l'euro i el dòlar nord-americà, la divisa en què les compres de gas realitzades per GAS NATURAL FENOSA estan denominades o a la qual estan indexades, poden afectar també els resultats i situació financera de GAS NATURAL FENOSA.

Tot i que GAS NATURAL FENOSA porta a terme polítiques proactives de gestió dels anteriors riscos amb l'objecte de minimitzar el seu impacte en els seus resultats, en alguns casos, aquestes polítiques poden resultar ineficaces per mitigar els efectes adversos inherents a les fluctuacions del tipus d'interès i dels tipus de canvi, i pot afectar de forma adversa i significativa als resultats i situació financera de GAS NATURAL FENOSA.

j) Impacte de les condicions meteorològiques

La demanda d'electricitat i de gas natural està lligada al clima. Una part important del consum de gas durant els mesos d'hivern depèn de la producció d'electricitat i del seu ús com a calefacció, mentre que durant els mesos d'estiu, el consum depèn de la producció d'electricitat destinada a les instal·lacions d'aire condicionat, fonamentalment. Els ingressos i resultats de GAS NATURAL FENOSA derivats de les activitats de distribució i comercialització de gas natural podrien veure's afectats de forma adversa en el cas que es produïssin tardors temperades o hiverns menys freds. Igualment, la demanda d'electricitat podria baixar si es produeixen estius menys calorosos a causa d'una menor demanda d'aire condicionat. Així mateix, el nivell d'ocupació de les plantes de generació hidroelèctrica depenen del nivell de precipitacions a on es trobin aquestes instal·lacions, i es pot veure afectat en èpoques de sequera.

Els nous projectes de GAS NATURAL FENOSA en el sector elèctric estan sotmesos a diferents factors que van més enllà del control de GAS NATURAL FENOSA, entre els quals, cal esmentar:

- Incrementos en el cost de generació, incloent-hi els increments en el preu del combustible;
- Pèrdua de competitivitat en relació amb altres tecnologies, per increment relatiu del cost de generació amb gas natural;
- Una possible disminució de la taxa de creixement de consum d'electricitat a causa de diferents factors, com ara condicions econòmiques o la implementació de programes d'estalvi d'energia;
- Riscos inherents a l'operació i manteniment de les plantes de generació;
- La creixent volatilitat dels preus causada per la liberalització del sector i pels canvis en el mercat;
- Una situació de sobre capacitat de generació en el mercats en els que GAS NATURAL FENOSA és propietari de plantes de generació o té una participació en les mateixes;
- L'aparició de fonts energètiques alternatives a causa de les noves tecnologies i el creixent interès per les energies renovables i la cogeneració.

k) Exposició a Amèrica Llatina

Una part important del resultat operatiu de GAS NATURAL FENOSA és generat per les seves filials llatinoamericanes. Les operacions a Amèrica Llatina estan exposades a diferents riscos inherents a la inversió a la regió. Entre els factors de risc lligats a la inversió i negoci a Amèrica Llatina, cal esmentar els següents:

- Important influència en l'economia per part dels governs locals;
- Significativa fluctuació en la taxa de creixement econòmic;
- Alts nivells d'inflació;
- Devaluació, depreciació o sobrevaloració de les divises locals;
- Controls o restriccions relatius a la repatriació de guanys;
- Entorn canviant dels tipus d'interès;
- Canvis en les polítiques financeres, econòmiques i fiscals;
- Canvis inesperats en els marcs regulatoris;
- Tensions socials; i
- Inestabilitat política i macroeconòmica.

GAS NATURAL FENOSA no pot predir la manera com afectaria qualsevol empitjorament futur de la situació política i econòmica d'Amèrica Llatina, o qualsevol altre canvi en la legislació o normativa en els països en què opera.

3. Informació article 116 bis de la Llei de Mercat de Valors

En compliment amb el que disposa l'article 116 bis de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors, introduït per la Llei 6/2007, de 12 d'abril, el Consell d'Administració de Gas Natural SDG, S.A. ha acordat, en la reunió del dia 28 de gener de 2011, aprovar el present Informe explicatiu de les matèries que, en compliment de dit precepte, s'han inclòs en l'Informe de Gestió corresponent a l'exercici 2010.

a) L'estructura del capital, inclosos els valors que no es negociïn en un mercat regulat comunitari, amb indicació, si s'escau, de les diferents classes d'accions i, per a cada classe d'accions, els drets i obligacions que confereixen i el percentatge del capital social que representen:

D'acord amb els articles 5 i 6 dels Estatuts Socials, el vigent capital social de Gas Natural SDG, S.A. és de NOU-CENTS VINT-I-UN MILIONS SET-CENTS CINQUANTA-SIS MIL NOU-CENTS CINQUANTA-UN EUROS (921.756.951 euros) i es troba íntegrament subscrit i desemborsat. El capital social està integrat per 921.756.951 accions, d'un (1) euro de valor nominal cadascuna d'elles, representades mitjançant anotacions en compte i pertanyents a una mateixa classe.

Totes les accions tenen els mateixos drets polítics i econòmics.

Així mateix, conforme a l'article 33, primer paràgraf, dels Estatuts Socials i a l'article 9, primer paràgraf, del Reglament de la Junta General, podran assistir a la Junta General els accionistes que, de manera individualitzada o conjuntament amb altres, siguin titulars de 100 accions, sempre que les tinguin inscrites en el corresponent registre comptable amb cinc dies d'antelació a la seva celebració, i es proveeixin, en la forma prevista en la convocatòria, de la corresponent targeta d'assistència, acreditativa del compliment dels esmentats requisits, que s'expedirà amb caràcter nominatiu per les entitats a les que legalment correspongui.

b) Qualsevol restricció a la transmissibilitat de valors:

No hi ha restriccions a la transmissibilitat de valors. Segons l'article 11 dels Estatuts Socials de Gas Natural SDG, S.A. les accions són transmissibles en la forma en que les disposicions vigents ho regulin. Tot això sense perjudici de l'aplicació de determinades normes, que s'exposen a continuació.

Com a entitat cotitzada, l'adquisició de participacions significatives està subjecta a comunicació a l'emissor i a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, d'acord amb l'article 53 de la Llei 24/1988 del Mercat de Valors, a l'article 23.1 del Reial Decret 1362/2007, de 19 d'octubre i Circular 2/2007 de 19 de desembre, de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, que preveuen com a primer llinar de notificació el 3% dels drets de vot.

També, com a societat cotitzada i llevat l'excepció continguda en la Disposició Addicional Primera del Reial Decret 1066/2007, l'adquisició d'un percentatge igual o superior al 30% dels drets de vot de la societat, determina l'obligació de formular una Oferta Pública d'Adquisició de Valors en els termes establerts en l'article 60 de la Llei 24/1988 del Mercat de Valors.

c) Les participacions significatives en el capital, directes o indirectes:

Al tancament de l'exercici social de 2010, els accionistes amb participacions significatives eren els següents:

Nom o denominació social de l'accionista	Nombre de drets de vot directes	Nombre de drets de vot indirectes (*)	% sobre el total de drets de vot
Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona (La Caixa)	200	337.740.277	36,641
Repsol YPF, S.A.	217.363.341	59.255.920	30,010
Caixa D'Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa	14.932.463	–	1,620

(*) A través de:

Nom o denominació social del titular indirecte de la participació	A través de: Nom o denominació social del titular directe de la participació (*)	Nombre de drets de vot directes	% sobre el total de drets de vot
Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona (La Caixa)	Criteria CaixaCorp, S.A.	337.740.277	36,641
REPSOL YPF, S.A.	Repsol Petróleo, S.A.	44.121.920	4,787
REPSOL YPF, S.A.	Repsol Exploración, S.A.	15.134.000	1,642

d) Qualsevol restricció al dret de vot:

No hi ha restriccions al dret de vot.

e) Els pactes parasocials:

La societat té coneixement que els accionistes de referència LA CAIXA i REPSOL-YPF, S.A. han subscrit els següents pactes parasocials:

- Acord d'11 de gener de 2000.
- Novació de 16 de maig de 2002.
- Addenda de 16 de desembre de 2002.
- Addenda de 20 de juny de 2003.

A partir d'aquests pactes, LA CAIXA i REPSOL YPF, S.A. ostenten una posició de control conjunt sobre Gas Natural SDG, S.A. a efectes regulatoris i de competència, disposant conjuntament d'una participació en la societat superior al 50% i havent designat entre elles a més de la meitat dels membres del seu òrgan d'administració.

Amb motiu de la tramitació del fullet de l'Oferta Pública d'Adquisició d'accions d'Unión Fenosa, S.A. que es va presentar davant la Comissió Nacional del Mercat de Valors el 3 de març de 2009 i que va ser aprovat el 18 de març de 2009, la referida Comissió va indicar que els pactes anteriorment descrits, amb el contingut que tenen des de l'última novació ocorreguda al any 2003, incorporen els elements de política comuna en la gestió, d'influència rellevant en la societat i de regulació del dret de vot que, de conformitat amb la normativa actualment en vigor, que recull una modificació de la noció de concertació, fonamenta la presumpció legal de concertació prevista a l'article 5.1.b del Reial Decret 1066/2007. En conseqüència, d'acord amb el criteri manifestat per la Comissió Nacional del Mercat de Valors, la situació de control conjunt derivada dels pactes, que materialment roman inalterada, ha estat requalificada com a situació de concertació per ambdues entitats.

f) Les normes aplicables al nomenament i substitució dels membres de l'òrgan d'administració i a la modificació dels estatuts de la societat:

f.1. El nomenament i substitució dels membres de l'òrgan d'administració es veu regulat en els articles 41 i 42 dels Estatuts Socials i 11 a 15 del Reglament d'Organització i Funcionament del Consell d'Administració i les seves comissions.

Consell d'Administració

- L'administració de la societat es confia al Consell d'Administració, que estarà integrat per deu consellers com a mínim i vint com a màxim, reelegibles indefinidament.
- Correspon a la Junta General la determinació del seu nombre, així com el nomenament i separació de consellers.
- El càrrec de conseller és renunciable, revocable i reelegible.
- Queda prohibit que ocupin càrrecs a la societat i, si s'escau, exercir-los, aquelles persones declarades incompatibles en la mesura i condicions fixades per la Llei 12/1995, d'11 de maig, així com les que estiguin incurses en les prohibicions de l'article 124 de la Llei de Societats Anònimes o altres disposicions legals (art. 41 Estatuts Socials).

Nomenament de consellers

- Els consellers seran designats per la Junta General o pel Consell d'Administració, de conformitat amb les previsions contingudes en la Llei de Societats Anònimes i els Estatuts Socials.
- El nomenament haurà de recaure en persones que, a més de complir els requisits legals i estatutaris que el càrrec exigeix, gaudeixin de reconegut prestigi i posseeixin els coneixements i experiència professionals adequats per a l'exercici de les seves funcions. Les propostes de nomenament de consellers que sotmeti el Consell d'Administració a la consideració de la Junta General i les decisions de nomenament que adopti aquest òrgan en virtut de les facultats de cooptació que té legalment atribuïdes han d'estar precedides del corresponent informe de la Comissió de Nomenaments i Retribucions. Quan el Consell s'aparti de les recomanacions d'aquesta comissió haurà de motivar i deixar constància en acta de les raons del seu procedir.
- El perfil professional i biogràfic actualitzat de tots els consellers es farà públic al lloc web de la companyia, a més d'altres Consells d'Administració a què pertanyin, es tracti o no de societats cotitzades, la indicació de la categoria de conseller a la que pertanyi segons correspongui, assenyalant, en el cas dels consellers dominicals, l'accionista al qual representin o amb qui tinguin vincles, la data del seu primer nomenament com a conseller en la societat, així com dels posteriors i les accions de la companyia i opcions sobre elles, de les quals sigui titular (art. 11 Reglament del Consell).

Durada i cooptació

- La durada del càrrec de conseller serà de tres anys. Al final del termini per al qual van ser designats, els consellers podran ser reelegits.
- A efectes d'aquest article, s'ha d'entendre que el nomenament caducarà quan, vençut el termini, s'hagi celebrat la següent junta, o hagi transcorregut el termini legal per a la celebració de la següent Junta General Ordinària.
- Si durant el termini per al qual van ser nomenats els administradors es produïssin vacants, el consell podrà designar entre els accionistes les persones que hagin d'ocupar-les fins que es reuneixi la primera Junta General (art. 42 Estatuts Socials).
- Els consellers exerciran el seu càrrec durant el termini màxim de tres anys, podent ser reelegits. En cap cas els consellers externs independents romandran en el seu càrrec com a tals per un període superior a dotze anys. Els consellers designats per cooptació han d'exercir el càrrec fins a la data de reunió de la primera Junta General (Art. 13 Reglament del Consell).

Designació de consellers externs independents

- No podran ser proposats o designats com a consellers externs independents aquells que:
 - a) Hagin estat empleats o consellers executius de societats del grup GAS NATURAL, llevat que hagin transcorregut 3 o 5 anys, respectivament, des del cessament en aquesta relació.
 - b) Percebin de la societat, o del grup GAS NATURAL, qualsevol quantitat o benefici per un concepte diferent de la remuneració de conseller, llevat que no sigui significativa.

No es tindran en compte, a efectes d'allò disposat en aquest apartat, els dividendes ni els complements de pensions que rebí el conseller per raó de la seva anterior relació professional o laboral, sempre que tals complements tinguin caràcter incondicional i, en conseqüència, la societat que els satisfaci no pugui de forma discrecional, sense que hi hagi incompliment d'obligacions, suspendre, modificar o revocar la seva meritació.

c) Siguin, o hagin estat durant els últims 3 anys, soci de l'auditor extern o responsable de l'informe d'auditoria, ja es tracti de l'auditoria durant aquest període de la societat o de qualsevol altra societat del grup GAS NATURAL.

d) Siguin consellers executius o alts directius d'una altra societat diferent en la qual algun conseller executiu o alt directiu de GAS NATURAL SDG, S.A. sigui conseller extern.

e) Mantinguin, o hagin mantingut durant l'últim any, una relació de negocis important amb la societat o amb qualsevol societat del grup GAS NATURAL, ja sigui en nom propi o com a accionista significatiu, conseller o alt directiu d'una entitat que mantingui o hagués mantingut aquesta relació.

Es consideraran relacions de negocis les de proveïdor de béns o serveis, inclosos els financers, la d'assessor o consultor.

f) Siguin accionistes significatius, consellers executius o alts directius d'una entitat que rebi, o hagi rebut durant els últims 3 anys, donacions significatives d'alguna de les societats del grup GAS NATURAL.

No es consideraran inclosos en aquesta lletra aquells que siguin mers patrons d'una fundació que rebi donacions.

g) Siguin cònjuges, persones lligades per anàloga relació d'afectivitat, o parents fins a segon grau, d'un conseller executiu o alt directiu de la societat.

h) No hagin estat proposats, ja sigui pel seu nomenament o renovació, per la Comissió de Nomenaments i Retribucions.

i) Es trobin, respecte d'algun accionista significatiu o representat en el consell, en algun dels supòsits assenyalats en les lletres a), e), f) o g) d'aquest apartat. En el cas de la relació de parentiu assenyalada a la lletra g), la limitació s'aplicarà no només respecte a l'accionista, sinó també respecte als seus consellers dominicals en la societat participada.

- Els consellers dominicals que perdin aquesta condició com a conseqüència de la venda de la seva participació per l'accionista al qual representaven només podran ser reelegits com a consellers independents quan l'accionista al qual representaran fins aquell moment hagués venut la totalitat de les seves accions a la societat.
- Un conseller que posseeixi una participació accionarial en la societat pot tenir la condició d'independent, sempre que satisfaci totes les condicions establertes en aquest article i, a més, la seva participació no sigui significativa (art. 12 Reglament del Consell).

Reelecció de consellers

- La Comissió de Nomenaments i Retribucions, encarregada d'avaluar la qualitat del treball i la dedicació al càrrec dels consellers proposats durant el mandat precedent, informarà amb caràcter preceptiu sobre la proposta de reelecció de consellers que el Consell d'Administració decideixi presentar a la Junta General. (art. 14 Reglament del Consell).

Cessament dels consellers

- Els consellers han de cessar en el càrrec quan hagi transcorregut el període per al qual van ser nomenats i en tots els altres supòsits en què sigui procedent d'acord amb la llei, els estatuts i el present reglament.
- Els consellers han de posar el seu càrrec a disposició del Consell d'Administració i formalitzar, si aquest ho considera convenient, la dimissió corresponent en els casos següents:

- a) Quan els consellers interns cessin en els llocs executius aliens al consell als quals estigués associat el seu nomenament com a conseller.
 - b) Quan es vegin sotmesos a algun dels supòsits d'incompatibilitat o prohibició previstos a les lleis, Estatuts Socials o en aquest Reglament.
 - c) Quan infringeixin greument les seves obligacions com a consellers, posant en risc els interessos de la societat.
 - d) Quan desaparegui la causa per la qual van ser nomenats com a consellers independents, executius o dominicals.
- Un cop produït el cessament en l'exercici del seu càrrec, no podrà prestar serveis en una entitat competidora durant el termini de dos anys, llevat que el Consell d'Administració el dispensi d'aquesta obligació o redueixi la seva durada.
 - Quan un conseller independent cessi en el càrrec amb antelació a l'acabament del mandat per al qual va ser escollit, haurà d'explicar les raons en carta dirigida als restants consellers. El cessament serà comunicat com informació rellevant (art. 15 Reglament del Consell).
- f.2 Per la seva banda, pel que fa a la modificació dels estatuts socials hem d'estar a allò previst als articles 24, 32 i 68 dels Estatuts Socials i 2 del Reglament de la Junta General d'Accionistes.

Junta General.

- Els accionistes constituïts en Junta General, degudament convocada, decidiran per majoria en els assumptes propis de la competència de la junta.
- Tots els socis, fins i tot els dissidents i els que no hagin participat en la reunió, queden sotmesos als acords de la Junta General (art. 24 Estatuts Socials).

Acords especials i majories. Constitució

- Perquè la Junta General ordinària o extraordinària, pugui acordar vàlidament l'emissió d'obligacions, l'augment o la reducció del capital, la supressió o la limitació del dret de subscripció preferent de noves accions o obligacions convertibles, així com la transformació, la fusió, l'escissió o la cessió global d'actiu i passiu, el trasllat del domicili a l'estranger, i, en general, qualsevol modificació dels Estatuts Socials, serà necessària, en primera convocatòria, la concurrència d'accionistes presents o representats que posseeixin, almenys, el cinquanta per cent (50%) del capital subscrit amb dret a vot. En segona convocatòria serà suficient la concurrència del vint-i-cinc per cent (25%) del capital esmentat (art. 32 Estatuts Socials).

Modificació d'estatuts

- La modificació dels estatuts haurà de ser acordada per la Junta General i exigeix la concurrència dels requisits següents:
 - 1) Que el Consell d'Administració o, si s'escau, els accionistes autors de la proposta formulin un informe escrit, amb la justificació de la mateixa.
 - 2) Que s'expressin en la convocatòria, amb la deguda claredat, els extrems de la modificació que es proposa, així com el dret que correspon a tots els accionistes d'examinar, al domicili social, el text íntegre de la modificació proposada i l'informe sobre la mateixa i el de demanar el lliurament o l'enviament gratuït d'aquests documents.

3) Que l'acord sigui adoptat per la Junta General, de conformitat amb el que es disposa en aquests estatuts.

4) En tot cas, l'acord es farà constar en escriptura pública, que s'inscriurà en el Registre Mercantil i es publicarà en el Butlletí Oficial del mateix (art. 68 Estatuts Socials).

Competències de la Junta General d'Accionistes

- La Junta General d'Accionistes, com a màxim òrgan de decisió de la societat, té facultats per a l'adopció de tota mena d'acords referents a la societat i, en particular, li correspon:
 - I. Aprovar, si s'escau, els Comptes Anuals de la societat i resoldre sobre l'aplicació del resultat, així com aprovar, si s'escau, els Comptes Anuals Consolidats.
 - II. Nomenar i separar els membres del Consell d'Administració, així com ratificar o revocar els nomenaments per cooptació efectuats pel propi consell i aprovar la seva gestió.
 - III. Nomenar i, si s'escau, reelegir als auditors de comptes.
 - IV. Acordar l'emissió d'obligacions, l'augment o reducció de capital, la transformació, fusió, escissió o dissolució de la societat i, en general, qualsevol modificació dels Estatuts Socials.
 - V. Autoritzar el Consell d'Administració per augmentar el capital social, d'acord amb el que preveu l'article 153.1.b) de la Llei de Societats Anònimes.
 - VI. Autoritzar l'adquisició derivativa d'accions pròpies de la societat en els termes legalment previstos.
 - VII. Atorgar al Consell d'Administració les facultats que, per a casos no previstos, estimi oportunes.
 - VIII. Decidir sobre els assumptes que li siguin sotmesos per acord del Consell d'Administració.
 - IX. Decidir sobre l'aplicació de sistemes de retribució consistents en el lliurament d'accions o de drets sobre elles, així com de qualsevol altre sistema de retribució que estigui referenciat al valor de les accions, amb independència de qui resulti ser beneficiari d'aquests sistemes de retribució.
 - X. Decidir el procedent sobre totes aquelles qüestions que no es determinin especialment en els estatuts i no siguin de l'exclusiva competència del Consell d'Administració (Art. 2 Reglament de la Junta General).

g) Els poders dels membres del Consell d'Administració i, en particular, els relatius a la possibilitat d'emetre o recomprar accions:

La companyia ha atorgat a favor del president del Consell d'Administració i del conseller delegat àmplies facultats de representació i gestió, que els permeten atendre els assumptes ordinaris de la societat, llevat de les indelegables que per llei, estatuts o reglaments, corresponen a la Junta General, al Consell d'Administració o les seves comissions.

Per a l'execució de determinats acords que, per qüestions diverses, requereixen d'un mandat específic, el Consell d'Administració o la Comissió Executiva han atorgat poders especials a favor del president, vicepresident o del conseller delegat, que s'esgoten, en un sol acte, amb el seu exercici.

El Consell d'Administració de la societat, per acord de la Junta General Ordinària d'Accionistes celebrada el dia 20 de abril de 2010, va ser autoritzat per augmentar el capital social en QUATRE-CENTS SEIXANTA MILIONS VUIT-CENTS SETANTA-VUIT MIL QUATRE-CENTS SETANTA-CINC EUROS (460.878.475 euros) dins el termini de cinc anys, mitjançant desemborsament dinerari, en una o diverses vegades, en l'oportunitat i quantia que el mateix decideixi, emetent accions ordinàries, privilegiades o rescatables, amb vot o sense vot, amb prima o sense prima, sense necessitat de nova autorització de la Junta General, amb la possibilitat d'acordar en el seu cas l'exclusió, total o parcial, del dret de subscripció preferent, així com per modificar els articles dels Estatuts Socials que calgui pel augment o augments de capital que realitzi en virtut de la indicada autorització, amb previsió de subscripció incompleta, tot això de conformitat amb el que estableix l'article 153.1.b) de la Llei de Societats Anònimes i deixant sense efecte l'autorització acordada per la Junta General Ordinària de 26 de juny de 2009.

El Consell d'Administració no ha fet ús de la facultat atorgada per la Junta General celebrada el 20 de abril de 2010.

Així mateix, a la Junta General Ordinària de 20 de abril de 2010, deixant sense efecte l'autorització atorgada al consell per la Junta General Ordinària de 26 de juny de 2009, es va autoritzar el propi Consell d'Administració perquè, que en un termini no superior als cinc anys pugui adquirir a títol onerós, en una o diverses vegades, fins a un màxim del 10% del capital social o la xifra màxima que resulti d'aplicació conforme a la normativa vigent en el moment d'adquisició, accions de la societat que estiguin totalment desemborsades, sense que el valor nominal de les accions adquirides mai no superi, directa o indirectament, afegint-lo al de les que ja posseeixi la societat o les seves filials, el 10% del capital subscrit o qualsevol altre percentatge que legalment s'estableixi. El preu mínim i màxim d'adquisició serà el de cotització al Mercat Continu de les Borses de Valors espanyoles amb una oscil·lació en més o en menys d'un 5%. En el cas que les accions no cotitzessin, el preu màxim i mínim d'adquisició s'assenyala entre una vegada i mitja i dues vegades el valor comptable de les accions, d'acord amb el darrer Balanç Consolidat auditat. El Consell d'Administració queda facultat per delegar la present autorització a la persona o persones que cregui convenient. Aquesta autorització s'entén que és extensiva a l'adquisició d'accions de la societat per part de societats dominades.

El Consell d'Administració no ha fet ús de la facultat atorgada per la Junta General.

- h) Els acords significatius que hagi celebrat la societat i que entrin en vigor, siguin modificats o conclouin en cas de canvi de control de la societat arran d'una Oferta Pública d'Adquisició, i els seus efectes, excepte quan la seva divulgació resulti seriosament perjudicial per la societat. Aquesta excepció no s'aplicarà quan la societat estigui legalment obligada a publicitar aquesta informació:

L'Acord d'Actuació Industrial entre REPSOL YPF, S.A. i GAS NATURAL SDG, S.A. comunicat com a fet rellevant a través de la Comissió Nacional del Mercat de Valors el 29 d'abril de 2005 i l'Acord de Socis entre REPSOL YPF, S.A. i GAS NATURAL SDG, S.A. relatiu a REPSOL-GAS NATURAL LNG, S.L. contemplen com a causa de terminació el canvi en l'estructura de control de qualsevol de les parts.

De la mateixa manera, certs contractes de finançament preveuen determinades conseqüències, entre elles la facultat de terminació, en cas de canvi de control.

i) Els acords entre la societat i els seus càrrecs d'administració i direcció o empleats que disposin indemnitzacions quan aquests dimiteixin o siguin acomiadats de manera improcedent o si la relació laboral arriba al seu fi amb motiu d'una Oferta Pública d'Adquisició:

El contracte del conseller delegat conté una clàusula que estableix una indemnització que triplica la compensació anual prevista per a determinats supòsits d'extinció de la relació i una indemnització equivalent a una anualitat de retribució pel pacte de no competència post-contractual per un període d'un any.

Els contractes subscrits amb els membres del Comitè de Direcció contenen una clàusula que estableix una indemnització mínima de dos anualitats de retribució en determinats casos d'extinció de la relació i una indemnització equivalent a una anualitat de retribució fixa per no competència post-contractual per un període de dos anys.

Adicionalment hi ha acords d'indemnització amb vint-i-tres directius, els imports dels quals donen dret als mateixos a percebre una indemnització mínima en determinats casos d'extinció laboral d'una anualitat. Així mateix, s'estableix una indemnització equivalent a una anualitat de retribució fixa per no competència post-contractual (pacte de no concurrència d'activitats i pacte de no sol·licitació) per un període de dos anys des de la finalització de la relació laboral.

4. Medi ambient i activitats d'innovació tecnològica

La informació relativa a medi ambient s'inclou a la Nota 37 de la memòria.

GAS NATURAL FENOSA destina una part important dels seus recursos i dels seus esforços a les activitats de R+D+i, tractant de buscar una optimització dels recursos, de desenvolupar noves tecnologies i de mantenir-se al corrent dels avenços tecnològics en els sectors en els que opera.

GAS NATURAL FENOSA participa en organitzacions sectorials i empresarials nacionals i internacionals. La col·laboració en institucions d'aquest tipus ajuda a la societat a romandre a l'avantguarda del coneixement sectorial i li permet ser identificada com a referent en els seus diferents àmbits d'actuació.

5. Perspectives de futur

GAS NATURAL FENOSA va publicar el 27 de juliol de 2010 el nou Pla Estratègic 2010-2014, que ha substituït el Pla Estratègic 2008-2012 de GAS NATURAL i el Pla Bigger d'UNIÓN FENOSA.

Sota el lema "Creixem integrant mercats", els quatre eixos bàsics en què es basa el nou Pla Estratègic són consolidar la posició actual de GAS NATURAL FENOSA a Espanya i Amèrica Llatina, integrar-se verticalment en *up & midstream*, entrar en nous mercats replicant el seu model de negoci a Espanya, especialment en mercats desenvolupats de la Conca Atlàntica i Mediterrània i, finalment, fer una aposta de manera decidida per fer un èmfasi continu en matèria d'eficiència.

Aquest Pla Estratègic permetrà situar a GAS NATURAL FENOSA com a companyia líder mundial en distribució de gas, líder en eficiència a la Península Ibèrica i a Amèrica Llatina, tercera *utility* de la Península Ibèrica, tercer operador mundial de GNL i tercer operador mundial de cicles combinats.

L'adquisició d'Unión Fenosa S.A. per part de Gas Natural SDG, S.A. va ser aprovada pel Consell de la Comissió Nacional de la Competència (CNC) en la reunió de l'11 de febrer de 2009, subjecta a diversos compromisos. Des de llavors, GAS NATURAL FENOSA ha dut a terme diverses transaccions i acords gràcies als quals aconseguiria el compliment de la majoria dels compromisos imposats per la CNC:

- El 30 d'abril de 2010 GAS NATURAL FENOSA va signar la venda de diferents actius de distribució i comercialització de gas natural a la Comunitat Autònoma de Madrid.
- El 12 de juliol de 2010 GAS NATURAL FENOSA va arribar a un acord de venda del cicle combinat de Plana del Vent amb una societat espanyola del grup energètic suís Alpiq. Aquest acord suposa el primer pas del procés de desinversió de capacitat de generació mitjançant cicles combinats compromesa amb la CNC i en la qual GAS NATURAL FENOSA continua treballant.

A més de les desinversions per complir amb els compromisos de la CNC, al llarg de l'exercici 2010 es van arribar a diferents acords per vendes d'altres actius:

- El 14 d'abril de 2010 GAS NATURAL FENOSA va anunciar la finalització del procés de col·locació privada del 5% d'Indra Sistemas, S.A. (INDRA) i la seva venda final.
- El 3 de juny de 2010 GAS NATURAL FENOSA va completar la desinversió de part del seu negoci de generació d'electricitat a Mèxic.
- En data 2 d'agost de 2010, GAS NATURAL FENOSA i Enel Green Power van acordar finalitzar la col·laboració en energies renovables que fins ara mantenien a través d'Enel Unión Fenosa Renovables, S.A. (EUFER), societat en la qual cada un és accionista amb un 50%. Després de l'operació acordada, cada un dels accionistes rebrà aproximadament la meitat dels actius d'EUFER. L'operació va ser aprovada en data 10 de novembre de 2010 per les autoritats de competència, estant pendent l'obtenció de les autoritzacions regulatòries i administratives requerides.
- El 30 de novembre de 2010, GAS NATURAL FENOSA va executar la venda de determinats actius integrants de la xarxa de transport d'energia elèctrica a Red Eléctrica de España per 47 milions d'euros.
- El 17 de desembre de 2010 GAS NATURAL FENOSA va executar la venda de la seva participació del 35% a Gas Aragón, S.A. a Endesa Gas, S.A.U. L'import de la venda ha ascendit a 75 milions d'euros, i les plusvàlues brutes són d'uns 40 milions d'euros.

La combinació entre GAS NATURAL i UNION FENOSA va permetre la identificació d'importants sinergies operatives i fiscals. El 31 de juliol de 2008 es va comunicar la identificació de sinergies operatives per 300 milions d'euros/any a partir de 2011.

Al llarg de 2009 es van millorar aquestes estimacions inicials i les previsions anunciades el novembre 2009 contemplaven les següents sinergies:

- 350 milions d'euros de sinergies operatives anuals, de les quals 260 milions d'euros serien estalvis de costos i 90 milions d'euros ingressos per sinergies.
- 200 milions d'euros de sinergies de CAPEX.

Al llarg de 2010 es van tornar a millorar aquestes estimacions i les últimes previsions anunciades el novembre de 2010 contemplen les següents sinergies:

- 475 milions d'euros de sinergies operatives anuals, de les quals 343 milions d'euros serien estalvis de costos i 132 milions d'euros ingressos per sinergies.
- 275 milions d'euros de sinergies de CAPEX..

S'han realitzat i posat en marxa plans d'acció detallats per assolir l'objectiu de sinergies en 2011.

El creixement orgànic i la integració i aprofitament de sinergies operatives a partir de la integració dels actius de GAS NATURAL i UNION FENOSA, una gestió del risc equilibrada i moderada, una optimització del pla d'inversions conjunt, i una minoració del risc d'execució de l'estratègia de creixement del grup resultant, hauria de generar valor per als accionistes d'ambdues companyies.

Pel que fa a la disciplina financera, GAS NATURAL FENOSA té com a objectiu l'optimització de la seva estructura financera i el manteniment d'un balanç sòlid. GAS NATURAL FENOSA està reduint el seu endeutament gràcies a les desinversions i a la generació de caixa dels seus negocis i es preveu que el palanquejament segueixi disminuint. Per optimitzar l'estructura financera s'han dut a terme diverses emissions de bons per un import total de 6.950 milions d'euros emesos en 2009 i 2010. Així mateix, durant el mes de gener de 2011, ja s'ha tancat una emissió de bons en el mercat de capitals a sis anys, per un import de 600 milions d'euros. GAS NATURAL FENOSA seguirà acudint als mercats financers per continuar optimitzant la seva estructura financera.

6. Informe Anual de Govern Corporatiu

S'inclou com a Annex a aquest Informe de Gestió, i formant part integrant del mateix, l'Informe Anual de Govern Corporatiu de l'exercici 2010, tal com requereix l'article 526 de la Llei de Societats de Capital.

A. Estructura de la propietat

A.1 Completi el següent quadre sobre el capital social de la societat:

Data de la darrera modificació	Capital social (€)	Nombre d'accions	Nombre de drets de vot
04-09-2009	921.756.951	921.756.951	921.756.951

Indiqui si existeixen diferents classes d'accions amb diferents drets associats:

Sí ☐ No ☒

Classe	Nombre d'accions	Nominal unitari	Nombre unitari de drets de vot	Drets diferents
-	-	-	-	-

A.2 Detalli els titulars directes i indirectes de participacions significatives, de la seva entitat a la data de tancament d'exercici, exclosos els consellers:

Nom o denominació social de l'accionista:	Nombre de drets de vot directes	Nombre de drets de vot indirectes (*)	% sobre el total de drets de vot
Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona	200	337.740.077	36,641
Repsol YPF, S.A.	217.363.341	59.255.920	30,010
Caixa D'Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa	14.932.463	0	1,620

(*) A través de:

Nom o denominació social del titular indirecte de la participació	Nom o denominació social del titular directe de la participació	Nombre de drets de vot directes	% sobre el total de drets de vot
Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona	Criteria Caixacorp, S.A.	337.740.077	36,641
Repsol YPF, S.A.	Repsol Exploración, S.A.	15.134.000	1,642
Repsol YPF, S.A.	Repsol Petróleo, S.A.	44.121.920	4,787

Indiqui els moviments en l'estructura accionarial més significatius esdevinguts durant l'exercici:

Nom o denominació social de l'accionista	Data de la operació	Descripció de la operació
GDF Suez, S.A.	10/09/2010	S'ha reduït per sota del 3% del capital social

A.3 Completi els quadres següents sobre els membres del Consell d'Administració de la societat, que posseeixin drets de vot de les accions de la societat:

Nom o denominació social del conseller	Nombre de drets de vot directes	Nombre de drets de vot indirectes (*)	% sobre el total de drets de vot
Sr. Salvador Gabarró Serra	3.000	0	0,000
Sr. Antonio Brufau Niubó	74.612	0	0,008
Sr. Rafael Villaseca Marco	12.006	0	0,001
Sr. Carlos Kinder Espinosa	5.206	0	0,001
Sr. Carlos Losada Marrodán	1.856	12.108	0,002
Sr. Demetrio Carceller Arce	2.600	0	0,000
Sr. Emiliano López Achurra	60	0	0,000
Sr. Enrique Alcántara-García Irazoqui	7.669	20.000	0,003
Sr. Felipe González Márquez	1.750	0	0,000
Sr. Juan María Nín Génova	144	0	0,000
Sr. Juan Rosell Lastortras	0	2.000	0,000
Sr. Luis Suarez de Lezo Mantilla	17.530	0	0,002
Sr. Miquel Valls i Maseda	6.306	0	0,001
Sr. Narcís Serra Serra	26	0	0,000
Sr. Ramon Adell Ramon	100	0	0,000
Sr. Santiago Cobo Cobo	630	0	0,000

Nom o denominació social del titular indirecte de la participació	A través de: nom o denominació social del titular directe de la participació	Nombre de drets de vot directes	% sobre el total de drets de vot
Sr. Enrique Alcántara-García Irazoqui	Bufete Alcántara SLP	20.000	0,002
Sr. Carlos Losada Morradán	Sra. Mercedes Cavestany de Dalmases	12.108	0,001
Sr. Juan Rosell Lastortras	Sr. Juan Rosell Codinachs	2.000	0,000
% total de drets de vot en poder del Consell d'Administració			0,018

Completi els quadres següents sobre els membres del Consell d'Administració de la societat, que posseeixin drets sobre accions de la societat:

A.4 Indiqui, si s'escau, les relacions d'índole familiar, comercial, contractual o societària que hi hagi entre els titulars de participacions significatives, en la mesura que siguin conegudes per la societat, llevat que siguin escassament rellevants o derivin del gir o tràfic comercial ordinari:

Tipus de relació:

COM CON SOC

Breu descripció:

Les relacions comercials, contractuals o societàries existents entre La Caixa i Repsol YPF, S.A. es detallen en la informació elaborada per dits grups. Així mateix, veure pacte parasocial apartat A.6.

Nom o denominació social relacionades

Repsol YPF, S.A.

Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona

A.5 Indiqui, si s'escau, les relacions d'índole comercial, contractual o societària que hi hagi entre els titulars de participacions significatives, i la societat i/o el seu grup, llevat que siguin escassament rellevants o derivin del gir o tràfic comercial ordinari:

Tipus de relació:

Comercial

Breu descripció:

Operacions pròpies del gir o tràfic comercial

Nom o denominació social relacionades

Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona

Repsol YPF, S.A.

Caixa d'Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa

A.6 Indiqui si han estat comunicats a la societat pactes parasocials que l'afectin segons el que estableix l'art. 112 de la LMV. En el seu cas, descriu breument i relacioni els accionistes vinculats pel pacte:

Sí ☒ No ☐

% de capital afectat:

66,651

Breu descripció del pacte:

Acord d'11 de gener de 2000, novació de 16 de maig de 2002 i addendes de 16 de desembre de 2002 i 20 juny 2003. (i) Repsol YPF i "la Caixa" preservaran en tot moment els principis de transparència, independència i professionalitat en la gestió de Gas Natural mitjançant el manteniment del control conjunt sobre aquesta companyia. (ii) El Consell estarà constituït per disset (17) membres, cinc (5) nomenats a proposta de Repsol YPF, cinc (5) més nomenats a proposta de "la Caixa", un (1) conseller en representació de Caixa Catalunya i sis (6) consellers independents proposats de manera conjunta per "la Caixa" i Repsol YPF. Repsol YPF i "la Caixa" votarien, a més, a favor dels nomenaments proposats per l'altre. (iii) D'entre els consellers proposats per cadascuna de les parts, "la Caixa" proposarà a qui hagi d'ostentar la condició de president del Consell i Repsol YPF al conseller delegat. Els consellers de Repsol YPF i "la Caixa" votarien a favor dels nomenaments proposats per cada un per a aquests càrrecs. (iv) La Comissió Executiva estarà composta per vuit (8) membres, dels quals tres (3) seran elegits d'entre els consellers proposats per Repsol YPF, incloent el conseller delegat, tres (3) d'entre els proposats per "la Caixa" incloent el president i els altres dos (2) d'entre els consellers independents. (v) D'acord amb els principis assenyalats en l'apartat (i) anterior, les parts, de bona fe i atenent exclusivament a l'interès de Gas Natural, consensuaran, prèviament a la seva submissió al Consell d'Administració, el Pla Estratègic de Gas Natural, que inclourà totes les decisions que afecten les línies fonamentals de l'estratègia de la societat: la seva estructura organitzativa, el pressupost anual, les operacions de concentració i l'alienació i l'adquisició d'actius que siguin substancials en les línies de desenvolupament estratègic de Gas Natural.

Intervinents del pacte parasocial

Repsol YPF, S.A.

Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona

Indiqui si la societat coneix l'existència d'accions concertades entre els seus accionistes. En el seu cas, descrigui breument:

Sí ☒ No ☐**% de capital afectat:****36,641****Breu descripció del concert:**

Acord d'11 de gener de 2000, novació de 16 de maig de 2002 i addendes de 16 de desembre de 2002 i 20 juny 2003. En virtut dels pactes referits en el punt anterior, "la Caixa" i Repsol YPF, que per separat són titulars cadascun d'una participació de control de conformitat amb la normativa d'ofertes públiques d'adquisició, ostenten una posició de control conjunt sobre Gas Natural a efectes regulatoris i de competència, disposant conjuntament d'una participació en la societat superior al 50% i havent designat entre elles a més de la meitat dels membres de l'òrgan d'administració. D'acord amb la normativa actualment en vigor, aquests pactes donen lloc a una acció concertada entre "la Caixa" i Repsol a Gas Natural.

Intervinents acció concertada

Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona

% de capital afectat:**30,010**

Breu descripció del concert:

Acord d'11 de gener de 2000, novació de 16 de maig de 2002 i addendes de 16 de desembre de 2002 i 20 juny 2003. En virtut dels pactes referits en el punt anterior, "la Caixa" i Repsol YPF, que per separat són titulars cadascun d'una participació de control de conformitat amb la normativa d'ofertes públiques d'adquisició, ostenten una posició de control conjunt sobre Gas Natural a efectes regulatoris i de competència, disposant conjuntament d'una participació en la societat superior al 50% i havent designat entre elles a més de la meitat dels membres de l'òrgan d'administració. D'acord amb la normativa actualment en vigor, aquests pactes donen lloc a una acció concertada entre "la Caixa" i Repsol a Gas Natural.

Intervinents acció concertada

Repsol YPF, S.A.

En el cas que durant l'exercici s'hagi produït alguna modificació o ruptura d'aquests pactes, acords o accions concertades, indiqui expressament:

A.7 Indiqui si hi ha alguna persona física o jurídica que exerceixi o pugui exercir el control sobre la societat d'acord amb l'article 4 de la Llei del Mercat de Valors. En el seu cas, identifiqui-la:

Sí ☐ No ☒

A.8 Completi els següents quadres sobre l'autocartera de la societat:

A data de tancament de l'exercici:

Nombre d'accions directes	Nombre d'accions indirectes (*)	% total sobre capital social
0	0	0,000

(*) A través de:

Total	0
-------	---

Detalli les variacions significatives, d'acord amb el que disposa el Reial Decret 1362/2007, realitzades durant l'exercici:

Plusvàlua/(Minusvàlua) de les accions pròpies alienades durant el període (milers d'euros)	0
--	---

A.9 Detalli les condicions i termini del mandat vigent de la Junta al Consell d'Administració per dur a terme adquisicions o transmissions d'accions pròpies.

La Junta General d'Accionistes de 20 d'abril de 2010, al punt vuitè de l'Ordre del Dia, va acordar el següent:

Vuitè. Autorització al Consell d'Administració per a l'adquisició derivativa d'accions pròpies, directament o a través de societats del grup de Gas Natural SDG, S.A., en els termes que acordi la Junta General i amb els límits legalment establerts, deixant sense efecte l'autorització acordada per la Junta General Ordinària de 26 de juny de 2009.

Vuitè 1. Deixar sense efecte l'autorització atorgada al Consell d'Administració per la Junta General celebrada el 26 de juny de 2009, per adquirir a títol oneros accions de la societat.

Vuitè 2. Autoritzar el Consell d'Administració perquè en un termini no superior als cinc anys pugui adquirir a títol oneros, en una o diverses vegades, fins a un màxim del 10% del capital subscrit o la xifra màxima que resulti d'aplicació conforme a la normativa vigent en el moment d'adquisició, accions de la societat que estiguin totalment desemborsades, sense que el valor nominal de les accions adquirides mai no superi, directa o indirectament, afegint-lo al de les que ja posseeixi la societat o les seves filials, el 10% del capital subscrit o qualsevol altre percentatge que legalment s'estableixi. El preu mínim i màxim d'adquisició serà el de cotització al Mercat Continu de les Borses de Valors espanyoles amb una oscil·lació en més o en menys d'un 5%. En el cas que les accions no cotitzessin, el preu màxim i mínim d'adquisició s'assenyala entre una vegada i mitja i dues vegades el valor comptable de les accions, d'acord amb el darrer Balanç Consolidat auditat. El Consell d'Administració queda facultat per delegar la present autorització a la persona o persones que cregui convenient. La present autorització s'entén que és extensiva a l'adquisició d'accions de la societat per part de societats dominades.

A.10 Indiqui, si s'escau, les restriccions legals i estatutàries a l'exercici dels drets de vot, així com les restriccions legals a l'adquisició o transmissió de participacions en el capital social. Indiqui si hi ha restriccions legals a l'exercici dels drets de vot:

Sí ☐ No ☒

Percentatge màxim de drets de vot que pot exercir un accionista per restricció legal

0

Indiqui si hi ha restriccions estatutàries a l'exercici dels drets de vot:

Sí ☐ No ☒

Percentatge màxim de drets de vot que pot exercir un accionista per restricció estatutària

0

Indiqui si hi ha restriccions legals a l'adquisició o transmissió de participacions en el capital social:

Sí ☐ No ☒

A.11 Indiqui si la Junta General ha acordat adoptar mesures de neutralització davant d'una Oferta Pública d'Adquisició en virtut del que disposa la Llei 6/2007.

Sí ☐ No ☒

En el seu cas, expliqui les mesures aprovades i els termes en què es produirà la ineficiència de les restriccions:

B. Estructura de l'Administració de la societat

B.1 Consell d'Administració

B.1.1 Detalli el nombre màxim i mínim de consellers previstos als estatuts:

Nombre màxim de consellers	20
Nombre mínim de consellers	10

B.1.2 Completi el següent quadre amb els membres del Consell:

Nom o denominació social del conseller	Representant	Càrrec en el Consell	Data primer nomenament	Data darrer nomenament	Procediment d'elecció
Sr. Salvador Gabarró Serra	–	President	23-06-2003	26-06-2009	Votació en Junta d'Accionistes
Sr. Antonio Brufau Niubó	–	Vicepresident	16-06-1989	20-04-2010	Votació en Junta d'Accionistes
Sr. Rafael Villaseca Marco	–	Conseller delegat	20-04-2005	21-05-2008	Votació en Junta d'Accionistes
Sr. Carlos Kinder Espinosa	–	Conseller	20-04-2005	21-05-2008	Votació en Junta d'Accionistes
Sr. Carlos Losada Marrodán	–	Conseller	16-12-2002	21-05-2008	Votació en Junta d'Accionistes
Sr. Demetrio Carceller Arce	–	Conseller	21-05-2008	21-05-2008	Votació en Junta d'Accionistes
Sr. Emiliano López Achurra	–	Conseller	23-06-2003	26-06-2009	Votació en Junta d'Accionistes
Sr. Enrique Alcántara-García Irazoqui	–	Conseller	27-06-1991	20-04-2010	Votació en Junta d'Accionistes
Sr. Felipe González Márquez	–	Conseller	17-12-2010	17-12-2010	Cooptació
Sr. Juan María Nin Génova	–	Conseller	21-05-2008	21-05-2008	Votació en Junta d'Accionistes
Sr. Juan Rosell Lastortras	–	Conseller	26-06-2009	26-06-2009	Votació en Junta d'Accionistes
Sr. Luis Suarez de Lezo Mantilla	–	Conseller	20-04-2010	20-04-2010	Votació en Junta d'Accionistes
Sr. Miquel Valls i Maseda	–	Conseller	20-04-2005	21-05-2008	Votació en Junta d'Accionistes
Sr. Narcís Serra Serra	–	Conseller	10-03-2009	10-03-2009	Votació en Junta d'Accionistes
Sr. Ramon Adell Ramon	–	Conseller	18-06-2010	18-06-2010	Cooptació
Sr. Santiago Cobo Cobo	–	Conseller	16-12-2002	21-05-2008	Votació en Junta d'Accionistes
Nombre total de consellers					16

Indiqui els cessaments que s'hagin produït durant el període en el Consell d'Administració:

Nom o denominació social del conseller	Condició del conseller en el moment del cessament	Data de baixa
Sr. Enrique Locutura Rupérez	Dominical	26-02-2010
Sr. Jaime Vega de Seoane Azpilicueta	Independent	18-06-2010
Sr. José Arcas Romeu	Independent	17-12-2010
Sr. Fernando Ramírez Mazarredo	Dominical	30-12-2010

B.1.3 Completi els següents quadres sobre els membres del Consell i la seva diferent condició:**Consellers executius**

Nom o denominació del conseller	Comissió que ha proposat el seu nomenament	Càrrec en l'organigrama de la societat
Sr. Salvador Gabarró Serra	Comissió de Nomenaments i Retribucions	President
Sr. Rafael Villaseca Marco	Comissió de Nomenaments i Retribucions	Conseller delegat
Nombre total de consellers executius		2
% total del Consell		12,500

Consellers externs dominicals

Nom o denominació del conseller	Comissió que ha proposat el seu nomenament	Nom o denominació de l'accionista significatiu a qui representa o que ha proposat el seu nomenament
Sr. Antonio Brufau Niubó	–	Repsol YPF, S.A.
Sr. Carlos Kinder Espinosa	Comissió de Nomenaments i Retribucions	Criteria CaixaCorp, S.A.
Sr. Demetrio Carceller Arce	Comissió de Nomenaments i Retribucions	Repsol YPF, S.A.
Sr. Enrique Alcántara-García Irazoqui	–	Criteria CaixaCorp, S.A.
Sr. Juan María Nín Génova	Comissió de Nomenaments i Retribucions	Criteria CaixaCorp, S.A.
Sr. Juan Rosell Lastortras	Comissió de Nomenaments i Retribucions	Criteria CaixaCorp, S.A.
Sr. Luis Suárez de Lezo Mantilla	Comissió de Nomenaments i Retribucions	Repsol YPF, S.A.
Sr. Narcís Serra Serra	Comissió de Nomenaments i Retribucions	Caixa d'Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa
Nombre total de consellers dominicals		8
% total del Consell		50,000

Consellers externs independents

Nom o denominació del conseller	Perfil
Sr. Carlos Losada Marrodán	Director general d'ESADE. Acadèmic. Llicenciat en Dret i Doctor en Direcció i Administració d'Empreses.
Sr. Emiliano López Achurra	Advocat. Diplommat en Estudis Internacionals (I.E.P). Diplommat en Dret Comunitari (Col·legi d'Europa).
Sr. Felipe González Márquez	Advocat. President del Govern d'Espanya de 1982 a 1996.
Sr. Miquel Valls i Maseda	Llicenciat en Ciències Econòmiques, Màster per EADA i Diplommat en Direcció d'Empreses per IESE.
Sr. Ramon Adell Ramon	Catedràtic d'Economia Financera i Comptabilitat de la Universitat de Barcelona.
Sr. Santiago Cobo Cobo	Empresari. Diplommat en Alta Direcció d'Empreses.
Nombre total de consellers independents	6
% total del Consell	37,500

Altres consellers externs

Detalli els motius pels quals no es puguin considerar dominicals o independents i els seus vincles, ja sigui amb la societat o els seus directius, ja sigui amb els seus accionistes.

Indiqui les variacions que, en el seu cas, s'hagin produït durant el període en la tipologia de cada conseller:

B.1.4 Expliqui, si s'escau, les raons per les quals s'han nomenat consellers dominicals a instància d'accionistes la participació accionarial dels quals és inferior al 5% del capital:

Nom o denominació social de l'accionista	Justificació
Caixa d'Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa	Entitat de reconegut prestigi

Indiqui si no s'han atès peticions formals de presència en el Consell procedents d'accionistes la participació accionarial dels quals és igual o superior a la d'altres a instància dels quals s'haguessin designat consellers dominicals. Si s'escau, expliqui les raons per les quals no s'hagin atès:

Sí ☐ No ☒

B.1.5 Indiqui si algun conseller ha cessat en el seu càrrec abans de la finalització del seu mandat, si el mateix ha explicat les seves raons al Consell, i a través de quin mitjà, i, en cas que ho hagi fet per escrit a tot el Consell, expliqui a continuació, almenys els motius que el mateix ha donat:

Sí ☒ No ☐

Nom del conseller	Motiu del cessament
Sr. Enrique Locutura Rupérez	Organització interna de Repsol YPF, S.A.
Sr. Fernando Ramírez Mazarredo	Motius professionals.
Sr. Jaime Vega de Seoane Azpilicueta	Motius professionals.
Sr. José Arcas Romeu	Motius personals.

B.1.6 Indiqui, en el cas que hi hagin, les facultats que tenen delegades el o els conseller/s delegat/s:

Nom o denominació social del conseller	Breu descripció
Sr. Rafael Villaseca Marco	Té delegades àmplies facultats de representació i administració d'acord amb les característiques i necessitats del càrrec de conseller delegat..

B.1.7 Identifiqui, si s'escau, els membres del Consell que assumeixin càrrecs d'administradors o directius en altres societats que formin part del Grup de la societat cotitzada:

Nom o denominació social del conseller	Denominació social de l'entitat del Grup	Tipologia
Sr. Rafael Villaseca Marco	Gas Natural Aprovechamientos SDG, S.A.	President
Sr. Rafael Villaseca Marco	Repsol-Gas Natural LNG, S.L.	President
Sr. Luis Suárez de Lezo Mantilla	Repsol-Gas Natural LNG, S.L.	Conseller

B.1.8 Detalli, si s’escau, els consellers de la seva societat que siguin membres del Consell d’Administració d’altres entitats cotitzades en mercats oficials de valors a Espanya diferents del seu grup, que hagin estat comunicades a la societat:

Nom o denominació social del conseller	Denominació social de l’entitat cotitzada	Tipologia
Sr. Salvador Gabarró Serra	Criteria CaixaCorp, S.A.	Conseller
Sr. Antonio Brufau Niubó	Repsol YPF, S.A.	President
Sr. Demetrio Carceller Arce	Compañía Logística de Hidrocarburos, CLH, S.A.	Conseller
Sr. Demetrio Carceller Arce	Sacyr-Vallehermoso, S.A.	Conseller
Sr. Demetrio Carceller Arce	Sociedad Anónima Damm	President
Sr. Juan María Nín Génova	Repsol YPF, S.A.	Conseller
Sr. Juan María Nín Génova	Criteria CaixaCorp, S.A.	Vicepresident
Sr. Juan Rosell Lastortras	Criteria CaixaCorp, S.A.	Conseller
Sr. Luis Suárez de Lezo Mantilla	Repsol YPF, S.A.	Secretari conseller

B.1.9 Indiqui i, si s’escau, expliqui si la societat ha establert regles sobre el nombre de consells dels que poden formar part els seus consellers:

Sí ☐ No ☒

B.1.10 En relació amb la recomanació número 8 del Codi Unificat, assenyali les polítiques i estratègies generals de la societat que el Consell en ple s’ha reservat aprovar:

	Sí	No
La política d’inversions i finançament	X	
La definició de l’estructura del grup de societats	X	
La política de govern corporatiu	X	
La política de responsabilitat social corporativa	X	
El Pla Estratègic o de negoci, així com els objectius de gestió i pressupost anuals	X	
La política de retribucions i avaluació de l’acompliment dels alts directius		X
La política de control i gestió de riscos, així com el seguiment periòdic dels sistemes interns d’informació i control	X	
La política de dividends, així com la d’autocartera i, en especial, els seus límits	X	

B.1.11 Completi els següents quadres respecte a la remuneració agregada dels consellers meritada durant l'exercici:**a) En la societat objecte del present informe:**

Concepte retributiu	Dades en milers d'euros
Retrobució fixa	1.012
Retrobució variable	1.423
Dietes	4.085
Atencions estatutàries	0
Opcions sobre accions i/o altres instruments financers	0
Altres	3
Total	6.523

Altres beneficis	Dades en milers d'euros
Bestretes	0
Crèdits concedits	0
Fons i plans de pensions: aportacions	262
Fons i plans de pensions: obligacions contretes	0
Primes d'assegurances de vida	0
Garanties constituïdes per la societat en favor dels consellers	0

b) Per la pertinença dels consellers de la societat a altres Consells d'Administració i/o a l'alta direcció de societats del grup:

Altres beneficis	Dades en milers d'euros
Retrobució fixa	0
Retrobució variable	0
Dietes	78
Atencions estatutàries	0
Opcions sobre accions i/o altres instruments financers	0
Altres	0
Total	78

Altres beneficis	Dades en milers d'euros
Bestretes	0
Crèdits concedits	0
Fons i plans de pensions: aportacions	0
Fons i plans de pensions: obligacions contretes	0
Primes d'assegurances de vida	0
Garanties constituïdes per la societat en favor dels consellers	0

c) Remuneració total per tipologia de conseller:

Tipologia consellers	Per societat	Per Grup
Executius	3.791	0
Externs dominicals	1.683	78
Externs independents	1.049	0
Altres externs	0	0
Total	6.523	78

d) Respecte al benefici atribuït a la societat dominant:

Remuneració total consellers (en milers d'euros)	6.601
Remuneració total consellers/ benefici atribuït a la societat dominant (expressat en %)	0,6

B.1.12 Identifiqui els membres de l'alta direcció que no siguin al seu torn consellers executius, i indiqui la remuneració total meritada a favor seu durant l'exercici:

Nom o denominació social	Tipologia
Sr. Manuel Fernández Álvarez	Director general de Negocis Majoristes d'Energia
Sr. José María Egea Krauel	Director general de Planificació Energètica
Sr. José Antonio Couso López	Director general de Negocis Regulats d'Electricitat
Sr. José Javier Fernández Martínez	Director general de Generació
Sr. Antoni Peris Mingot	Director general Negocis Regulats de Gas
Sr. Sergio Aranda Moreno	Director general d'Amèrica Llatina
Sr. Antonio Basolas Tena	Director general d'Estratègia i Desenvolupament
Sr. Antonio Gallart Gabás	Director general de Recursos
Sr. Jordi Garcia Tabernero	Director general de Comunicació i Gabinet Presidència
Sr. Carlos Javier Álvarez Fernández	Director general Económico-Financer
Sr. Manuel García Cobaleda	Director general de Serveis Jurídics
Sr. Daniel López Jordà	Director general de Negocis Minoristas d'Energia
Remuneració total alta direcció (en milers d'euros)	7.715

B.1.13 Identifiqui de manera agregada si existeixen clàusules de garantia o blindatge, per a casos d'acomiadament o canvis de control a favor dels membres de l'alta direcció, inclosos els consellers executius, de la societat o del seu grup. Indiqui si aquests contractes han de ser comunicats i/o aprovats pels òrgans de la societat o del seu grup:

Nombre de beneficiaris	13	
	Consell d'Administració	Junta General
Òrgan que autoritza les clàusules	No	No
		Sí No
S'informa a la Junta General sobre les clàusules?	X	

B.1.14 Indiqui el procés per establir la remuneració dels membres del Consell d'Administració i les clàusules estatutàries rellevants al respecte:

Procés per establir la remuneració dels membres del Consell d'Administració i les clàusules estatutàries

L'article 22 del Reglament del Consell d'Administració estableix el següent:

"1. El càrrec de conseller de Gas Natural SDG, S.A. serà retribuït en la forma prevista en els Estatuts Socials, a la vista de l'informe emès per la Comissió de Nomenaments i Retribucions, segons es preveu a l'article 31 d'aquest Reglament.

La Comissió de Nomenaments i Retribucions proposarà al Consell d'Administració els criteris que consideri adequats per donar compliment a les finalitats d'aquest article, essent competència del propi Consell la seva aprovació així com la definitiva distribució de la suma global, dins dels límits estatutàriament establerts a aquest fi. Dins de cada exercici el Consell podrà acordar, amb la periodicitat que estimi oportuna, pagaments a compte de les quantitats que corresponguin a cada conseller pel treball realitzat en aquest període.

2. El Consell haurà de definir la política de retribucions als seus consellers, determinant (i) l'import dels components fixos, amb desglossament dels que corresponguin a la participació en el Consell i en les seves comissions i (ii) els conceptes de caràcter variable, en cas d'haver-los, especificant la seva importància relativa respecte dels fixos. Llevat motius fundats, la retribució per mitjà del lliurament d'accions, opcions sobre accions o instruments referenciats al valor de l'acció es circumscriurà als consellers executius.

3. La retribució dels consellers serà transparent. La Memòria, com a part integrant dels Comptes Anuals, contindrà tota la informació que s'estimi oportuna sobre la retribució percebuda pels membres del Consell d'Administració."

Complementant l'anterior, l'article 31, en el seu Apartat 2, explicita: "La Comissió (Comissió de Nomenaments i Retribucions) té funcions d'estudi i de proposta sobre les matèries següents: proposar els criteris de retribució dels consellers de la societat, així com vetllar per la transparència de les retribucions..."

Per la seva banda, el vigent article 44 dels Estatuts Socials, en la seva nova redacció, d’acord amb allò recollit a la Junta General d’Accionistes de 23 de juny de 2003, indica textualment:

“La remuneració del Consell d’Administració consistirà en un 10% del benefici anual com a màxim, determinant-se dins d’aquest límit, en proporció al nombre de consellers en exercici.

Aquesta remuneració només podrà ser detreta dels beneficis líquids després d’haver cobert les reserves legals i estatutàries i d’haver reconegut a les accions ordinàries un dividend no inferior al 4 per cent del seu valor nominal.

El Consell la distribuirà entre els seus membres segons propi acord.

Els consellers podran ser remunerats addicionalment amb el lliurament d’accions de la societat, drets d’opció sobre accions, o d’altres valors que donin dret a l’obtenció d’accions, o mitjançant sistemes retributius referenciats al valor de la cotització de les accions. L’aplicació d’aquests sistemes haurà de ser acordada per la Junta General, que determinarà el valor de les accions que es prengui com a referència, el nombre d’accions a lliurar a cada conseller, el preu d’exercici dels drets d’opció, el termini de la durada del sistema que s’acordi i aquelles altres condicions que consideri oportunes.

El Consell d’Administració podrà aplicar fórmules d’incentiu consistents en el lliurament d’accions de la societat, de drets d’opció sobre aquestes, d’altres valors que donin dret a l’obtenció d’accions, o referenciats a la cotització de les accions per retribuir al personal de la companyia o la part del mateix que consideri convenient, complint sempre els requisits establerts en la Llei de Societats Anònimes, Llei de Mercat de Valors i altres normes aplicables a aquests supòsits, en particular la prèvia aprovació de la Junta General quan sigui preceptiva .

Les percepcions previstes en aquest article seran compatibles i independents dels sous, retribucions, indemnitzacions, pensions, opcions sobre accions o compensacions de qualsevol classe establerts amb caràcter general o singular per aquells membres del Consell d’Administració que compleixin funcions executives, qualsevol que sigui la naturalesa de la seva relació amb la societat, ja laboral –comú o especial d’alta direcció– mercantil o de prestació de serveis, relacions que seran compatibles amb la condició de membre del Consell d’Administració”

Assenyali si el Consell en ple s’ha reservat l’aprovació de les següents decisions:

	Sí	No
A proposta del primer executiu de la companyia, el nomenament i eventual cessament dels alts directius, així com les seves clàusules d’indemnització.	X	
La retribució dels consellers, així com, en el cas dels executius, la retribució addicional per les seves funcions executives i altres condicions que els seus contractes hagin de respectar.	X	

B.1.15 Indiqui si el Consell d’Administració aprova una detallada política de retribucions i especifiqui les qüestions sobre les quals es pronuncia:

Sí ☒ No ☐

	Sí	No
Import dels components fixos, amb desglossament, si s'escau, de les dietes per participació en el Consell i les seves comissions i una estimació de la retribució fixa anual a la que donin origen.	X	
Conceptes retributius de caràcter variable.	X	
Principals característiques dels sistemes de previsió, amb una estimació del seu import o cost anual equivalent.	X	
Condicions que hauran de respectar els contractes d'aquells que exerceixin funcions d'alta direcció com a consellers executius.	X	

B.1.16 Indiqui si el Consell sotmet a votació de la Junta General, com a punt separat de l'ordre del dia, i amb caràcter consultiu, un informe sobre la política de retribucions dels consellers. En el seu cas, expliqui els aspectes de l'informe respecte a la política de retribucions aprovada pel Consell pels anys futurs, els canvis més significatius d'aquestes polítiques sobre aquella aplicada durant l'exercici i un resum global de com es va aplicar la política de retribucions en l'exercici. Detalli el paper exercit per la Comissió de Retribucions i si ha utilitzat assessorament extern, la identitat dels consultors externs que l'hagin prestat:

Sí ☐ No ☒

	Sí	No
Ha utilitzat assessorament extern?		X
Identitat dels consultors externs		X

B.1.17 Indiqui, si s'escau, la identitat dels membres del Consell que siguin, al seu torn, membres del Consell d'Administració, directius o empleats de societats que tinguin participacions significatives en la societat cotitzada i/o en entitats del seu grup:

Nom o denominació social del conseller	Denominació social de l'accionista significatiu	Tipologia
Sr. Salvador Gabarró Serra	Criteria CaixaCorp, S.A.	Conseller
Sr. Antonio Brufau Niubó	Repsol YPF, S.A.	President executiu
Sr. Juan María Nín Génova	Repsol YPF, S.A.	Conseller
Sr. Juan María Nín Génova	Criteria CaixaCorp, S.A.	Vicepresident
Sr. Juan Rosell Lastortras	Criteria CaixaCorp, S.A.	Conseller
Sr. Luis Suárez de Lezo Mantilla	Repsol YPF, S.A.	Secretari conseller

Detalli, si s'escau, les relacions rellevants diferents de les contemplades en l'epígraf anterior, dels membres del Consell d'Administració que els vinculin amb els accionistes significatius i/o en entitats del seu grup:

B.1.18 Indiqui, si s'ha produït durant l'exercici alguna modificació en el reglament del Consell:Sí ☐ No ☒**B.1.19** Indiqui els procediments de nomenament, reelecció, avaluació i remoció dels consellers. Detalli els òrgans competents, els tràmits que cal seguir i els criteris a emprar en cadascun dels procediments.

Els procediments de nomenament, reelecció, avaluació i remoció dels consellers estan regulats en els articles 41 i 42 dels Estatuts Socials i en els articles 11 al 14, 16 i 31 del Reglament del Consell d'Administració.

1. Nomenament, reelecció o ratificació:

És competència de la Junta General el nomenament dels consellers i la determinació del seu nombre, dins dels límits fixats per l'article 41 dels Estatuts Socials.

Si durant el termini per al qual van ser nomenats els consellers es produïssin vacants, el Consell podrà designar pel sistema de cooptació, entre els accionistes, les persones que hagin d'ocupar-les fins que es reuneixi la següent Junta General d'Accionistes.

No es requereix la qualitat d'accionista per ser nomenat conseller, excepte en el cas del nomenament per cooptació al qual s'ha fet referència abans.

No poden ser designats administradors els que es trobin en qualsevol dels supòsits de prohibició o incompatibilitat establerts per la llei.

El nomenament haurà de recaure en persones que, a més de complir els requisits legals i estatutaris que el càrrec exigeix, gaudeixin de reconegut prestigi i posseeixin els coneixements i experiència professionals adequats per a l'exercici de les seves funcions.

El nomenament i reelecció de consellers està subjecte a un procediment formal i transparent, amb informe previ de la Comissió de Nomenaments i Retribucions.

Totes les propostes de nomenament de consellers que sotmeti el Consell d'Administració a la Junta General i les decisions de nomenament per cooptació que adopti, hauran de ser prèviament informades per la Comissió de Nomenaments i Retribucions. Quan el Consell s'aparti de les recomanacions de l'esmentada comissió, haurà de motivar les raons del seu procedir i deixar constància en acta de les seves raons. Els consellers afectats per propostes de nomenament, reelecció o cessament s'abstindran d'assistir i intervenir en les deliberacions i votacions del Consell o de les comissions que tractin d'elles.

D'acord amb el Reglament del Consell, no podran ser proposats o designats com a consellers externs independents aquells que:

- a) Hagin estat empleats o consellers executius de societats del grup Gas Natural, llevat que hagin transcorregut 3 o 5 anys, respectivament, des del cessament en aquesta relació.
- b) Perceben de la societat, o del grup Gas Natural, qualsevol quantitat o benefici per un concepte diferent de la remuneració de conseller, llevat que no sigui significativa.

No es tindran en compte, a efectes d'allò disposat en aquest apartat, els dividendes ni els complements de pensions que rebi el conseller per raó de la seva anterior relació professional o laboral, sempre que tals complements tinguin caràcter incondicional i, en conseqüència, la societat que els satisfaci no pugui de forma discrecional, sense que hi hagi incompliment d'obligacions, suspendre, modificar o revocar la seva meritació..

- c) Siguin, o hagin estat durant els últims 3 anys, soci de l'auditor extern o responsable de l'informe d'auditoria, ja es tracti de l'auditoria durant aquest període de la societat o de qualsevol altra societat del grup Gas Natural.
- d) Siguin consellers executius o alts directius d'una altra societat diferent en la qual algun conseller executiu o alt directiu de Gas Natural SDG, S.A. sigui conseller extern
- e) Mantinguin, o hagin mantingut durant l'últim any, una relació de negocis important amb la societat o amb qualsevol societat del grup Gas Natural, ja sigui en nom propi o com a accionista significatiu, conseller o alt directiu d'una entitat que mantingui o hagués mantingut aquesta relació.

Es consideraran relacions de negocis les de proveïdor de béns o serveis, inclosos els financers, la d'assessor o consultor.

- f) Siguin accionistes significatius, consellers executius o alts directius d'una entitat que rebi, o hagi rebut durant els últims 3 anys, donacions significatives d'alguna de les societats del grup Gas Natural.

No es consideraran inclosos en aquesta lletra aquells que siguin mers patrons d'una fundació que rebi donacions.

- g) Siguin cònjuges, persones lligades per anàloga relació d'afectivitat, o parents fins a segon grau, d'un conseller executiu o alt directiu de la societat.
- h) No hagin estat proposats, ja sigui per al seu nomenament o renovació, per la Comissió de Nomenaments i Retribucions.
- i) Es trobin, respecte a algun accionista significatiu o representat en el Consell, en algun dels supòsits assenyalats en les lletres a), e), f) o g) d'aquest apartat. En el cas de la relació de parentiu assenyalada a la lletra g), la limitació s'aplicarà no només respecte a l'accionista, sinó també respecte als seus consellers dominicals en la societat participada.

Els consellers dominicals que perdin aquesta condició com a conseqüència de la venda de la seva participació per l'accionista al qual representaven només podran ser reelegits com a consellers independents quan l'accionista al qual representaran fins aquell moment hagi venut la totalitat de les seves accions a la societat.

Un conseller que posseeixi una participació accionarial en la societat pot tenir la condició d'independent, sempre que satisfaci totes les condicions establertes en aquest article i, a més, la seva participació no sigui significativa.

La durada del càrrec de conseller serà de tres (3) anys, tot i que els consellers cessants poden ser reelegits una o diverses vegades. En cap cas els consellers independents romandran en el seu càrrec com a tals per un període superior a dotze anys.

2. Cessament o remoció:

Els consellers han de cessar en el seu càrrec pel transcurs del període per al qual van ser nomenats, excepte reelecció i quan ho decideixi la Junta General en ús de les atribucions que ostenta. Així mateix, cessaran en els altres supòsits en què sigui procedent d'acord amb la llei, els estatuts i el Reglament del Consell d'Administració.

Segons l'article 15.4 del Reglament del Consell d'Administració, quan un conseller independent cessi en el càrrec amb antelació a l'acabament del mandat per al qual va ser escollit, haurà d'explicar les raons en carta dirigida als restants consellers. El cessament serà comunicat com informació rellevant.

B.1.20 Indiqui els supòsits en què estan obligats a dimitir els consellerss.

A més dels supòsits d'incompatibilitat o prohibició legalment establerts, l'article 15 del Reglament del Consell estableix:

"...2. Els consellers han de posar el seu càrrec a disposició del Consell d'Administració i formalitzar, si aquest ho considera convenient, la dimissió corresponent en els casos següents:

- a) Quan els consellers interns cessin en els llocs executius aliens al Consell als quals estigués associat el seu nomenament com a conseller.
- b) Quan es vegin sotmesos a algun dels supòsits d'incompatibilitat o prohibició previstos a les lleis, Estatuts Socials o en aquest Reglament.
- c) Quan infringeixin greument les seves obligacions com a consellers, posant en risc els interessos de la societat..
- d) Quan desaparegui la causa per la qual van ser nomenats com a consellers independents, executius o dominicals.

3. Un cop produït el cessament en l'exercici del seu càrrec, no podrà prestar serveis en una entitat competidora durant el termini de dos anys, llevat que el Consell d'Administració li dispensi d'aquesta obligació o disminueixi la seva durada."

B.1.21 Expliqui si la funció de primer executiu de la societat recau en el càrrec de president del Consell. En el seu cas, indiqui les mesures que s'han pres per limitar els riscos d'acumulació de poders en una única persona:

Sí ☐ No ☒

Indiqui i, si s'escau, expliqui si s'han establert regles que faculden a un dels consellers independents per demanar la convocatòria del Consell o la inclusió de nous punts en l'ordre del dia, per coordinar i fer-se ressò de les preocupacions dels consellers externs i per dirigir l'avaluació pel Consell d'Administració:

Sí ☐ No ☒

B.1.22 S'exigeixen majories reforçades, diferents de les legals, en algun tipus de decisió?:

Sí ☐ No ☒

Indiqui com s'adopten els acords en el Consell d'Administració, assenyalant almenys, el mínim quòrum d'assistència i el tipus de majories per adoptar els acords:

Descripció de l'acord:	Quòrum	%	Tipus de Majoria	%
Acords societaris diversos	Articles 47 Estatuts Socials i 10 Reglament del Consell. Meitat més un dels seus components presents o representats.	52,94	Articles 49 i 50 Estatuts Socials i 10 Reglament del Consell. Majoria absoluta dels presents o representats. Majoria de 2/3 en cas de delegació de facultats..	52,94

B.1.23 Expliqui si hi ha requisits específics, diferents dels relatius als consellers, per ser nomenat president.

Sí ☐ No ☒

B.1.24 Indiqui si el president té vot de qualitat:

Sí ☐ No ☒

B.1.25 Indiqui si els estatuts o el reglament del Consell estableixen algun límit a l'edat dels consellers:

Sí ☐ No ☒

Edat límit president	0
Edat límit conseller delegat	0
Edat límit conseller	0

B.1.26 Indiqui si els estatuts o el reglament del Consell estableixen un mandat limitat per als consellers independents:

Sí ☒ No ☐

Nombre màxim d'anys de mandat	12
-------------------------------	----

B.1.27 En el cas que sigui escàs o nul el nombre de conselleres, expliqui els motius i les iniciatives adoptades per corregir aquesta situació.

Explicació dels motius i de les iniciatives

Vid. Apartat F. Recomanació 15.

En particular, indiqui si la Comissió de Nomenaments i Retribucions ha establert procediments perquè els processos de selecció no comportin filtres implícits que obstaculitzin la selecció de conselleres, i busqui deliberadament candidates que reuneixin el perfil exigít:

Sí ☒ No ☐

Assenyali els principals procediments

El Reglament del Consell d'Administració estableix a l'article 31.2 l'obligació de la Comissió de Nomenaments i Retribucions que "...en la cobertura de noves vacants es vetllarà perquè s'utilitzin processos de selecció que no comportin filtres implícits que obstaculitzin la selecció de conselleres, incloent, en les mateixes condicions, entre els potencials candidats, dones que reuneixin el perfil professional buscat."

B.1.28 Indiqui si hi ha processos formals per a la delegació de vots en el Consell d'Administració. En el seu cas, detalli-ho breument.

Segons el que estableix l'article 47 dels Estatuts Socials: "... Els consellers que no puguin assistir poden delegar la seva representació en un altre conseller, sense que hi hagi límit al nombre de representacions que pugui ostentar cada conseller. La representació s'haurà de conferir per qualsevol mitjà escrit, essent vàlida també per telegrama, tèlex o telefax."

D'altra banda, l'art. 10.3 del Reglament del Consell indica: "Cada conseller podrà conferir la seva representació a un altre conseller, sense que estigui limitat el nombre de representacions que cada un pot ostentar per a l'assistència al Consell. La representació dels consellers absents es podrà conferir per qualsevol mitjà documental escrit, essent vàlid el telegrama, correu electrònic, tèlex o telefax dirigit a la Presidència o a la Secretaria del Consell amb la suficient antelació."

B.1.29 Indiqui el nombre de reunions que ha mantingut el Consell d'Administració durant l'exercici. Així mateix, assenyali, si s'escau, les vegades que s'ha reunit el Consell sense l'assistència del seu president:

Nombre de reunions del Consell	11
Nombre de reunions del Consell sense l'assistència del president	0

Indiqui el nombre de reunions que han mantingut en l'exercici les diferents comissions del Consell:

Nombre de reunions de la Comissió Executiva o Delegada	10
Nombre de reunions del Comitè d'Auditoria	6
Nombre de reunions de la Comissió de Nomenaments i Retribucions	10
Nombre de reunions de la Comissió de Nomenaments	0
Nombre de reunions de la Comissió de Retribucions	0

B.1.30 Indiqui el nombre de reunions que ha mantingut el Consell d'Administració durant l'exercici sense l'assistència de tots els seus membres. En el còmput es consideraran no assistències les representacions realitzades sense instruccions específiques:

Nombre de no assistències de consellers durant l'exercici	11
% de no assistències sobre el total de vots durant l'exercici	5,882

B.1.31 Indiqui si els comptes anuals individuals i consolidats que es presenten per a la seva aprovació al Consell estan prèviament certificats:

Sí ☒ No ☐

Identifiqui, si s'escau, la/les persona/es que ha o han certificat els comptes anuals individuals i consolidats de la societat, per a la seva formulació pel Consell:

Nombre	Cargo
Sr. Carlos Javier Álvarez Fernández	Director general Económico-Financier

B.1.32 Expliqui, si n'hi ha, els mecanismes establerts pel Consell d'Administració per evitar que els comptes individuals i consolidats, per aquest formulats es presentin a la Junta General amb excepcions en l'informe d'auditoria.

D'acord amb l'article 7 del Reglament del Consell:

"1. Una vegada en el seu poder els Informes emesos per la Direcció General Económico-Financera i per la Comissió d'Auditoria i Control, i després dels pertinents aclariments, el Consell d'Administració formularà en termes clars i precisos, que facilitin l'adequada comprensió del seu contingut, els Comptes Anuals i l'Informe de Gestió, tant individuals com consolidats. El Consell d'Administració vetllarà per que aquests mostrin la imatge fidel del patrimoni, de la situació financera i dels resultats de la societat, d'acord amb el que preveu la Llei.

2. Llevat manifestació en contrari que expressament es faci constar en acta, s’entendrà que abans de subscriure la formulació dels Comptes Anuals exigida per la llei, el Consell d’Administració i cadascun dels seus vocals, ha disposat de la informació necessària per la realització d’aquest acte podent fer constar en el seu cas les salvetats que estimi pertinents.
3. El Consell d’Administració procurarà formular els comptes de manera que no hi hagi lloc a salvetats per part de l’auditor de comptes de la societat. No obstant això, quan el Consell d’Administració consideri que ha de mantenir el seu criteri, explicarà públicament el contingut i abast de la discrepància.”

L'article 32 del Reglament del Consell regula les competències i funcions del Comitè d'Auditoria i Control i, entre altres, li assigna les relacionades amb el procés de desenvolupament de l'auditoria de comptes.

B.1.33 El secretari del Consell té la condició de conseller?

Sí ☐ No ☒

B.1.34 Expliqui els procediments de nomenament i cessament del secretari del Consell, indicant si el seu nomenament i cessament han estat informats per la Comissió de Nomenaments i aprovats pel ple del Consell.

Procediment de nomenament i cessament

L'article 26 del Reglament del Consell d'Administració estableix, en aquest sentit, el següent:

“El secretari del Consell d'Administració serà nomenat i cessat per aquest últim, previ informe de la Comissió de Nomenaments i Retribucions, i no cal que sigui conseller. A ell correspon l'exercici de les funcions que en aquesta condició li atribueixen la legislació mercantil i el present Reglament”

	Sí	No
La Comissió de Nomenaments informa del nomenament?	X	
La Comissió de Nomenaments informa del cessament?	X	
El Consell en ple aprova el nomenament?	X	
El Consell en ple aprova el cessament?	X	

Té el secretari del Consell encomanada la funció de vetllar, de forma especial, per les recomanacions de bon govern?

Sí ☒ No ☐

Observacions

L'article 26 del Reglament del Consell d'Administració en el seu punt tercer estableix el següent:

"El secretari tindrà cura en tot cas de la legalitat formal i material de les actuacions del Consell i garantirà que els seus procediments i regles de govern siguin respectats i regularment revisats."

B.1.35 Indiqui, si n'hi ha, els mecanismes establerts per la societat per preservar la independència de l'auditor, dels analistes financers, dels bancs d'inversió i de les agències de qualificació.

Segons l'art. 32.2 del Reglament del Consell, correspon a la Comissió d'Auditoria i Control "mantenir les relacions necessàries amb els auditors externs per rebre informació sobre aquelles qüestions que puguin posar en risc la independència d'aquests i qualsevol altra relacionada amb el procés de desenvolupament de l'auditoria de comptes, així com aquelles altres comunicacions previstes en la legislació d'auditoria de comptes i en les normes tècniques d'auditoria."

També, el Consell d'Administració està obligat pel seu propi Reglament (art. 6.4) a mantenir una relació directa amb els membres del primer nivell de direcció de la societat i amb els auditors. El caràcter objectiu, professional i continu d'aquesta relació respectarà al màxim la independència dels auditors.

Els principis que fonamenten la relació de la companyia amb analistes financers i bancs d'inversió estan basats en la transparència, simultaneïtat i no discriminació, a més de l'existència d'interlocutors específics i diferents per a cada col·lectiu.

Així mateix, la companyia presta especial atenció en no comprometre ni interferir en la independència dels analistes financers sobre els serveis prestats pels bancs d'inversió, d'acord amb els codis interns de conducta establerts per ells mateixos i orientats a la separació dels seus serveis d'anàlisi i d'assessorament.

B.1.36 Indiqui si durant l'exercici la societat ha canviat d'auditor extern. En el seu cas, identifiqui l'auditor entrant i sortint:

Sí ☐ No ☒

Auditor sortint

Auditor entrant

En el cas que haguessin existit desacords amb l'auditor sortint, expliqui el contingut dels mateixos:

Sí ☐ No ☒

Explicació dels desacords

B.1.37 Indiqui si la firma d'auditoria realitza altres treballs per a la societat i/o el seu grup diferents dels d'auditoria i en aquest cas declari l'import dels honoraris rebuts per aquests treballs i el percentatge que suposa sobre els honoraris facturats a la societat i/o el seu grup:

Sí ☒ No ☐

	Societat	Grup	Total
Import d'altres treballs diferents dels d'auditoria (milers d'euros)	1.727	120	1.847
Import treballs diferents dels d'auditoria/Import total facturat per la firma d'auditoria (en %)	71,130	3,280	30,350

B.1.38 Indiqui si l'informe d'auditoria dels Comptes Anuals de l'exercici anterior presenta reserves o excepcions. Si s'escau, indiqui les raons donades pel president del Comitè d'Auditoria per explicar el contingut i abast d'aquestes reserves o excepcions.

Sí ☐ No ☒

B.1.39 Indiqui el nombre d'anys que la firma actual d'auditoria porta de forma ininterrompuda realitzant l'auditoria dels Comptes Anuals de la societat i/o el seu grup. Així mateix, indiqui el percentatge que representa el nombre d'anys auditats per l'actual firma d'auditoria sobre el nombre total d'anys en què els Comptes Anuals han estat auditats::

	Societat	Grup
Nombre d'anys ininterromputs	20	20

	Societat	Grup
Nombre d'anys auditats per la firma actual d'auditoria/Nombre d'anys que la societat ha estat auditada (en %)	100,0	100,0

B.1.40 Indiqui les participacions dels membres del Consell d'Administració de la societat en el capital d'entitats que tinguin el mateix, anàleg o complementari gènere d'activitat al que constitueixi l'objecte social, tant de la societat com del seu grup, i que hagin estat comunicades a la societat. Així mateix, indiqui els càrrecs o funcions que en aquestes societats exerceixin:

Nom o denominació social del conseller	Denominació de la societat objecte	% participació	Càrrec o funcions
Sr. Salvador Gabarró Serra	Red Eléctrica Corporación, S.A.	0,008	–
Sr. Salvador Gabarró Serra	Enagás, S.A.	0,006	–
Sr. Salvador Gabarró Serra	Iberdrola, S.A.	0,001	–
Sr. Antonio Brufau Niubó	Repsol YPF, S.A.	0,017	President executiu
Sr. Rafael Villaseca Marco	Endesa, S.A.	0,000	–
Sr. Rafael Villaseca Marco	Iberdrola, S.A.	0,000	–
Sr. Rafael Villaseca Marco	Enagás, S.A.	0,000	–
Sr. Rafael Villaseca Marco	Repsol YPF, S.A.	0,000	–
Sr. Juan María Nín Génova	Repsol YPF, S.A.	0,000	Conseller
Sr. Luis Suárez de Lezo Mantilla	Repsol YPF, S.A.	0,000	Secretari conseller

B.1.41 Indiqui i, si s'escau, detalli si hi ha un procediment perquè els consellers puguin comptar amb assessorament extern:

Sí ☒ No ☐

Detalli el procediment

Conforme disposa la normativa interna, els consellers tenen la facultat de proposar al Consell, a través del secretari i mitjançant comunicació dirigida al president, la contractació amb càrrec a la societat dels assessors externs (assessors legals, comptables, tècnics, financers, comercials o de qualsevol altre tipus) que considerin necessaris per als interessos de la societat amb la finalitat de ser auxiliats en l'exercici de les seves funcions quan es tracti de problemes concrets de cert relleu i complexitat lligats a l'exercici del seu càrrec. (art. 21.2 del Reglament del Consell i primer paràgraf de l'21.3).

El Consell d'Administració pot vetar l'aprovació de la proposta per la seva innecessarietat, per la seva quantia o bé per estimar que aquest assessorament pot ser prestat per experts i tècnics de la pròpia societat. (art. 21.3 del Reglament del Consell).

B.1.42 Indiqui i, si s'escau, detalli si existeix un procediment perquè els consellers puguin comptar amb la informació necessària per preparar les reunions dels òrgans d'administració amb temps suficient:

Sí ☒ No ☐

Detalli el procediment

Segons l'article 9.2. del Reglament del Consell:

"2. La convocatòria de les sessions ordinàries es realitzarà pel president, o pel secretari o vicesecretari per ordre del president, i s'efectuarà per qualsevol dels mitjans estatutàriament previstos, assimilant a la carta la tramesa de la documentació per correu electrònic, sempre que el conseller receptor hagi donat la seva adreça en aquest correu. La convocatòria inclourà el lloc de celebració i l'ordre del dia de la mateixa i, es cursarà, llevat de casos excepcionals, amb una antelació mínima de 48 hores a la celebració de la reunió. Amb caràcter previ a cada reunió, els consellers disposaran de la informació i documentació considerades convenientes o rellevants sobre els temes a tractar en el Consell. A més, als consellers se'ls lliurarà l'acta de la sessió anterior, hagi estat o no aprovada. (...)

Serà vàlida la constitució del Consell, sense prèvia convocatòria, si es troben presents o representats tots els consellers i accepten per unanimitat la celebració del Consell." "

No obstant, segons l'article 2.3 del Reglament del Consell d'Administració, quan l'acord a adoptar sigui la modificació del Reglament del Consell d'Administració, "el president del Consell d'Administració, la Comissió d'Auditoria i Control o un nombre d'almenys, quatre consellers, podran proposar al Consell aquestes modificacions, quan concorrin circumstàncies que ho facin, segons ells, convenient o necessari, acompanyant en aquest cas una memòria justificativa de les causes i l'abast de la modificació que es proposa. El Consell haurà de ser convocat mitjançant notificació individual remesa a cadascun dels membres amb una antelació superior als quinze dies de la data de la reunió." "

D'altra banda, l'article 21.1 i 3 del citat Reglament, en relació al dret d'informació dels consellers estableix:

"1. Els consellers tindran accés, a través del president, i, si s'escau, del secretari, a tots els serveis de la societat i podran demanar, amb les més àmplies facultats, la informació i assessorament que necessitin sobre qualsevol aspecte de la societat. El dret d'informació s'estén a les societats filials i es canalitzarà a través del president o del secretari del Consell d'Administració o de les comissions corresponents del Consell, facilitant-li directament la informació, oferint-li els interlocutors apropiats o arbitrant les mesures que siguin necessàries per a l'examen demanat.
(...)

3. Tant la petició d'accés com la proposta a què es refereixen els números 1 i 2 d'aquest article, hauran de ser comunicades al president de la societat a través del secretari del Consell."

És pràctica habitual remetre als consellers, juntament amb la convocatòria de la reunió, tota aquella informació que pugui resultar útil per a un més exacte coneixement dels assumptes a tractar en la sessió del Consell. En la nostra opinió la informació traslladada es considera completa i suficient per a conformar l'opinió i criteri dels consellers.

Així mateix, durant la reunió i, amb posterioritat a la mateixa, es proporciona als consellers tota la informació o aclariments que considerin pertinents en relació amb els punts inclosos en l'ordre del dia, o que, sense estar inclosos, es van tractar en la sessió.

B.1.43 Indiqui i, si s'escau, detalli si la societat ha establert regles que obliguin els consellers a informar i, si s'escau, dimitir en aquells supòsits que puguin perjudicar el crèdit i reputació de la societat:

Sí ☒ No ☐

Expliqui les regles

L'article 15.2 del Reglament del Consell d'Administració estableix, en aquest sentit, el següent:

"Els consellers han de posar el seu càrrec a disposició del Consell d'Administració i formalitzar, si aquest ho considera convenient, la dimissió corresponent en els casos següents:

- a) Quan els consellers interns cessin en els llocs executius aliens al Consell als quals estigués associat el seu nomenament com a conseller.
- b) Quan es vegin sotmesos a algun dels supòsits d'incompatibilitat o prohibició previstos a les lleis, Estatuts Socials o en aquest reglament.
- c) Quan infringeixin greument les seves obligacions com a consellers, posant en risc els interessos de la societat.
- d) Quan desaparegui la causa per la qual van ser nomenats com a consellers independents, executius o dominicals."

B.1.44 Indiqui si algun membre del Consell d'Administració ha informat a la societat que ha resultat processat o s'ha dictat contra ell acte d'obertura de judici oral, per algun dels delictes assenyalats a l'article 124 de la Llei de Societats Anònimes:

Sí ☐ No ☒

Indiqui si el Consell d'Administració ha analitzat el cas. Si la resposta és afirmativa expliqui de forma raonada la decisió presa sobre si procedeix o no que el conseller continuï en el seu càrrec.

Sí ☐ No ☒

Decisió presa

Explicació raonada

B.2 Comissions del Consell d'Administració

B.2.1 Detallí totes les comissions del Consell d'Administració i els seus membres:

Comissió Executiva o Delegada

Nom	Càrrec	Tipologia
Sr. Salvador Gabarró Serra	President	Executiu
Sr. Antonio Brufau Niubó	Vocal	Dominical
Sr. Carlos Kinder Espinosa	Vocal	Dominical
Sr. Carlos Losada Marrodán	Vocal	Independent
Sr. Demetrio Carceller Arce	Vocal	Dominical
Sr. Emiliano López Achurra	Vocal	Independent
Sr. Juan María Nin Génova	Vocal	Dominical
Sr. Rafael Villaseca Marco	Vocal	Executiu

Comissió d' Auditoria i Control

Nombre	Càrrec	Tipologia
Sr. Carlos Losada Marrodán	President	Independent
Sr. Carlos Kinder Espinosa	Vocal	Dominical

Comissió de Nomenaments i Retribucions

Nombre	Càrrec	Tipologia
Sr. Miquel Valls i Maseda	President	Independent
Sr. Antonio Brufau Niubó	Vocal	Dominical
Sr. Santiago Cobo Cobo	Vocal	Independent

B.2.2 Assenyali si corresponen al Comitè d'Auditoria les següents funcions:

	Sí	No
Supervisar el procés d'elaboració i la integritat de la informació financera relativa a la societat i, si s'escau, al grup, revisant el compliment dels requisits normatius, la correcta delimitació del perímetre de consolidació i la correcta aplicació dels criteris comptables.	X	
Revisar periòdicament els sistemes de control intern i gestió de riscos, perquè els principals riscos s'identifiquin, gestionin i donin a conèixer adequadament.	X	

	Sí	No
Vetllar per la independència i eficàcia de la funció d'auditoria interna; proposar la selecció, nomenament, reelecció i cessament del responsable del servei d'auditoria interna; proposar el pressupost d'aquest servei; rebre informació periòdica sobre les seves activitats, i verificar que l'alta direcció té en compte les conclusions i recomanacions dels seus informes.	X	
Establir i supervisar un mecanisme que permeti als empleats comunicar, de forma confidencial i, si es considera apropiat anònima, les irregularitats de potencial transcendència, especialment financeres i comptables, que adverteixim en el si de l'empresa.	X	
Elevat al Consell les propostes de selecció, nomenament, reelecció i substitució de l'auditor extern, així com les condicions de la seva contractació.	X	
Rebre regularment de l'auditor extern informació sobre el pla d'auditoria i els resultats de la seva execució, i verificar que l'alta direcció té en compte les seves recomanacions	X	
Assegurar la independència de l'auditor extern.	X	
En el cas de grups, afavorir que l'auditor del grup assumeixi la responsabilitat de les auditories de les empreses que l'integren.	X	

B.2.3 Realitzi una descripció de les regles d'organització i funcionament, així com les responsabilitats que tenen atribuïdes cadascuna de les comissions del Consell.

Denominació comissió	Breu descripció
Comissió de Nomenaments i Retribucions	Comissió de Nomenaments i Retribucions (article 31 del Reglament del Consell). 1.1. Funcions: La comissió té funcions d'estudi i de proposta al Consell sobre les següents matèries: • Proposar els criteris de retribució dels consellers de la societat, així com vetllar per la transparència de les retribucions. • Proposar la política general de remuneració dels directius del grup Gas Natural. • Proposar les directrius relatives al nomenament, selecció, carrera, promoció i acomiadament dels membres integrants del primer nivell de direcció, per tal d'assegurar que el grup disposa, en tot moment, del personal d'alta qualificació adequat per a la gestió de les seves activitats . • Revisar l'estructura i composició del Consell d'Administració, els criteris que hagin d'informar la renovació estatutària dels consellers, les aptituds necessàries en els candidats que hagin de cobrir cada vacant, el compliment dels requisits exigits per a cada categoria de consellers i el procés d'incorporació de nous membres, elevat al Consell els oportuns informes quan sigui procedent. En la cobertura de noves vacants es vetllarà per tal que es facin servir processos de selecció que no impliquin cap filtre implícit que obstaculitzi la selecció de conselleres, incloent, en les mateixes condicions, entre els potencials candidats, dones que reuneixin el perfil professional buscat.

- Emetre informe sobre les transaccions que impliquin o puguin implicar conflictes d'interessos i particularment les transaccions amb parts vinculades que se sotmetin al Consell.
- Emetre informe sobre els nomenaments i cessaments dels membres del primer nivell de direcció.

1.2. Organització i funcionament:

La Comissió de Nomenaments i Retribucions estarà constituïda per un mínim de tres i un màxim de cinc consellers, designats pel Consell d'Administració d'entre els consellers externs, tenint presents els seus coneixements i aptituds. Els seus membres han de cessar quan ho facin en la seva condició de consellers, quan així ho acordi el Consell d'Administració o pel transcurs del termini de tres anys a partir del seu nomenament, podent ser reelegits.

D'entre els membres de la Comissió, el Consell d'Administració elegirà al president de la mateixa, que no tindrà vot de qualitat. La secretaria de la comissió correspondrà a la secretaria del Consell d'Administració.

La comissió es reunirà tantes vegades com sigui necessari per emetre els informes de la seva competència o ho consideri necessari el seu president o prèvia sol·licitud de dos dels seus membres i, almenys, quatre vegades l'any. Serà convocada pel president, amb una antelació mínima de dos dies abans de la data assenyalada per a la reunió, llevat de causa especial justificada. La convocatòria inclourà l'ordre del dia juntament amb la documentació rellevant per al millor desenvolupament de la sessió. Les reunions tindran lloc normalment en el domicili social.

Denominació comissió	Breu descripció
Comissió Executiva o Delegada	Comissió Executiva (articles 50 i 51 dels Estatuts Socials i article 30 del Reglament del Consell): 1.1 Facultats El Consell d'Administració podrà designar en el seu si una o més comissions executives i nomenar un o diversos consellers delegats i delegar en ells, amb caràcter temporal o permanent, totes o part de les funcions, excepte aquelles que, legalment, o per acord de la Junta General, fossin de l'exclusiva competència d'aquesta, o indelegables del Consell.

Mitjançant acord del Consell d'Administració de 20 de febrer de 1992 es van delegar les següents facultats a la Comissió Executiva:

- Organitzar, dirigir, i inspeccionar tots els serveis i instal·lacions de la companyia.
 - Nomenar, suspendre i separar els empleats i operaris de la companyia i fixar els sous, així com la garantia que hagin de donar als empleats que s'acordi que hagin de prestar.
 - Assenyalar les remuneracions que s'hagin de satisfer per serveis extraordinaris.
 - Verificar arqueigs dels fons de la societat.
 - Rebre, dirigir i contestar requeriments i intimar i instar l'aixecament d'actes de tota mena.
 - Lliurar, endossar, acceptar, cobrar i descomptar lletres de canvi i altres documents de gir, formular comptes de ressaca i requerir protestos per manca d'acceptació o pagament.
 - Seguir, obrir i cancel·lar en el Banco de España, en qualsevol localitat, o en qualsevol altre banc, caixa d'estalvis o establiment, comptes corrents i de crèdit signant a l'efecte talons, xecs, ordres, pòlisses i altres documents; demanar i conformar o rebutjar extractes i saldos de comptes.
 - Efectuar pagaments i cobraments per qualsevol títol i quantitat fins i tot fer efectius lliuraments de l'Estat o de les Comunitats Autònomes, província o municipi, signar rebuts i cartes de pagament.
 - Retirar de les oficines de Correus cartes, certificats, despatxos, paquets, girs i valors declarats i de les companyies ferroviàries, navilieres i de transport en general, duanes i agències, gèneres i efectes remesos, fer protestes i reclamacions, deixacions de compte i abandonament de mercaderies.
 - Obrir, contestar i signar la correspondència i portar els llibres de comerç d'acord amb la llei.
 - Contractar assegurances de tota mena, signant les pòlisses i documents corresponents i cobrant en el seu cas les indemnitzacions pertinents.
 - Representar la societat en quites i esperes, suspensions de pagaments, concursos, fallides dels seus deutors, assistir a les Juntes, nomenar síndics i administradors, acceptar o rebutjar les proposicions del deutor i portar tots els tràmits fins al terme del procediment.
-

-
- Comprar, vendre, arrendar, retreure, permutar pura o condicionalment, amb preu confessat, ajornat o pagat al comptat, tota classe de béns mobles i immobles, drets reals i personals, fer declaracions d'edificació i plantació, delimitacions, fitacions, agrupacions i segregacions i atorgar contractes de tota mena.
 - Constituir, acceptar, modificar, adquirir, alienar, posposar i cancel·lar, total o parcialment, abans o després del seu venciment, s'hagi o no complert l'obligació assegurada, hipoteques, penyores, prohibicions, condicions i tota mena de limitacions o garanties, així com servituds i altres drets reals.
 - Constituir, fusionar, transformar, dissoldre i liquidar tota mena de societats, associacions, agrupacions d'interès econòmic, agrupacions europees d'interès econòmic i unions temporals d'empreses, assistir o intervenir en tota classe de juntes, aportar a les companyies mercantils tota classe de béns, rebent en pagament les participacions, quotes, drets o accions que procedeixin i, en cas de dissolució, l'haver que correspongui.
 - Prendre part en concursos i subhastes, fer propostes i acceptar adjudicacions.
 - Comprar, vendre, bescanviar i pignorar valors i cobrar els seus interessos, dividendes i amortitzacions.
 - Modificar, transferir, cancel·lar, retirar i constituir dipòsits d'efectiu o valors, provisionals o definitius.
 - Concertar i disposar crèdits bancaris amb garantia personal o amb pignoració de valors, amb bancs, caixes d'estalvis i establiments de crèdit, fins i tot el Banco de España, signant les pòlisses i documents corresponents.
 - Instar actes notariais de tota mena, promoure i seguir expedients de domini i alliberament de càrregues; demanar assentaments en registres de la propietat i mercantils.
 - Comparèixer davant centres i organismes de l'Estat, de les Comunitats Autònomes, província o municipi, jutges, tribunals, magistratures, fiscalies, sindicats, delegacions, comitès, juntes, jurats i comissions i, en general, davant qualsevol persona física o jurídica, pública o privada, i en ells instar, seguir i acabar com a actor, demandat o en qualsevol altre concepte, tota classe d'expedients, judicis i procediments, civils, penals, administratius, contenciós-administratius, governatius, laborals i fiscals, de tots els graus, jurisdiccions i instàncies, elevat peticions i exercint accions i excepcions en qualssevol procediments, tràmits i recursos, fins i tot el de cassació i revisió i altres extraordinaris; prestar, quan es requereixi, la ratificació personal, absoldre posicions i confessió en judici, sota jurament decisor i indecisor.
 - Nomenar apoderats i assignar les facultats pertinents, tant amb caràcter general com per a un acte o ocasió determinats, així com revocar els poders concedits en tot moment.
-

De la mateixa manera, el vigent article 5 del Reglament del Consell indica que els acords contemplats en els punts cinquè a vuitè, desè al tretzè i setzè del propi article 5 poden ser adoptats, indistintament, pel Consell d'Administració o la Comissió Executiva. Veure article 5 del Reglament del Consell.

Així mateix, l'article 30.4 del Reglament del Consell indica que serà competència específica de la Comissió Executiva el seguiment continu de la gestió del primer nivell de direcció de la companyia, així com qualsevol altra funció que li correspongui d'acord amb els estatuts o al present Reglament o la que li assigni el Consell d'Administració.

1.2 Organització i funcionament:

- La Comissió Executiva estarà composta pel president del Consell d'Administració i per un màxim de set consellers, pertanyents als grups que preveu l'article 3 del Reglament, en la mateixa proporció existent en el Consell d'Administració. La designació dels membres de la Comissió Executiva requerirà el vot favorable d'un mínim de dos terços dels membres del Consell amb nomenament vigent.
- Actuarà com a president de la Comissió Executiva el president del Consell d'Administració i exercirà la seva secretaria el secretari del Consell, que podrà ser assistit pel vicesecretari.
- La Comissió Executiva s'entendrà vàlidament constituïda quan concorrin a la reunió, presents o representats, la meitat més un dels seus components.
- Els membres de la Comissió Executiva cessaran quan ho facin en la seva condició de conseller o quan així ho acordi el Consell. Les vacants que es produeixin seran cobertes a la major brevetat pel Consell d'Administració.
- La Comissió Executiva celebrarà les seves sessions ordinàries almenys amb periodicitat mensual. El secretari aixecarà acta dels acords adoptats en la sessió, dels quals es donarà compte al següent ple del Consell d'Administració.
- En aquells casos en què, segons el parer del president o de la majoria dels membres de la Comissió Executiva, la importància de l'assumpte així ho aconsellés, els acords adoptats per la comissió se sotmetran a ratificació del ple del Consell.

El mateix serà d'aplicació en relació amb aquells assumptes que el Consell hagués remès per al seu estudi a la Comissió Executiva reservant-se la decisió última sobre els mateixos.

En qualsevol altre cas, els acords adoptats per la Comissió Executiva seran vàlids i vinculants, sense necessitat de ratificació posterior pel ple del Consell.

- Seran d'aplicació a la Comissió Executiva, en la mesura en que puguin ser-ho, les disposicions del Reglament relatives al funcionament del Consell d'Administració.

Denominació comissió	Breu descripció
Comitè d'Auditoria	Comissió d'Auditoria i Control (articles 51 bis dels Estatuts Socials i 32 del Reglament del Consell). 1.1 Funcions: • Informar en la Junta General d'Accionistes sobre qüestions que en ella plantegin els accionistes en matèries de la seva competència. • Proposta al Consell d'Administració per a la submissió a la Junta General d'accionistes del nomenament dels auditors de comptes externs a què es refereix l'article 204 del text refós de la Llei de Societats Anònimes, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1564/1989, de 22 de desembre. • Supervisió dels serveis d'auditoria interna, vetllant per la seva independència i proposant el nomenament, reelecció i cessament del seu responsable. Per a aquest efecte, el responsable de la funció d'auditoria interna li presentarà anualment el seu pla de treball, l'informarà de les incidències rellevants que es produeixin en el desenvolupament i li sotmetrà a final d'exercici un informe sobre les seves activitats. • Coneixement i supervisió del procés d'elaboració de la informació financera, vetllant per la correcta aplicació dels principis comptables i per la inclusió de totes les societats que s'hagin d'incloure en el perímetre de consolidació. • Coneixement i supervisió dels sistemes de control intern i gestió de riscos de la societat, vetllant perquè aquests identifiquin els diferents tipus de risc que afronta la societat i les mesures previstes per mitigar-los i abordar-los en cas que es materialitzin en un dany efectiu. • Elevar al Consell les propostes de selecció, nomenament, reelecció i substitució d'auditor extern, així com les condicions de la seva contractació. • Relacions amb els auditors externs per rebre informació sobre aquelles qüestions que puguin posar en risc la seva independència i qualsevol altra relacionada amb el procés de desenvolupament de l'auditoria de comptes, així com aquelles altres comunicacions previstes en la legislació d'auditoria de comptes i en les normes tècniques d'auditoria. • Seguiment del desenvolupament de l'auditoria anual. • Servir de canal de comunicació entre el Consell d'Administració i els auditors i avaluar els resultats de cada auditoria. • Revisió de la informació sobre activitats i resultats de la companyia que s'elaborin periòdicament en compliment de les normes vigents en matèria borsària, assegurant-se que es formulen seguint els mateixos criteris comptables que els comptes anuals i vetllant per la transparència i exactitud de la informació.

- Mesures que consideri convenients en l’activitat d’auditoria, sistema de control financer interior i compliment de les normes legals en matèria d’informació als mercats i transparència i exactitud de la mateixa.
- Examinar el compliment del Reglament Intern de Conducta en els Mercats de Valors vigent en cada moment, del present reglament i, en general, de les regles de govern de la societat i fer les propostes necessàries per a la seva millora.
- Informar durant els tres primers mesos de l’any, i sempre que ho demani el Consell d’Administració sobre el compliment del present reglament.
- Establir i supervisar un mecanisme que permeti als empleats comunicar, de forma confidencial i, si es considera adequat, anònima, les irregularitats de potencial transcendència, especialment financeres i comptables, que adverteixin en el si de l’empresa.

Organització i funcionament:

La Comissió d’Auditoria i Control estarà constituïda per un mínim de tres i un màxim de cinc consellers, designats pel Consell d’Administració d’entre els consellers externs, tenint en compte els coneixements i experiència en matèria de comptabilitat, auditoria i gestió de riscos. Els seus membres han de cessar quan ho facin en la seva condició de consellers, quan així ho acordi el Consell d’Administració o pel transcurs del termini de tres anys a partir del seu nomenament, podent ser reelegits.

El Consell d’Administració elegirà al president de la comissió, que no tindrà vot de qualitat i que s’ha de substituir segons el que preveuen els Estatuts Socials (art. 51 bis) i la llei, podent ser reelegit un cop transcorregut el termini d’un any des del seu cessament. La Secretaria de la comissió correspondrà a la Secretaria del Consell d’Administració.

La comissió, convocada pel seu president, es reunirà, quan sigui necessari per a l’emissió dels informes que li competeixen o quan ho consideri convenient el seu president o ho demanin dos dels seus membres i, almenys, quatre vegades l’any. La convocatòria inclourà l’Ordre del Dia juntament amb la documentació rellevant per a un millor desenvolupament de la sessió i haurà de ser feta amb una antelació mínima de dos dies, excepte causa especial justificada, per qualsevol mitjà escrit. Les reunions tindran lloc normalment en el domicili social. La comissió podrà convidar a les reunions qualsevol directiu o empleat que consideri convenient.

B.2.4 Indiqui les facultats d’assessorament, consulta i, si s’escau, delegacions que tenen cadascuna de les comissions:

Denominació comissió	Breu descripció
Comissió de Nomenaments i Retribucions	Ja detallat en apartat B.2.3 d’aquest informe
Comissió Executiva o Delegada	Ja detallat en apartat B.2.3 d’aquest informe
Comitè d’Auditoria	Ja detallat en apartat B.2.3 d’aquest informe

B.2.5 Indiqui, si s’escau, l’existència de regulació de les comissions del Consell, el lloc on estan disponibles per a la seva consulta, i les modificacions que s’hagin realitzat durant l’exercici. A la seva vegada, s’indicarà si de forma voluntària s’ha elaborat algun informe anual sobre les activitats de cada comissió.

Denominació comissió	Breu descripció
Comissió de Nomenaments i Retribucions	No s’han aprovat reglaments propis de les comissions del Consell. El seu funcionament està regulat en el Reglament d’Organització i Funcionament del Consell d’Administració i les seves comissions, que està disponible a la pàgina web de la companyia. Aquest reglament no ha estat modificat l’any 2010. Val a dir que el Reglament del Consell d’Administració es troba degudament inscrit en el Registre Mercantil de Barcelona.

Denominació comissió	Breu descripció
Comissió Executiva o Delegada	No s’han aprovat reglaments propis de les comissions del Consell. El seu funcionament està regulat en el Reglament d’Organització i Funcionament del Consell d’Administració i les seves comissions, que està disponible a la pàgina web de la companyia. Aquest reglament no ha estat modificat l’any 2010. Val a dir que el Reglament del Consell d’Administració es troba degudament inscrit en el Registre Mercantil de Barcelona.

Denominació comissió	Breu descripció
Comitè d’Auditoria	No s’han aprovat reglaments propis de les comissions del Consell. El seu funcionament està regulat en el Reglament d’Organització i Funcionament del Consell d’Administració i les seves comissions, que està disponible a la pàgina web de la companyia. Aquest reglament no ha estat modificat l’any 2010. Val a dir que el Reglament del Consell d’Administració es troba degudament inscrit en el Registre Mercantil de Barcelona. D’altra banda, la Comissió d’Auditoria i Control elabora un informe anual sobre les seves pròpies activitats, que és posat a disposició dels accionistes abans de la Junta General Ordinària anual i es publica a la pàgina web de la companyia.

B.2.6 Indiqui si la composició de la comissió executiva reflecteix la participació en el Consell dels diferents consellers en funció de la seva condició:

Sí ☒ No ☐

C. Operacions vinculades

C.1 Assenyali si el Consell en ple s'ha reservat aprovar, previ informe favorable del Comitè d'Auditoria o qualsevol altre al que s'hagués encomanat la funció, les operacions que la societat realitzi amb consellers, amb accionistes significatius o representats al Consell, o amb persones a ells vinculades:

Sí ☒ No ☐

C.2 Detalli les operacions rellevants que suposin una transferència de recursos o obligacions entre la societat o entitats del seu grup, i els accionistes significatius de la societat:

Nom o denominació social de l'accionista significatiu	Nom o denominació social de la societat o entitat del seu grup	Naturalesa de la relació	Tipus de l'operació	Import (milers d'euros)
Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Altres despeses	21.259
Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Ingressos financers	433
Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Altres ingressos	688
Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Contractes de gestió o col·laboració	1.702.046
Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Acords de finançament: préstecs i aportacions de capital (prestatarí)	574.132
Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Garanties i avals rebuts	112.500
Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Despeses financeres	10.562
Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Arrendaments	2.499
Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Dividends i altres beneficis distribuïts	261.528
Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Venda d'actius materials, intangibles o altres actius	175.507
Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Acords de finançament: crèdits i aportacions de capital (prestador)	452.826
Repsol YPF, S.A.	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Prestació de serveis	21.766

Nom o denominació social de l'accionista significatiu	Nom o denominació social de la societat o entitat del seu Grup	Naturalesa de la relació	Tipus de l'operació	Import (milers d'euros)
Repsol YPF, S.A.	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Arrendaments	8.165
Repsol YPF, S.A.	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Dividends i altres beneficis distribuïts	219.092
Repsol YPF, S.A.	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Compra d'actius materials, intangibles i altres actius	6.202
Repsol YPF, S.A.	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Recepció de serveis	57.992
Repsol YPF, S.A.	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Venda de béns (finalitzats o en curs)	479.279
Repsol YPF, S.A.	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Compra de béns (finalitzats o en curs)	592.697
Repsol YPF, S.A.	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Venda d'actius materials, intangibles o altres actius	27
Repsol YPF, S.A.	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Ingressos financers	5
Caixa d'Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Acords de finançament: crèdits i aportacions de capital (prestador)	40.208
Caixa d'Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Dividends i altres beneficis distribuïts	11.799
Caixa d'Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Despeses financeres	156
Caixa d'Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Contractes de gestió o col·laboració	9
Caixa d'Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Altres despeses	111
Caixa d'Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Acords de finançament: préstecs i aportacions de capital (prestatori)	50.987
Caixa d'Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Ingressos financers	33

Nom o denominació social de l'accionista significatiu	Nom o denominació social de la societat o entitat del seu Grup	Naturalesa de la relació	Tipus de l'operació	Import (milers d'euros)
Caixa d'Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Garanties i avals rebuts	70.000
GDF Suez, S.A.	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Recepció de serveis	8.530
GDF Suez, S.A.	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Compra de béns (finalitzats o en curs)	142.475
GDF Suez, S.A.	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Venda de béns (finalitzats o en curs)	257.053
GDF Suez, S.A.	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Dividends i altres beneficis distribuïts	36.670
GDF Suez, S.A.	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Altres despeses	129
GDF Suez, S.A.	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Altres ingressos	1
GDF Suez, S.A.	Gas Natural SDG, S.A.	Comercial	Prestació de serveis	1.054

C.3 Detalli les operacions rellevants que suposin una transferència de recursos o obligacions entre la societat o entitats del seu grup, i els administradors o directius de la societat:

C.4 Detalli les operacions rellevants realitzades per la societat amb altres societats pertanyents al mateix grup, sempre que no s'eliminin en el procés d'elaboració d'estats financers consolidats i no formin part del tràfic habitual de la societat pel que fa al seu objecte i condicions:

C.5 Indiqui si els membres del Consell d'Administració s'han trobat al llarg de l'exercici en alguna situació de conflictes d'interès, segons el que preveu l'article 127 ter de la LSA.

Sí ☒ No ☐

Nom o denominació social del conseller	Descripció de la situació de conflicte d'interès
Sr. Antonio Brufau Niubó Sr. Carlos Kinder Espinosa Sr. Demetrio Carceller Arce Sr. Enrique Alcántara-García Irazoqui Sr. Juan Rosell Lastortras Sr. Juan María Nin Génova Sr. Luis Suárez de Lezo Mantilla Sr. Narcís Serra Serra	En les operacions amb parts vinculades que s'han sotmès a l'aprovació del Consell, després de l'informe favorable de la Comissió de Nomenaments i Retribucions, s'han abstingut de votar, en cada cas, aquell o aquells consellers que representaven a la part vinculada implicada. Veure apartat C.2.

C.6 Detall dels mecanismes establerts per detectar, determinar i resoldre els possibles conflictes d'interessos entre la societat i/o el seu grup, i els seus consellers, directius o accionistes significatius.

1. Consellers:

- Els conflictes d'interès estan regulats en l'article 16 del Reglament del Consell d'Administració que conté, al respecte, les següents estipulacions:
- El conseller s'haurà d'abstenir d'intervenir en les deliberacions i de votar en els assumptes en els que es trobi directament o indirectament interessat i es plantegi un conflicte d'interès.
 - Es considerarà que també existeix interès del conseller quan l'assumpte afecti a un membre de la seva família, o una societat, entitat, o els seus respectius grups, no pertanyents a Gas Natural Fenosa, en la qual exerceixi càrrecs o funcions de representació, direcció o assessorament, o tingui una participació significativa en el seu capital o hagi estat proposat per aquelles com a conseller dominical en Gas Natural Fenosa.
 - Els consellers han de revelar al Consell les situacions personals, les dels seus familiars més propers i fins i tot de les societats controlades per ells relatives a participacions, càrrecs i activitats, pactes de sindicació i, en general, qualsevol fet, situació o vincle que pugui resultar rellevant per a la seva lleial actuació com a administrador de la societat. Així mateix, els consellers dominicals han d'informar al Consell de qualsevol situació de conflicte d'interès entre la societat i l'accionista que va proposar el seu nomenament, o que pogués comprometre el seu deure de lleialtat.
 - El conseller no podrà fer directament o indirectament transaccions professionals o comercials amb la companyia o societats del seu grup, a no ser que informi anticipadament de la situació de conflicte d'interessos, i el Consell, previ informe de la Comissió de Nomenaments i Retribucions, aprovi la transacció. Tractant-se d'operacions ordinàries, n'hi haurà prou amb l'autorització genèrica de la línia d'operacions i de les seves condicions d'execució. En tot cas, les situacions de conflicte d'interessos en què es trobin els administradors de la societat seran objecte d'informació en l'Informe Anual de Govern Corporatiu.
 - En la seva condició de representant lleial de la societat haurà d'informar a aquesta última de les accions de la mateixa, que sigui titular, directament o a través de societats en les quals tingui una participació significativa, seguint el procediment i altres tràmits que s'estableixin sobre inversió en accions de Gas Natural SDG, S.A. i societats participades.
 - Les votacions sobre les propostes de nomenament, reelecció o cessament de consellers seran secretes, i en elles, així com en les seves deliberacions, s'han d'abstenir d'intervenir els consellers afectats.

- El conseller ha de notificar a la societat els canvis significatius en la seva situació professional i els que afectin el caràcter o condició en virtut del qual hagués estat designat com a conseller.
- El conseller ha d'informar la societat sobre qualsevol tipus de reclamació judicial, administrativa o sobre fets de qualsevol índole en què es trobi implicat que, per la seva importància, puguin incidir greument en la reputació de la societat. El Consell examinarà la qüestió i adoptarà les mesures que siguin aconsellables en interès de la societat amb la urgència requerida.
- El Consell d'Administració ha de procurar evitar en tot moment que els consellers dominicals facin ús de la seva posició per obtenir avantatges patrimonials sense contrapartida adequada, en benefici de l'accionista que els va proposar per al càrrec.

2. Consellers i directius:

D'altra banda, el Codi Intern de Conducta en matèries relatives als Mercats de Valors de Gas Natural SDG, S.A. disposa, en el seu apartat 6, la informació que els consellers i directius de l'entitat han de facilitar en matèria de conflictes d'interessos:

"6.1 Les persones incloses en l'àmbit subjectiu d'aquest Codi Intern de Conducta, estaran obligades a comunicar al secretari del Consell d'Administració de Gas Natural SDG, S.A., els possibles conflictes d'interès que puguin sorgir amb les relacions societàries en què tingui interès o amb la titularitat del seu patrimoni personal o familiar o amb qualsevol altra causa que interfereixi en l'exercici de les activitats que són objecte d'aquesta norma.

En cas de dubtes sobre l'existència o no d'un conflicte d'interessos, les persones obligades han de consultar-ho al secretari del Consell d'Administració de Gas Natural SDG, S.A., qui resoldrà per escrit. El secretari podrà elevar l'assumpte a la Comissió de Nomenaments i Retribucions, quan per la seva especial transcendència ho consideri convenient.

Les persones afectades per possibles conflictes d'interessos hauran de mantenir actualitzada la informació, donant compte de qualsevol modificació o cessament de les situacions prèviament comunicades.

6.2 Les persones afectades s'han d'abstenir de participar en l'adopció de qualsevol decisió que pugui quedar afectada pel conflicte d'interessos amb la societat ...".

3. Accionistes significatius:

En relació a aquest apartat, l'article 16, *in fine*, del Reglament del Consell estableix:

"A aquest efecte, tota transacció directa o indirecta entre la societat i un accionista significatiu s'haurà de sotmetre a l'aprovació del Consell d'Administració, previ dictamen de la Comissió de Nomenaments i Retribucions del Consell, que haurà de valorar-ho des del punt de vista de la igualtat de tracte i de les condicions de mercat. Els consellers dominicals afectats s'hauran d'abstenir d'intervenir en les deliberacions i votacions del Consell. Tractant-se d'operacions ordinàries, es podrà atorgar una autorització genèrica de la línia d'operacions i de les seves condicions d'execució."

L'article 31 del Reglament del Consell contempla entre les funcions encomanades a la Comissió de Nomenaments i Retribucions la d'informar al Consell sobre les transaccions que impliquin o puguin implicar conflictes d'interessos i particularment les transaccions amb parts vinculades que se sotmetin al Consell.

Per últim, l'article 6.5 del referit reglament, imposa al Consell d'Administració l'obligació d'incloure en la Memòria Anual i en l'Informe Anual de Govern Corporatiu, informació sobre les transaccions realitzades amb accionistes significatius (volum global de les operacions i naturalesa de les més rellevants), a fi que els altres accionistes puguin conèixer el seu abast i importància.

C.7 Cotitza més d'una societat del grup a Espanya?

Sí ☐

No ☒

Identifiqui les societats filials que cotitzen:

D. Sistemes de control de riscos

D.1 Descripció general de la política de riscos de la societat i/o el seu grup, detallant i avaluant els riscos coberts pel sistema, juntament amb la justificació de l'adequació d'aquests sistemes al perfil de cada tipus de risc.

L'estratègia de Gas Natural Fenosa es basa en els principis bàsics de creixement, integració, rendibilitat i qualitat transmesos de forma reiterada als seus grups d'interès en els informes emesos recurrentment, tals com informes anuals, informes trimestrals de resultats i informes diversos de naturalesa estratègica.

Aquesta estratègia comprèn bàsicament els àmbits d'exploració i producció de reserves de gas, proveïment i transport de gas, comercialització majorista i minorista de gas i electricitat, generació elèctrica i distribució de gas i electricitat.

Tot això amb presència tant a Espanya com a diversos països d'Europa, Àfrica i Amèrica. Això situa a Gas Natural Fenosa en un context sotmès a factors de risc de diversa naturalesa inherents a la seva activitat.

La política general de riscos està orientada a la salvaguarda del patrimoni de Gas Natural Fenosa, concretada en els següents aspectes:

- Expansió controlada de les activitats, garantint el compliment dels estàndards de qualitat.
- Creixement rendible dins de les pautes de risc establertes pels òrgans de govern.
- Agilitat de resposta davant els canvis de l'entorn.
- Alta professionalitat dels directius i altres membres de l'organització.
- Dinamització dels processos de decisió.
- Flexibilitat de l'estructura organitzativa orientada als objectius.
- Estructura normativa orientada a garantir un adequat funcionament dels processos i subprocessos crítics per Gas Natural Fenosa, permetent garantir la seva eficiència, eficàcia i el control adequat dels riscos operacionals.

Gas Natural Fenosa entén que els riscos que han de ser gestionats en major mesura de forma proactiva són aquells que, atenent la seva severitat en cas de materialitzar-se, poden incidir negativament en el compliment del seu Pla Estratègic i/o en la seva solidesa financera, a curt, mig i llarg termini. Encara que Gas Natural Fenosa realitza amb prudència i diligència l'administració dels seus negocis, molts dels riscos esmentats són inherents a la gestió de les seves activitats, pel que en certes ocasions no estan dins del seu control, i no és factible preveure i/o evitar les seves conseqüències.

La dilatada experiència de Gas Natural Fenosa en l'enteniment i control de riscos, es concreta en una gestió dels mateixos sota un enfocament integrat. La gestió global del risc té com a objectiu principal garantir que els riscos més rellevants siguin correctament identificats, avaluats i gestionats per les diferents unitats de negoci. Tot això amb la finalitat d'assegurar que el nivell d'exposició al risc assumit per Gas Natural Fenosa en el desenvolupament dels seus negocis, sigui congruent amb el perfil global de risc objectiu. Aquest perfil de risc respon al nivell d'incertesa que necessàriament ha d'assumir per a la consecució dels objectius anuals i estratègics establerts pels seus òrgans de govern. El perfil de risc objectiu es plasma a través de diferents límits d'incertesa en funció de la categoria de risc rellevant, aprovats pels òrgans de govern pertinents.

El seguiment i avaluació de l'exposició al risc sota un enfocament integrat, permet funcionar com un suport a l'eficiència en la presa de decisions permetent optimitzar el binomi risc – rendibilitat i garantint en cada moment la consecució d'uns nivells de qualitat creditícia consistents amb el posicionament estratègic de Gas Natural Fenosa i compromesos amb els seus grups d'interès.

Mapa de Riscos Corporatiu de Gas Natural Fenosa

El procés d'identificació i avaluació dels riscos de Gas Natural Fenosa és governat a través del Mapa de Riscos Corporatiu. La confecció i actualització d'aquest Mapa és responsabilitat de l'Àrea Econòmico-Financera en estreta col·laboració amb l'Àrea d'Auditoria Interna i les unitats de negoci.

Aquest és un instrument orientat a la identificació i avaluació de les principals categories de risc a les quals està afecta Gas Natural Fenosa, que de forma esquemàtica són:

- a) Risc de negoci.
 - a.1) Preu.
 - a.2) Volum.
 - a.3) Regulatori.
 - a.4) Estratègic.
- b) Risc financer.
 - b.1) Tipus de canvi.
 - b.2) Tipus d'interès.
 - b.3) Liquiditat.
- c) Risc de crèdit.
 - c.1) Minorista.
 - c.2) Majorista.
- d) Risc operacional.
 - d.1) Legal/Contractual.
 - d.2) Recursos Humans.
 - d.3) Fraus.
 - d.4) Processos.
 - d.5) Sistemes d'informació.

Amb la confecció del Mapa de Riscos es pretén analitzar la incidència de les diverses categories de risc dins de cada un dels processos/activitats bàsics de Gas Natural Fenosa. Per a això, es té en compte:

- a) Posició en risc: definició i característiques.
- b) Variables d'impacte.
- c) Severitat qualitativa i quantitativa en cas de materialització del risc.
- d) Probabilitat d'ocurrència.
- e) Controls i mecanismes de mitigació emprats i efectivitat d'aquests.

Una vegada definit aquest mapa, és posat en coneixement del Comitè de Riscos, del conseller delegat i de la Comissió d'Auditoria i Control, establint-se periòdicament les directrius bàsiques d'actuació en matèria de riscos orientades a mitigar l'exposició en aquelles activitats amb un risc residual amb major incidència per Gas Natural Fenosa.

Sistema Integral de Control i Gestió de Riscos

Gas Natural Fenosa té establert un Sistema Integral de Control i Gestió de Riscos que permet identificar, avaluar i controlar els riscos als quals està exposat. Els pilars bàsics sobre els quals descansa aquest sistema són:

- a) Definició de política general i perfil de risc.
- b) Dotació de recursos organitzatius.
- c) Polítiques, procediments i normativa interna d'índole diversa.
- d) Controls adequats i metodologies de mesura.
- e) Infraestructura tecnològica i sistemes d'informació.

Aquests pilars són calibrats a través d'un procés de millora contínua, sent el seu acompliment permanentment regulat de forma conjunta per les diferents comissions, òrgans de govern i direccions de Gas Natural Fenosa, així com per l'Àrea d'Auditoria Interna.

En l'àmbit normatiu, destaca la Norma General de Riscos, l'objectiu principal de la qual és l'establiment dels principis generals i pautes de comportament per garantir d'adequada identificació, informació, avaluació i gestió de l'exposició al risc de Gas Natural Fenosa. La norma tracta d'assegurar que tota l'organització compregui i accepti la seva responsabilitat en la identificació, avaluació i gestió dels riscos. A tal efecte, es planteja una assignació de diferents responsables en la gestió, mesura, control i fixació de límits per a cadascuna de les categories de risc tipificades.

El principi fonamental en el qual es basa Gas Natural Fenosa per avaluar, mitigar o reduir els principals riscos existents, és el de raonable prudència empresarial en totes les seves actuacions, amb estricte i fidel compliment de la legalitat vigent.

Com a part integrant del Sistema Integral de Control i Gestió destaca, especialment, la contribució del Sistema de Mesura de Riscos. L'objectiu del mateix és quantificar en base recurrent i probabilística quina és la posició de risc assumida globalment i per part de cadascun dels negocis rellevants, davant factors de risc relacionats amb la fluctuació dels preus de mercat.

D.2 Indiqui si s'han materialitzat durant l'exercici, algun dels diferents tipus de risc (operatius, tecnològics, financers, legals, reputacionals, fiscals, ...) que afectin a la societat i/o el seu grup::

Sí ☒ No ☐

En cas afirmatiu, indiqui les circumstàncies que els han motivat i si han funcionat els sistemes de control establerts.

Risc materialitzat en l'exercici	Circumstàncies que l'han motivat	Funcionament dels sistemes de control
Els riscos han evolucionat sense impactes significatius en els Comptes Anuals consolidats.	Totes les circumstàncies que han incidit en la materialització dels riscos, responen a casuístiques exògenes, inherents a les activitats desenvolupades per Gas Natural Fenosa.	Els sistemes de control intern han funcionat de manera adequada.

D.3 Indiqui si hi ha alguna comissió o un altre òrgan de govern encarregat d'establir i supervisar aquests dispositius de control:

Sí ☒ No ☐

En cas afirmatiu, detalli quines són les seves funcions.

Nom de la comissió o òrgan	Descripció de funcions
Àrea d'Auditoria Interna	La missió principal de l'Àrea d'Auditoria Interna és la de garantir la supervisió i avaluació contínua de l'eficàcia del Sistema de Control Intern en tots els àmbits de Gas Natural Fenosa, aportant un enfocament sistemàtic i rigorós per al seguiment i millora dels processos i per l'avaluació dels riscos i controls operacionals associats als mateixos. Tot això orientat cap al compliment dels objectius estratègics de Gas Natural Fenosa, així com a l'assistència a la Comissió d'Auditoria i Control i al primer nivell de direcció del grup Gas Natural en el compliment de les seves funcions en matèria de gestió, control i govern corporatiu. Amb aquesta finalitat, l'Àrea d'Auditoria Interna, en dependència de la Comissió d'Auditoria i Control i reportant al seu torn al president i conseller delegat de Gas Natural Fenosa, elabora i executa el Pla Estratègic d'Auditoria de Processos i els Plans d'Auditoria Interna Anual , d'acord amb una metodologia de valoració dels riscos operacionals alineada amb les millors pràctiques de govern corporatiu basada en el marc conceptual de l'Informe COSO (The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) i prenent com a punt de partida la tipologia dels riscos definits al Mapa de Riscos Corporatiu de Gas Natural Fenosa. D'acord amb la esmentada metodologia, els riscos operacionals associats als processos són prioritzats valorant la seva incidència, importància relativa i grau de control. En funció dels resultats obtinguts en l'avaluació esmentada, es dissenya un pla d'acció orientat a implantar les mesures correctives que permetin mitigar els riscos residuals identificats amb un impacte potencial superior al risc tolerable o acceptat establert. Finalment, cal assenyalar que les funcions i activitats de l'Àrea d'Auditoria Interna queden detallades en l'Informe Anual d'Activitats de la Comissió d'Auditoria i Control.
Àrea de Recursos	Té com a responsabilitat gestionar de manera integrada serveis comuns en matèries tan rellevants com Sistemes d'Informació, Compres, Enginyeria i Tecnologia, Qualitat, Seguretat, Salut i Medi Ambient. El paper exercit per aquestes unitats és fonamental en la gestió i mitigació de riscos de naturalesa operacional. En concret: La Unitat de Sistemes d'Informació es responsabilitza de la gestió integral dels sistemes d'informació a nivell grup, definint l'estratègia i planificació tecnològica, assegurant les condicions de qualitat de servei, cost i seguretat requerides pel grup. Destaca especialment la Unitat de Metodologia, Polítiques i Riscos, responsable de la definició de les metodologies, polítiques, eines i mapes de riscos de sistemes. La Unitat de Compres es responsabilitza de la definició, planificació i implantació de les polítiques de compres de béns i serveis. També és responsable la gestió, licitació, adjudicació i contractació de proveïdors, responsabilitzant-se de la seva homologació així com de la certificació d'equips i materials.

Nom de la comissió o òrgan	Descripció de funcions
	La Unitat d'Enginyeria i Tecnologia es responsabilitza del desenvolupament i implantació de solucions tecnològiques que millorin l'eficiència, qualitat i seguretat dels processos del grup. La Unitat de Qualitat, Seguretat, Salut, Medi Ambient i Serveis Generals és responsable de la planificació i gestió de la qualitat, seguretat, protecció de la salut i el medi ambient. Així mateix, també gestiona la seguretat industrial, patrimonial i personal..
Àrea Econòmico-Financiera	L'Àrea Econòmico-Financiera assumeix les responsabilitats globals sobre els riscos, finances, fiscalitat, comptabilitat i administració, així com el control de gestió i les relacions amb inversors. La Unitat de Riscos és responsable de la determinació conceptual del risc inherent als negocis del grup, així com de l'avaluació del perfil de risc global del grup i del seu seguiment. Desenvolupa la normativa, política i eines per a la gestió i seguiment del risc, així com la proposta de nivells d'autorització, responsabilitats i límits d'operacions. També és responsable de l'avaluació dels riscos potencials de danys materials, responsabilitat civil i pèrdues de benefici, així com de la contractació i administració de les assegurances industrials i de la flota de vehicles. Addicionalment, realitza la gestió de sinistres. La Unitat de Finances és responsable de realitzar la gestió financera del grup a curt, mig i llarg termini, així com de proposar la política financera del grup en termes de distribució de resultats, nivells de palanquejament, criteris financers sobre tipus d'interès i estructura financera de societats.
Àrea de Planificació Energètica	A través de la Unitat de Balanç es responsabilitza de consolidar el balanç energètic integrat del grup i proposar senyals per a la millor assignació de l'energia.
Àrea de Serveis Jurídics	L'Àrea de Serveis Jurídics és responsable d'assessorar en els aspectes legals i gestiona els assumptes de naturalesa civil, penal i administrativa en els diferents àmbits del grup. Destaca especialment la Unitat de Compliance, responsable de vetllar per la normativa legal que resulta d'aplicació al grup, així com de promoure el bon govern corporatiu. En aquest sentit, la Unitat d'Assumptes de Govern Corporatiu, adscrita a Compliance, es responsabilitza de definir els aspectes bàsics de govern corporatiu en l'àmbit del grup, així com de col·laborar en l'elaboració de la normativa interna que ha de recollir aquests aspectes i garantir el compliment de les normes de govern corporatiu.

Nom de la comissió o òrgan	Descripció de funcions
Comissió d'Auditoria i Control	Les competències de la Comissió d'Auditoria i Control estan establertes en els Estatuts Socials de la societat i el Reglament del Consell d'Administració. Entre aquestes es troben les funcions d'estudi, informe, suport i proposta al Consell d'Administració en les seves tasques de vigilància, mitjançant la revisió periòdica del compliment del procés d'elaboració de la informació econòmica financera, del procés d'identificació i avaluació de riscos inclosos en el Mapa de Riscos corporatiu, del Sistema de Control Intern i Normatiu de la societat (normes, lleis, polítiques, codis, procediments comptables i de control intern, etc.), del procés d'auditoria de comptes i independència de l'auditor extern i del compliment de les polítiques establertes en matèria de govern corporatiu. La comissió també té assignada la competència d'establir i supervisar un mecanisme que permeti als empleats comunicar, de forma confidencial i, si es considera apropiat, anònima, les irregularitats de potencial transcendència, especialment financeres i comptables, que adverteixin en el si de la empresa. En l'Informe Anual d'Activitats de la Comissió d'Auditoria i Control s'estableixen, entre altres, les principals activitats de la comissió durant l'exercici 2010 relacionades amb la revisió dels sistemes de control intern i gestió de riscos de Gas Natural Fenosa
Comissió Executiva	La Comissió Executiva, en la seva condició d'òrgan delegat del Consell d'Administració, obtenint així mateix en cada cas els informes i assessoraments necessaris, examina i autoritza totes les operacions importants que, bé per la seva habitual concurrència a la companyia o bé per la seva quantia econòmica, no autoritza el Consell. La Comissió Executiva informa habitualment al Consell sobre les decisions adoptades en tot instant, i quan s'escau, la seva ratificació o aprovació pel màxim òrgan de govern. La Comissió Executiva és també l'encarregada de proposar al Consell d'Administració el Pla Estratègic, els objectius del grup i el pressupost anual.
Comitè de Qualitat	Els seus objectius principals són els de proposar el Pla Estratègic de Qualitat per a la seva aprovació per part de l'alta direcció i, es responsabilitza de coordinar i impulsar la implantació del que estableix dit pla en cadascuna de les unitats organitzatives afectades, corresponent a aquestes la responsabilitat final de la implantació. Així mateix, a través de la Unitat de Qualitat, Seguretat, Salut i Medi Ambient i Serveis Generals informa sobre l'evolució de les mesures realitzades de forma recurrent i sistemàtica del grau de satisfacció dels clients de Gas Natural Fenosa i de l'alineació entre els objectius de qualitat i els riscos de negoci intrínsecs.

Nom de la comissió o òrgan	Descripció de funcions
Comitè de Direcció	El Comitè de Direcció, format pels primers executius de la companyia, concretament pel conseller delegat, els directors generals i els restants directors que conformen l'alta direcció, segons és de veure en el quadre de l'apartat B.1.9. anterior, és l'òrgan que porta a terme la coordinació de les àrees de negoci i corporatives. Entre funcions principals estan d'estudiar i proposar els objectius, el Pla Estratègic i el pressupost anual, així com elevar als màxims òrgans de govern les propostes de les actuacions que puguin afectar la consecució del Pla Estratègic de la companyia. Així mateix, tots els membres del Comitè de Direcció participen en la confecció del Mapa de Riscos Corporatiu, a través de reunions de treball en les que aporten la seva visió sobre les principals incerteses i eventuais efectes en els negocis.
Comitè de Protecció de Dades	El seu objectiu és el de promoure, coordinar i impulsar la implantació de les mesures organitzatives i tècniques en totes les societats del grup, que garanteixin la seguretat i confidencialitat de les dades de caràcter personal proporcionades per clients, proveïdors o empleats, complint al seu torn amb que estableix la Llei Orgànica de Protecció de Dades de Caràcter Personal i el seu Reglament de Seguretat i assegurant la cobertura dels riscos inherents al seu àmbit d'actuació.
Comitè de Regulació	El seu objectiu és la definició del desenvolupament de l'estratègia integrada de regulació de Gas Natural Fenosa, garantint que la incertesa associada a l'àmbit regulatori és gestionada adequadament.
Comitè de Riscos	Compta amb la missió de vetllar per la correcta determinació i revisió del perfil de risc objectiu de Gas Natural Fenosa, assegurant que tota l'organització compregui i accepti la seva responsabilitat en la identificació, avaluació i gestió dels riscos més rellevants. L'esmentat Comitè compta com a membres permanents amb l'Àrea Econòmico-Financera, Àrea Planificació Energètica, Àrea Negocis Majoristes d'Energia, Àrea Negocis Minoristes d'Energia i Àrea d'Auditoria Interna. Addicionalment, com a membres no permanents per al tractament de casuístiques concretes, són susceptibles de participar en el comitè, la resta de membres del Comitè de Direcció. L'aplicació de l'estratègia en gestió de riscos dissenyada per part del comitè es porta a terme per part del Subcomitè de Riscos.
Conseller delegat	El conseller delegat autoritza aquelles operacions que, pel seu import econòmic o naturalesa, es troben directament sotmeses a la seva competència i li han estat proposades pels directors de la companyia, amb els informes necessaris. En el cas que aquestes operacions superin els límits preestablerts són sotmeses pel conseller delegat a la Comissió Executiva o al Consell d'Administració, segons correspongui.

Nom de la comissió o òrgan	Descripció de funcions
	El conseller delegat, com a funció primordial i principal, té al seu càrrec l'execució i la instrumentació dels acords adoptats pel Consell d'Administració i la Comissió Executiva, podent apoderar per a això als directius de la companyia que en cada cas resultin més adequats, atenent a la naturalesa i importància de l'assumpte. Així mateix, és destacable la participació del conseller delegat a la discussió de les conclusions més rellevants del Mapa de Riscos Corporatiu. Aquestes conclusions permeten complementar i contextualitzar la presa de decisions en termes del risc assumit per Gas Natural Fenosa.
Consell d'Administració	Gas Natural Fenosa ve practicant una política empresarial en què l'anàlisi i la gestió dels riscos constitueixen un punt nuclear en els processos de presa de decisió. Els sistemes de control establerts en la gestió de riscos s'articulen al voltant dels següents nivells: Consell d'Administració: Correspon al Consell d'Administració la realització de tots aquells actes que resultin necessaris per al compliment de l'objecte social previst als estatuts. El criteri que ha de prevaldre en tot moment és la maximització de manera sostinguda del valor de l'empresa. Per aquest motiu i amb aquesta finalitat serà de la seva competència la determinació de les orientacions estratègiques i els objectius econòmics de Gas Natural Fenosa, la supervisió i verificació del compliment de l'estratègia i objectius per part del primer nivell de direcció, respectant l'objecte i interès social. Tot això assegurant la viabilitat futura de Gas Natural Fenosa i la seva competitivitat quedant el desenvolupament de l'activitat empresarial expressament sotmès al seu control. En el desenvolupament de les seves funcions el Consell d'Administració establirà aquells sistemes de supervisió que siguin necessaris per garantir el control de les decisions dels seus membres. Per tal de dur a terme les funcions comentades anteriorment, el Consell d'Administració compta amb les següents facultats, especialment rellevants en l'àmbit del control i la gestió dels riscos. • Aprovació del Pla Estratègic de Gas Natural Fenosa, dels pressupostos anuals, del pla de finançament anual i de la política d'inversions i finançament. • Aprovació de la política de control i gestió de riscos i seguiment periòdic dels indicadors i sistemes de control intern. • Aprovació de les polítiques de govern corporatiu i de responsabilitat social corporativa. • Aprovació de la política en matèria de dividends i d'autocartera.

Nom de la comissió o òrgan	Descripció de funcions
Secretaria del Consell d'Administració	En virtut de l'article 26 del Reglament del Consell d'Administració, correspon a la Secretaria del Consell, a través del secretari o, si s'escau, vicesecretari, auxiliar al president en les seves tasques, promovent el bon funcionament del Consell, ocupant-se, molt especialment, de prestar als consellers l'assessorament i la informació necessàries, de conservar la documentació social, així com de reflectir degudament en els llibres d'actes el desenvolupament de les sessions i de donar fe dels acords dels òrgans de govern de la societat. La Secretaria del Consell tindrà cura en tot moment de la legalitat formal i material de les actuacions del Consell i altres comissions, garantint que els seus procediments i regles de govern siguin regularment revisats, minimitzant en conseqüència els riscos societaris existents.

D.4 Identificació i descripció dels processos de compliment de les diferents regulacions que afecten la seva societat i/o al seu grup.

Les activitats de Gas Natural Fenosa es veuen condicionades de forma significativa per la incidència de les diverses regulacions rellevants relacionades amb l'activitat gasista, elèctrica i d'indole mediambiental en tots els països on opera Gas Natural Fenosa. Amb l'objectiu de garantir el compliment d'aquestes regulacions, hi ha una assignació de responsabilitats oportuna dins de cadascuna de les unitats de negoci, orientada a garantir l'observació i compliment dels aspectes regulatoris rellevants. Addicionalment, i tal com s'ha descrit en l'apartat D.3, el Comitè de Regulació recolzant-se especialment en matèria mediambiental, en l'Àrea de Recursos a través de la Unitat de Qualitat, Seguretat, Salut i Medi Ambient i Serveis Generals, s'encarrega de controlar amb visió global i integradora el compliment de les exigències d'indole regulatòria, tractant d'evitar l'assumpció de riscos en aquest àmbit. Finalment, reiterar la funció de Serveis Jurídics, en particular a través de la Unitat de Compliance, com a responsable i supervisora del compliment de la normativa legal d'aplicació al grup.

E. Junta General

E.1 Indiqui i, si s’escau, detalli, si hi ha diferències amb el règim de mínims previst a la Llei de Societats Anònimes (LSA) respecte al quòrum de constitució de la Junta General.

Sí ☐ No ☒

	% de quòrum diferent a allò establert a l’art. 102 LSA per als supòsits generals	% de quòrum diferent a allò establert a l’art. 103 LSA per als supòsits especials
Quòrum exigít en 1a convocatòria	0	0
Quòrum exigít en 2a convocatòria	0	0

E.2 Indiqui, i si s’escau, detalli si hi ha diferències amb el règim previst a la Llei de Societats Anònimes (LSA) per al règim de presa d’acords socials:

Sí ☐ No ☒

Descrigui en què es diferencia del règim previst a la LSA.

E.3 Relacioni els drets dels accionistes en relació amb les juntes generals, que siguin diferents als establerts a la LSA.

Els drets dels accionistes en relació amb la Junta General són els que estableix la Llei de Societats de Capital i la resta de normativa legal aplicable:

- Dret d’informació.
- Dret d’assistència.
- Dret de representació.
- Dret de vot.

En relació al dret d’assistència, podran assistir a la Junta General els accionistes que, de manera individualitzada o conjuntament amb d’altres accionistes, siguin titulars de 100 accions, sempre que constin inscrites al corresponent registre comptable amb cinc dies d’antelació a la seva celebració i es proveeixin, en la forma prevista a la convocatòria, de la corresponent targeta d’assistència acreditativa del compliment dels esmentats requisits que s’expedirà amb caràcter nominatiu per part de les entitats a les quals legalment correspongui (article 33 dels Estatuts Socials).

E.4 Indiqui, si s'escau, les mesures preses per fomentar la participació dels accionistes a les juntes generals.

La mesura adoptada més destacable és l'aprovació per la mateixa Junta del seu reglament, ja que, com s'indica en la seva introducció, aquest reglament constitueix una referència obligada per a la millor informació dels accionistes sobre el contingut dels acords a adoptar i per a la seva activa participació en les reunions de les Juntes Generals.

El Reglament va ser aprovat per la Junta General Ordinària celebrada el 14 d'abril de 2004 i modificat el juny de 2006.

Cal destacar que, tant als exercicis 2007 com 2008, es va habilitar el vot electrònic al lloc web de la companyia, amb la voluntat d'assolir el major grau de compliment possible dels postulats de govern corporatiu. No obstant, atesa la sensible desproporció entre la utilització efectiva de l'eina (5 accionistes en l'any 2007 i 7 accionistes en l'any 2008) i el cost de la seva implantació, no es va habilitar pels exercicis 2009 i 2010. És una realitat el fet que, a data d'avui, la minsa utilització del vot electrònic no justifica el cost que suposa la seva implantació.

Si en un futur canviessin les circumstàncies, s'analitzarà la conveniència de la seva reposició.

Des de la data de la publicació de la convocatòria de la Junta General, la societat donarà a conèixer, a través del seu lloc web el text de totes les propostes d'acords formulats pel Consell d'Administració en relació amb els punts de l'Ordre del Dia, a no ser que, tractant-se de propostes per a les quals legal o estatutàriament no se'n exigeixi l'exhibició als accionistes des de la data de la convocatòria, el Consell d'Administració consideri que hi concorre causa justificada per no fer-ho.

Així mateix, des de la data de l'anunci de la convocatòria s'incorporarà al lloc web de la societat, a més, tota aquella informació que es consideri convenient per facilitar l'assistència dels accionistes a la Junta i la seva activa participació en ella, incloent:

- (i) Informació sobre el lloc de celebració de la Junta, descrivint si s'escau la forma d'accés a la sala habilitada a tal efecte..
- (ii) Model de targeta d'assistència i del document de delegació de vot, amb indicació del procediment per a l'obtenció dels originals.
- (iii) Descripció dels sistemes de delegació o de votació electrònica que puguin ser emprats.
- (iv) Informació, si s'escau, sobre sistemes o procediments que facilitin el seguiment de la junta (traducció simultània o difusió a través de mitjans audiovisuals).

A més, els accionistes podran demanar per escrit al Consell d'Administració, amb anterioritat a la Junta General, els informes o aclariments que creguin necessaris sobre els assumptes compresos a l'ordre del dia. El Consell d'Administració, excepte en els supòsits especialment previstos (perjudici per als interessos socials, assumptes no compresos en l'ordre del dia, informació irrellevant o quan així resulti de disposicions legals o reglamentàries) està obligat a proporcionar aquesta informació.

Durant la celebració de la junta, el president convidarà als accionistes que desitgin intervenir a que s'identifiquin davant el secretari de la mesa. Exposats els informes que la presidència consideri oportuns i, en qualsevol cas, abans de la votació sobre els assumptes inclosos a l'Ordre del Dia, s'obrirà el torn d'intervenció dels accionistes. Durant el torn d'intervencions, els accionistes podran sol·licitar verbalment els informes o aclariments que creguin escaients sobre els assumptes de l'Ordre del Dia. Els administradors, llevat dels supòsits esmentats en el paràgraf anterior, o quan la informació sol·licitada no es trobi disponible durant el propi acte de la Junta, estan obligats a facilitar la informació demanada. Aquesta informació serà facilitada pel president, o, si s'escau, per indicació d'aquest, pel president de la Comissió d'Auditoria i Control, o d'una altra Comissió del Consell que sigui competent per raó de la matèria, el secretari, un administrador o, si resulta convenient, per qualsevol empleat o expert en la matèria.

E.5 Indiqui si el càrrec de president de la Junta General coincideix amb el càrrec de president del Consell d'Administració. Detalli, si s'escau, quines mesures es prenen per a garantir la independència i bon funcionament de la Junta General:

Sí ☒ No ☐

Detalli les mesures

El Reglament de la Junta General, que conté un conjunt detallat de mesures per garantir la independència i bon funcionament de l'assemblea es pot consultar al lloc web de la societat.

Les mesures preses més significatives són les següents:

- Es publiquen major nombre d'anuncis de les Juntes Generals (ordinàries i extraordinàries) dels requerits legalment.
 - S'emeten targetes d'assistència per facilitar el vot dels accionistes.
 - Poden assistir a la Junta General els accionistes que, de manera individualitzada o conjuntament amb d'altres, siguin titulars d'un mínim de 100 accions, sempre que les tinguin inscrites en el corresponent registre comptable amb cinc dies d'antelació a la seva celebració i es proveeixin, en la forma prevista en la convocatòria, de la corresponent targeta d'assistència acreditativa del compliment dels esmentats requisits, que s'expedirà amb caràcter nominatiu per les entitats a les que legalment correspongui.
 - Amb caràcter general, es facilita l'accés dels mitjans de comunicació a la junta, a fi de donar a conèixer públicament el desenvolupament de la reunió i els acords adoptats.
 - Així mateix, es disposa l'enregistrament audiovisual de la junta per la seva posterior difusió.
 - Per garantir la seguretat dels assistents i el bon ordre en el desenvolupament de la Junta General, s'adopten les mesures de vigilància, protecció i sistemes de control d'accés que resultin més adients.
 - Amb caràcter general, es disposarà també dels mitjans necessaris per a la traducció simultània de les intervencions a la junta.
 - Amb caràcter previ a la celebració de la junta i després de la publicació de la seva convocatòria, els accionistes que representin, almenys, el cinc per cent del capital social, poden demanar que es publiqui un complement a la convocatòria de la Junta incloent un o més punts en l'ordre del dia. L'exercici d'aquest dret s'ha de fer mitjançant notificació fefaent que s'haurà de rebre al domicili social dins dels cinc dies següents a la publicació de la convocatòria.
 - Els accionistes tenen dret a intervenir a la Junta General demanant en les seves intervencions les informacions i aclariments que considerin necessaris i el president de la Junta, en exercici de les seves facultats d'ordenació del desenvolupament de la mateixa, i sense perjudici d'altres actuacions,
-

-
- i) Podrà demanar als intervinents que aclareixin qüestions que no hagin estat compreses o que no hagin quedat prou explicades durant la intervenció.
 - ii) Podrà cridar a l'ordre els accionistes intervinents per tal que circumscriuin la seva intervenció als assumptes propis de la Junta i s'abstinguin de fer manifestacions improcedents o d'exercitar d'una manera abusiva o obstruccionista el seu dret.
 - iii) Podrà anunciar als intervinents que és a punt d'acabar el temps de la seva intervenció per tal que puguin ajustar el seu discurs i, si persisteixen en les conductes descrites a l'epígraf anterior, podrà retirar-los l'ús de la paraula; i
 - iv) Si considerés que la seva intervenció altera o pot alterar el normal desenvolupament de la reunió, els podrà comminar per tal que abandonin el local i, si s'escau, prendre les mesures necessàries per al compliment d'aquesta previsió.
- Cal destacar que, sense perjudici de la possibilitat de formular un complement a la convocatòria d'acord amb l'article 97 de la LSA (actualment 176 LSC) i propostes d'acords a l'empara de l'art. 100 de la LSA (actualment 168 LSC) amb anterioritat a la convocatòria de la Junta General, els accionistes poden, durant el torn d'intervencions, formular propostes d'acords a la Junta General sobre extrems de l'ordre del dia que legalment no requereixi la seva posada a disposició dels accionistes en el moment de la convocatòria i sobre aquells assumptes en relació als quals la junta pugui deliberar sense estar inclosos en l'ordre del dia.
-

E.6 Indiqui, si s'escau, les modificacions introduïdes durant l'exercici en el Reglament de la Junta General.

No s'ha modificat el Reglament de la Junta General a l'exercici 2010.

E.7 Indiqui les dades d'assistència a les juntes generals celebrades a l'exercici al que es refereix el present informe:

Dades d'assistència

Data Junta General	%	%	% vot a distància		Total
			Vot electrònic	Altres	
20/04/2010	67,700	1,700	0,000	0,000	69,400

E.8 Indiqui breument els acords presos a les juntes generals celebrades en l'exercici al qual es refereix el present informe i percentatge de vots amb els quals s'ha pres cada acord.

Durant l'any 2010 Gas Natural SDG, S.A. ha celebrat una Junta General Ordinària que es va celebrar el dia 20 d'abril de 2010. Tot seguit, es resumeixen els acords presos, així com el percentatge de vots respectius, sobre el capital present i representat.

Junta General Ordinària de Gas Natural SDG, S.A. celebrada el 20 d'abril de 2010.

Primer. Examen i aprovació, si s'escau, dels Comptes Anuals i l'Informe de Gestió de Gas Natural SDG, S.A. corresponents a l'exercici tancat el 31 de desembre de 2009.

Vots en contra: 0%.

Abstencions: 0,0004%.

Vots a favor: 99,9996%.

Segon. Examen i aprovació, si s'escau, dels Comptes Anuals consolidats i de l'Informe de Gestió del Grup Consolidat de Gas Natural SDG, S.A. corresponents a l'exercici tancat el 31 de desembre de 2009.

Vots en contra: 0%.

Abstencions: 0,0004%.

Vots a favor: 99,9996%.

Tercer. Examen i aprovació, si s'escau, de la proposta d'aplicació del resultat de l'exercici 2009 i distribució de dividends.

Vots en contra: 0%

Abstenciones: 0,0018%.

Vots a favor: 99,9982%.

Quart. Examen i aprovació, si s'escau, de la gestió del Consell d'Administració durant l'exercici 2009.

Vots en contra: 0%

Abstencions: 0,0023%.

Vots a favor: 99,9977%.

Cinquè. Reelevació dels auditors de comptes de la societat i del seu grup consolidat per a l'exercici 2010.

Vots en contra: 0%

Abstencions: 0,0020%.

Vots a favor: 99,998%.

Sisè. Reelevació, ratificació i, si s'escau, nomenament de membres del Consell d'Administració.

6.1. Reelegir i, si s'escau, nomenar conseller de la societat, pel termini estatutari de tres (3) anys, el Sr. Antonio Brufau Niubó.

Vots en contra: 0,0015%.

Abstencions: 0,0017%.

Vots a favor: 99,9968%.

6.2. Reelegir i, si s'escau, nomenar conseller de la societat, pel termini estatutari de tres (3) anys, el Sr. D. Enrique Alcántara-García Irazoqui.

Vots en contra: 0,0007%.

Abstencions: 0,0023%.

Vots a favor: 99,997%.

6.3. Nomenar conseller de la societat, pel termini estatutari de tres (3) anys, el Sr. Luis Suárez de Lezo Mantilla.

Vots en contra: 0,0007%.

Abstencions: 0,0023%.

Vots a favor: 99,997%.

Setè. Autorització al Consell d'Administració per a l'emissió de bons, obligacions o valors similars, simples o garantits, no convertibles en accions, així com de participacions preferents, en la modalitat i quantitat que decideixi la junta, de conformitat amb la llei, deixant sense efecte l'autorització acordada per la Junta General Ordinària de 16 de maig de 2007, així com autorització per tal que la sociedad pugui garantir les noves emissions de participacions preferents que efectuïn les filials.

Vots en contra: 0,00007%.

Abstencions: 0,0005%.

Vots a favor: 99,9994%.

Vuitè. Autorització al Consell d'Administració per a l'adquisició derivativa d'accions pròpies, directament o a través de societats del grup de Gas Natural SDG, S.A., en els termes que acordi la Junta General i amb els límits legalment establerts, deixant sense efecte l'autorització acordada per la Junta General Ordinària de 26 de juny de 2009.

Vots en contra: 0,0010%.

Abstencions: 0,0004%.

Vots a favor: 99,9986%.

Novè. Autorització al Consell d'Administració, d'acord amb el que disposa l'article 153.1.b) de la Llei de Societats Anònimes, per tal que, dins el termini màxim de cinc (5) anys, si ho estima convenient, pugui augmentar el capital social, fins a la quantitat màxima corresponent al 50% del capital social de la societat a la data de l'autorització, amb previsió de subscripció incompleta, emetent accions ordinàries, privilegiades o rescatables, amb vot o sense vot, amb prima o sense prima, en una o diverses vegades i en l'oportunitat i quantia que consideri adequades, inclosa la facultat de suprimir, si s'escau, el dret de subscripció preferent, donant nova redacció al vigent article transitori dels Estatuts Socials i deixant sense efecte l'autorització acordada per la Junta General Ordinària de 26 de juny de 2009.

Vots en contra: 0,0228%.

Abstencions: 0,0003%.

Vots a favor: 99,9769%.

Desè. Delegació de facultats per a complementar, desenvolupar, executar, interpretar, resoldre i formalitzar els acords adoptats per la Junta General.

Vots en contra: 0,0001%.

Abstencions: 0,0002%.

Vots a favor: 99,9997%.

E.9 Indiqui si existeix alguna restricció estatutària que estableixi un nombre mínim d'accions necessàries per a assistir a la Junta General:

Sí ☒ No ☐

Nombre d'accions necessàries per a assistir a la Junta General

100

E.10 Indiqui i justifiqui les polítiques seguides per la societat referents a les delegacions de vot en la Junta General.

Conforme a l'article 34 dels Estatuts Socials, tot accionista que tingui dret d'assistència pot fer-se representar a la Junta General per mitjà d'una altra persona, que haurà de ser accionista, amb el mateix dret d'assistència, donant compte a la societat de la representació conferida amb 3 dies d'anticipació, si més no, a la data de celebració de la reunió.

La representació s'ha de conferir per escrit i amb caràcter especial per a cada Junta, llevat del que disposa article 187 de la Llei de Societats de Capital. La representació és sempre revocable. L'assistència personal a la Junta del representat tindrà valor de revocació.

Així mateix, l'article 8 del Reglament de la Junta General indica que el dret d'assistència a la Junta General serà delegable en favor d'un altre accionista que tingui dret d'assistència.

La representació s'ha de conferir per escrit o per mitjans de comunicació a distància, com la correspondència postal, la telefònica, el correu electrònic, el missatge de telefonia mòbil automàtica o qualsevol altra tècnica de comunicació electrònica o telemàtica admesa per la societat a aquests efectes.

La societat informará al lloc web corporatiu i en aquells altres mitjans que consideri oportuns sobre el sistema de representació per mitjans a distància i sobre les garanties que decideixi exigir respecte de la identitat i autenticitat de l'accionista que atorga la representació i la seguretat i la integritat del contingut de la comunicació a distància. A aquests efectes, la societat podrà exigir l'ús de la signatura electrònica reconeguda o qualsevol altre sistema que, segons el parer del Consell d'Administració o de l'òrgan o persones en qui el Consell delegui aquesta facultat, es consideri que reuneix les suficients garanties de seguretat.

Les persones físiques accionistes que no es trobin en ple gaudi dels seus drets civils i les persones jurídiques accionistes podran ser representades pels qui exerceixin la seva representació legal, degudament acreditada.

No serà vàlida ni eficaç la representació conferida a qui no pugui ostentar-la d'acord amb la llei. La representació és sempre revocable. L'assistència personal a la Junta General del representat tindrà valor de revocació.

En els casos en què els administradors de la societat tinguin la representació d'algun accionista, el document en què consti la delegació haurà de contenir l'Ordre del Dia de la junta així com les instruccions per a l'exercici del dret de vot. Si no hi han aquestes instruccions, s'entén el vot favorable a les propostes del Consell d'Administració.

E.11 Indiqui si la companyia té coneixement de la política dels inversors institucionals de participar o no en les decisions de la societat:

Sí ☐ No ☒

E.12 Indiqui l'adreça i forma d'accés al contingut de govern corporatiu al seu lloc web.

La totalitat de la informació requerida es troba al lloc web www.gasnaturalfenosa.com. S'accedeix al contingut del govern corporatiu, a través de l'apartat Informació per a Accionistes i Inversors.

F. Grau de seguiment de les recomanacions de govern corporatiu

Indiqui el grau de seguiment de la societat respecte de les recomanacions del Codi Unificat de Bon Govern.

En el supòsit de no complir-ne alguna, expliqui les recomanacions, normes, pràctiques o criteris, que aplica la societat.

1. Que els estatuts de les societats cotitzades no limitin el nombre màxim de vots que pugui emetre un mateix accionista, ni continguin altres restriccions que dificultin la presa de control de la societat mitjançant l'adquisició de les seves accions en el mercat.

Veure epígrafs: A.9 , B.1.22 , B.1.23 y E.1, E.2.

Compleix

2. Que quan cotitzin la societat matriu i una societat dependent, ambdues defineixin públicament amb precisió:

- a) Les respectives àrees d'activitat i eventuais relacions de negoci entre elles, així com les de la societat dependent cotitzada amb la resta d'empreses del grup;
- b) Els mecanismes previstos per resoldre els eventuais conflictes d'interès que es puguin presentar.

Veure epígrafs: C.4 y C.7.

No aplicable

3. Que, malgrat que no ho exigeixin de forma expressa les lleis mercantils, es sotmetin a l'aprovació de la Junta General d'Accionistes les operacions que comportin una modificació estructural de la societat i, en particular, les següents:

- a) La transformació de societats cotitzades en companyies holding, mitjançant "filialització" o incorporació a entitats dependents d'activitats essencials desenvolupades, fins ara, per la pròpia societat, fins i tot encara que aquesta mantingui el ple domini sobre aquelles.
- b) L'adquisició o alienació d'actius operatius essencials, quan comportin una modificació efectiva de l'objecte social.
- c) Les operacions amb efecte equivalent al de la liquidació de la societat.

Compleix

4. Que les propostes detallades dels acords a adoptar a la Junta General, inclosa la informació a la qual es refereix la recomanació 28, es facin públiques en el moment de la publicació de l'anunci de la convocatòria de la Junta.

Compleix

5. Que a la Junta General es votin separatament aquells assumptes que siguin substancialment independents, per tal que els accionistes puguin exercir de forma separada les seves preferències de vot. I que aquesta regla s'apliqui, en particular:

- a) Al nomenament o ratificació de consellers, que s'hauran de votar de forma individual;
- b) En el cas de modificacions d'estatuts, a cada article o grup d'articles que siguin substancialment independents.

Veure epígraf: E.8.

Compleix

6. Que les societats permetin fraccionar el vot per tal que els intermediaris financers que apareguin legitimats com a accionistes, però que actuïn per compte de clients diferents, puguin emetre els seus vots d'acord amb les instruccions d'aquests darrers.

Veure epígraf: E.4.

Compleix

7. Que el Consell exerceixi les seves funcions amb unitat de propòsit i independència de criteri, dispensi el mateix tracte a tots els accionistes i es guiï per l'interès de la companyia, entès com a objectiu màxim, de forma sostinguda, i el valor econòmic de l'empresa.

I que vetlli també per tal que en les seves relacions amb els grups d'interès (stakeholders) l'empresa respecti les lleis i reglaments; compleixi de bona fe les seves obligacions i contractes; respecti els usos i bones pràctiques dels sectors i territoris on exerceixi la seva activitat; i observi aquells principis addicionals de responsabilitat social que hagués acceptat voluntàriament.

Compleix

8. Que el Consell assumeixi, com a nucli de la seva missió, aprovar l'estratègia de la companyia i l'organització necessària per a la seva posada en pràctica, així com supervisar i controlar que la direcció compleix els objectius marcats i respecti l'objecte i interès social de la companyia. I que, per aquest motiu, el Consell en ple es reservi la competència d'aprovar:

- a) Les polítiques i estratègies generals de la societat, i en particular:
 - i) El Pla estratègic o de negoci, així com els objectius de gestió i pressupost anuals.
 - ii) La política d'inversions i finançament.
 - iii) La definició de l'estructura del grup de societats.
 - iv) La política de govern corporatiu.

v) La política de responsabilitat social corporativa.

vi) La política de retribucions i avaluació de l'exercici dels alts directius.

vii) La política de control i gestió de riscos, així com el seguiment periòdic dels sistemes interns d'informació i control.

viii) La política de dividendes, així com la d'autocartera i, en especial, els seus límits.

Veure epígrafs: B.1.10, B.1.13, B.1.14 y D.3.

b) Les decisions següents:

i) A proposta del primer executiu de la companyia, el nomenament i eventual cessament dels alts directius, així com les seves clàusules d'indemnització.

Veure epígrafs: B.1.14.

ii) La retribució dels consellers, així com, en el cas dels executius, la retribució addicional per les seves funcions executives i altres condicions que els seus contractes hagin de respectar.

Veure epígrafs: B.1.14.

iii) La informació financera que, per la seva condició de cotitzada, la societat hagi de fer pública periòdicament.

iv) Les inversions o operacions de tot tipus que, per la seva elevada quantia o especials característiques, tinguin caràcter estratègic, excepte quan la seva aprovació correspongui a la Junta General.

v) La creació o adquisició de participacions a entitats de propòsit especial o domiciliades a països o territoris que tinguin la consideració de paradisos fiscals, així com qualssevol altres transaccions o operacions de naturalesa anàloga que, per la seva complexitat, poguessin menystenir la transparència del grup.

c) Les operacions que la societat realitzi amb consellers, amb accionistes significatius o representats al Consell, o amb persones que hi estiguin vinculades ("operacions vinculades").

Aquesta autorització del Consell no s'entendrà, no obstant, necessària en aquelles operacions vinculades que compleixin simultàniament les tres condicions següents:

1a. Que es realitzin en virtut de contractes les condicions dels quals estiguin estandarditzades i s'apliquin massivament a molts clients.

2a. Que es realitzin a preus o tarifes establerts amb caràcter general per qui actui com a subministrador del bé o servei de què es tracti.

3a. Que la seva quantia no superi l'1% dels ingressos anuals de la societat.

Es recomana que el Consell aprovi les operacions vinculades previ informe favorable del Comitè d'Auditoria o, si s'escau, d'aquell altre al qual s'hagués encomanat dita funció; i que els consellers afectats per les mateixes, a més de no exercir ni delegar el seu dret de vot, no estiguin presents a la sala de reunions mentre el Consell delibera i vota sobre aquesta.

Es recomana que les competències que aquí s'atribueixen al Consell ho siguin amb caràcter indelegable, excepte les esmentades a les lletres b) i c), que podran ser adoptades per raons d'urgència per la Comissió Delegada, amb posterior ratificació per part del Consell en ple.

Veure epígrafs: C.1 y C.6.

Compleix parcialment

El grau de compliment és molt elevat, pels motius que s'exposen tot seguit:

D'acord amb l'article 4 del Reglament del Consell d'Administració:

"1. Correspon al Consell d'Administració la realització de tots aquells actes que resultin necessaris per al compliment de l'objecte social previst als estatuts. El criteri que ha de presidir en tot moment l'actuació del Consell d'Administració és la maximització, de manera sostinguda, del valor de l'empresa. Serà de la seva competència, en particular:

- Determinar les orientacions estratègiques i els objectius econòmics de la societat i acordar, a proposta dels membres que integren el primer nivell de direcció, les mesures oportunes per al seu assoliment.
- Supervisar i verificar que els membres que integren el primer nivell de direcció compleixen l'estratègia i els objectius marcats i respecten l'objecte i interès social.
- Assegurar la viabilitat futura de la societat i la seva competitivitat així com l'existència d'una direcció i lideratge adequats, quedant el desenvolupament de l'activitat empresarial expressament sotmès al seu control.
- Aprovar els codis de conducta de la societat així com desenvolupar les facultats previstes a l'article 5 d'aquest Reglament.

En l'exercici de les seves funcions, el Consell d'Administració, establirà tots els sistemes de supervisió que calgui per garantir el control de les decisions dels seus membres, la seva conformitat amb l'integrés social i el fet de vetllar pels interessos dels accionistes minoritaris.

2. Al Consell d'Administració li correspon la realització de tots els actes de gestió, representació i control siguin necessaris o convenients per a la consecució de l'objecte i de la fi social previstos en els estatuts. Del compliment d'aquesta obligació respondrà davant la Junta General. La delegació de facultats a favor d'un o més membres del Consell no priva aquest últim de la competència orgànica reconeguda per la Llei de Societats Anònimes i els Estatuts Socials.

3. El Consell d'Administració està facultat, dins dels límits legals i estatutaris o dels expressament establerts en aquest Reglament, per:

- Procedir al nomenament d'un o més consellers, en cas de vacants, pel sistema de cooptació, fins que es reuneixi la primera Junta General.

- Acceptar, si s'escau, la dimissió de consellers.
 - Designar i revocar el president, vicepresident, consellers delegats, secretari i vicesecretari del Consell d'Administració.
 - Delegar funcions en qualsevol dels seus membres, en els termes establerts per la llei i els estatuts, i la seva revocació.
 - Nomenar els consellers que hagin d'integrar les diferents comissions previstes en aquest reglament, i procedir a la revocació dels seus mandats.
 - Formular els Comptes Anuals i l'Informe de Gestió.
 - Presentar els informes i propostes d'acords que, d'acord amb allò que preveu la llei i els estatuts, ha d'elaborar el Consell d'Administració pel coneixement i l'aprovació, si s'escau, per part de la Junta General, incloent l'Informe Anual de Govern Corporatiu.
 - Establir els objectius econòmics de la societat i aprovar, a proposta del primer nivell de direcció, les estratègies, plans i polítiques destinades a l'assoliment d'aquells, quedant sotmès al seu control el compliment d'aquestes activitats.
 - Aprovar les adquisicions i alienacions d'aquells actius de la societat o de les seves filials que, per qualsevol circumstància, resultin especialment significatius.
 - Establir la seva pròpia organització i funcionament així com el del primer nivell de direcció de la societat i, en especial, modificar el present reglament.
 - Exercitar les facultats que la Junta General hagi concedit al Consell d'Administració, que només podrà delegar si ho preveu de forma expressa l'acord de la Junta General, així com la resta de facultats que aquest reglament li atorga.
4. El Consell d'Administració és, així mateix, titular de la representació orgànica de la societat en els termes legalment i estatutàriament establerts. La delegació o atribució d'aquest poder de representació a favor d'un o diversos consellers comporta l'obligació d'aquests últims de notificar al Consell tots els actes realitzin en execució d'aquest poder i que excedeixin de l'ordinària administració.
5. El Consell d'Administració avaluarà periòdicament el seu propi funcionament, així com el funcionament de les seves comissions”

De la mateixa manera, l'article 5 d'aquest reglament relatiu a les facultats l'exercici de les quals es reserva expressament al Consell d'Administració indica:

“No obstant les facultats representatives i d'execució que els estatuts atorguen al president i als consellers delegats, així com els efectes que enfront de tercers tinguin els apoderaments o delegacions directament conferits per la societat, caldrà, amb respecte de l'autonomia legal dels òrgans de govern de les societats del grup, una prèvia decisió del Consell d'Administració de Gas Natural SDG, S.A., en els casos següents:

1. Presentació a la Junta General Ordinària dels Comptes Anuals i Informe de Gestió, tant els de Gas Natural SDG, S.A., com els consolidats, així com de qualsevol altra proposta que hagi de procedir legalment dels administradors de la societat.
2. Aprovació del Pla Estratègic del grup, dels Pressupostos Anuals, del Pla de Finançament Anual i de la política d'inversions i finançament.

3. Definició de l'estructura societària i de l'estructura de delegacions i apoderaments.
4. Aprovació de les polítiques de govern corporatiu i de responsabilitat social corporativa.
5. Constitució de noves societats o entitats o participació en les ja existents, quan suposi una inversió superior a deu milions d'euros que tingui caràcter estable per al grup Gas Natural o sigui aliena a l'activitat principal de la companyia.
6. Aprovació d'operacions de fusió, absorció, escissió, concentració o dissolució, amb o sense liquidació, en què estigui interessada qualsevol de les societats del grup Gas Natural, que tinguin rellevància per al mateix. En tot cas, s'entendrà que tenen aquesta rellevància les operacions en què intervinguin societats amb socis externs al grup Gas Natural.
7. Alienació de participacions en el capital de societats o d'altres actius fixos per part de qualsevol societat del grup Gas Natural que per la seva quantia o naturalesa tinguin rellevància per al mateix. En qualsevol cas, s'entendrà que tenen aquesta rellevància les operacions de quantia superior als deu milions d'euros.
8. Aprovació dels projectes d'inversió a efectuar per qualsevol societat del grup Gas Natural que per la seva quantia o naturalesa tinguin rellevància per al mateix. En qualsevol cas, s'entendrà que tenen aquesta rellevància les operacions de quantia superior a quinze milions d'euros.
9. Aprovació dels programes d'emissió i renovació de pagarés en sèrie, d'obligacions o d'altres títols similars per Gas Natural SDG, S.A. o les seves filials majoritàriament participades o controlades.
10. Aprovació d'operacions financeres, a efectuar per qualsevol societat del grup Gas Natural, que per la seva quantia o naturalesa tinguin rellevància per al mateix i no estiguin incloses en el Pla de Finançament Anual. En qualsevol cas, s'entendrà que té aquesta rellevància qualsevol col·locació d'excedents a termini superior a un any o finançament a qualsevol tipus de termini de quantia superior a deu milions d'euros.
11. Concessió de fiançaments per part de societats pertanyents al grup Gas Natural per garantir obligacions d'entitats no pertanyents al mateix o que pertanyent al mateix tinguin socis externs.
12. Cessió de drets sobre el nom comercial i marques, així com sobre patents, tecnologia i qualsevol modalitat de propietat industrial que pertanyi a Gas Natural SDG, S.A. o societats del grup i que tinguin rellevància econòmica.
13. Aprovació o ratificació del nomenament i cessament dels membres del primer nivell de direcció i dels administradors de les diferents societats pertanyents al grup Gas Natural.
14. Aprovació del nomenament i cessament dels Patrons i càrrecs de la Fundació Gas Natural, dels representants persones físiques de Gas Natural SDG, S.A. en els supòsits en que aquesta ocupi el càrrec d'administrador en una altra societat, i dels administradors de les societats participades no pertanyents al grup Gas Natural, quan la companyia tingui la facultat de proposar el seu nomenament.
15. Constitució, inversió i supervisió de la gestió de plans de pensions del personal i qualsevol altre compromís amb el mateix que impliqui responsabilitats financeres a llarg termini de la companyia.
16. Celebració d'acords de caràcter comercial, industrial o financer d'importància rellevant o estratègica per al grup Gas Natural que suposin una modificació, canvi o revisió del Pla Estratègic o Pressupost Anual vigents.
17. Aprovació de qualsevol transacció rellevant de la societat amb un accionista significatiu, en els termes de l'article 19.

18. Aprovació de la informació financera que legalment correspongui.

19. Aprovació de la política de control i gestió de riscos i seguiment periòdic dels indicadors i sistemes interns de control.

20. Aprovació de la política en matèria de dividends i d'autocartera.

Els acords contemplats en els punts cinquè a vuitè, desè al tretzè i setzè poden ser adoptats, indistintament, pel Consell d'Administració o per la Comissió Executiva.

El president, el/s conseller/s delegat/s o el secretari, executaran els acords que adopti el Consell d'Administració de conformitat amb aquest article, notificaran l'autorització o aprovació en els termes que procedeixin i cursaran les instruccions d'actuació que requereixi allò acordat."

Per consegüent, hi ha determinades competències que per raons d'urgència, eficàcia i operativitat han estat atorgades indistintament al Consell d'Administració i a la Comissió Executiva.

9. Que el Consell tingui la dimensió precisa per assolir un funcionament eficaç i participatiu, cosa que fa aconsellable que la seva dimensió no sigui inferior a cinc ni superior a quinze membres.

Veure epígrafs: B.1.

Expliqui

En l'actualitat, el Consell d'Administració de Gas Natural SDG, S.A., dins del mínim de 10 membres i màxim de 20 membres que estableix l'article 41 dels Estatuts Socials, en virtut de l'acord adoptat en la Junta General d'Accionistes celebrada el 23 de juny de 2003, està format per 17 membres. Aquest nombre excedeix en 2 la Recomanació 9 del Codi Unificat de Bon Govern, si bé entén la companyia que la dimensió actual del Consell és adequada i precisa per a la correcta gestió i supervisió de la societat, sense que aquest nombre impedeixi, limiti o restringeixi, de cap manera, un funcionament eficaç i participatiu d'aquest òrgan de govern.

10. Que els consellers externs dominicals i independents constitueixin una àmplia majoria del Consell i que el nombre de consellers executius sigui el mínim necessari, tenint en compte la complexitat del grup societari i el percentatge de participació dels consellers executius en el capital de la societat.

Veure epígrafs: A.2 , A.3, B.1.3 y B.1.14.

Compleix

11. Que si hi hagués algun conseller extern que no pugui ser considerat dominical ni independent, la societat expliqui aquesta circumstància i els seus vincles, ja sigui amb la societat o els seus directius, o amb els seus accionistes.

Veure epígrafs: B.1.3.

No aplicable

12. Que dins dels consellers externs, la relació entre el nombre de consellers dominicals i el d'independents mostri la proporció existent entre el capital de la societat representat pels consellers dominicals i la resta del capital.

Aquest criteri de proporcionalitat estricte es podrà atenuar, de forma que el pes dels dominicals sigui més gran que el que correspondria al percentatge total de capital que representen:

- 1r. En societats d'elevada capitalització en les quals siguin escasses o nul·les les participacions accionaries que tinguin legalment la consideració de significatives, però hi hagin accionistes, amb paquets accionaris d'elevat valor absolut.
- 2n. Quan es tracti de societats en les que hi ha una pluralitat d'accionistes representats al Consell, i que no tenen vincles entre si.

Veure epígrafs: B.1.3 , A.2 y A.3.

Compleix

13. Que el nombre de consellers independents representi com a mínim un terç del total de consellers.

Veure epígrafs: B.1.3.

Compleix

14. Que el caràcter de cada conseller s'expliqui pel Consell davant la Junta General d'Accionistes que hagi d'efectuar o ratificar-ne el nomenament, i es confirmi o, si s'escau, revisi anualment en l'Informe Anual de Govern Corporatiu, prèvia verificació per part de la Comissió de Nomenaments. I que en aquest informe també s'expliquin les raons per les quals s'hagi nomenat consellers dominicals a instància d'accionistes la participació accionaria dels quals sigui inferior al 5% del capital; i s'exposin les raons per les quals no s'haguessin atès, si s'escau, peticions formals de presència en el Consell procedents d'accionistes la participació accionaria dels quals sigui igual o superior a la d'altres a la instància dels quals s'haguessin designat consellers dominicals.

Veure epígrafs: B.1.3 y B.1.4.

Compleix

15. Que quan sigui escàs o nul el nombre de conselleres, el Consell expliqui els motius i les iniciatives preses per corregir aquesta situació; i que, en particular, la Comissió de Nomenaments vetlli per a que en el moment de produir-se noves vacants:

- a) Els procediments de selecció no comportin cap filtre implícit que obstaculitzi la selecció de conselleres.

- b) La companyia busqui deliberadament, i inclogui entre els potencials candidats, dones que reuneixin el perfil professional buscat.

Veure epígrafs: B.1.2, B.1.27 y B.2.3.

Compleix parcialment

L'article 31 del Reglament d'Organització i Funcionament del Consell d'Administració i les seves comissions estableix que la Comissió de Nomenaments i Retribucions revisarà les aptituds necessàries en els candidats que hagin de cobrir cada vacant, el compliment dels requisits exigits per a cada categoria de consellers i el procés d'incorporació de nous membres, elevant al Consell els informes oportuns quan procedeixi. En la cobertura de noves vacants es vetllarà per tal que es facin servir processos de selecció que no impliquin cap filtre implícit que obstaculitzi la selecció de conselleres, incloent en les mateixes condicions, entre els potencials candidats, dones que reuneixin el perfil professional buscat.

En l'actualitat, és nul el nombre de conselleres en el Consell, si bé històricament, Gas Natural, SDG, S.A. havia tingut conselleres en el mateix. La companyia en cap cas ha limitat, vetat o restringit el possible nomenament d'un conseller per raó del seu sexe, circumstància que per si mateixa mai no ha estat tinguda en compte.

- 16. Que el president, com a responsable del funcionament eficaç del Consell, s'asseguri que els consellers rebin amb caràcter previ informació suficient; estimuli el debat i la participació activa dels consellers durant les sessions del Consell, salvaguardant la seva lliure presa de posició i expressió d'opinió, i organitzi i coordini amb els presidents de les comissions rellevants l'avaluació periòdica del Consell, així com, si s'escau, la del conseller delegat o primer executiu.**

Veure epígrafs: B.1 42.

Compleix

- 17. Que, quan el president del Consell sigui també el primer executiu de la societat, es faculti a un dels consellers independents per demanar la convocatòria del Consell o la inclusió de nous punts en l'ordre del dia, per coordinar i fer-se ressò de les preocupacions dels consellers externs, i per dirigir l'avaluació pel consell del seu president.**

Veure epígrafs: B.1.21.

No aplicable

- 18. Que el secretari del Consell, vetlli de manera especial perquè les actuacions del Consell:**

- a) S'ajustin a la lletra i a l'esperit de les lleis i els seus reglaments, inclosos els aprovats pels organismes reguladors.
- b) Siguin conformes amb els estatuts de la societat i amb els Reglaments de la Junta, del Consell i altres que tingui la companyia.

c) Tinguin presents les recomanacions sobre el bon govern que la companyia hagués acceptat contingudes en aquest Codi Unificat.

I que, per salvaguardar la independència, imparcialitat i professionalitat del secretari, el seu nomenament i cessament siguin informats per la Comissió de Nomenaments i aprovats pel ple del Consell, i que aquest procediment de nomenament i cessament consti en el Reglament del Consell.

Veure epígrafs: B.1.34

Compleix

19. Que el Consell es reunixi amb la freqüència necessària per exercir amb eficàcia les seves funcions, seguint el programa de dates i assumptes que estableixi al començament de l'exercici, podent cada conseller proposar altres punts de l'ordre del dia inicialment no previstos.

Veure epígrafs: B.1.29.

Compleix

20. Que les inassistències dels consellers es redueixin a casos indispensables i es quantifiquin en l'Informe Anual de Govern Corporatiu. I que si la representació fos imprescindible, es confereixi amb instruccions.

Veure epígrafs: B.1.28 y B.1.30.

Compleix

21. Que quan els consellers o el secretari manifestin preocupacions sobre alguna proposta o, en el cas dels consellers, sobre la marxa de la companyia i aquestes preocupacions no quedin resoltes en el Consell, a petició de qui les hagués manifestat es deixi constància d'elles en l'acta.

Compleix

22. Que el Consell en ple avaluï un cop a l'any:

- a) La qualitat i eficiència del funcionament del Consell.
- b) Partint de l'informe que li elevi la Comissió de Nomenaments, l'acompliment de les seves funcions pel president del Consell i pel primer executiu de la companyia;
- c) El funcionament de les comissions, partint de l'informe que aquestes li elevin.

Veure epígrafs: B.1.19.

Compleix

- 23.** Que tots els consellers puguin fer efectiu el dret a demanar la informació addicional que creguin necessària sobre assumptes competència del Consell. I que, llevat que els estatuts o el Reglament del Consell estableixin una altra cosa, dirigeixin el seu requeriment al president o al secretari del Consell.

Veure epígrafs: B.1.42.

Compleix

- 24.** Que tots els consellers tinguin dret a obtenir de la societat l'assessorament necessari per al compliment de les seves funcions. I que la societat arbitri les vies adequades per a l'exercici d'aquest dret, que en circumstàncies especials podrà incloure l'assessorament extern amb càrrec a l'empresa.

Veure epígrafs: B.1.41.

Compleix

- 25.** Que les societats estableixin un programa d'orientació que proporcioni als nous consellers un coneixement ràpid i suficient de l'empresa, així com de les seves regles de govern corporatiu. I que ofereixin així mateix als consellers programes d'actualització de coneixements quan les circumstàncies ho aconsellin.

Compleix

- 26.** Que les societats exigeixin que els consellers dediquin a la seva funció el temps i esforç necessaris per exercir-la amb eficiència i, en conseqüència:

- a) Que els consellers informin a la Comissió de Nomenaments de la resta de les seves obligacions professionals, per si poguessin interferir amb la dedicació exigida.
- b) Que les societats estableixin regles sobre el nombre de consells dels que puguin formar part els seus consellers

Veure epígrafs: B.1.8, B.1.9 y B.1.17.

Compleix parcialment

Donat l'alt nivell de participació i assistència a les sessions dels òrgans de govern per part dels membres del Consell, la societat no ha establert fins a la data regles sobre el nombre de consells dels quals puguin formar part aquests consellers, si bé i de forma expressa s'estableix a l'article 18 del Reglament del Consell l'obligació de no competència.

Així, l'article 18 del Reglament del Consell diu:

“El conseller no podrà exercir, per si o per persona interposada, càrrecs de tot ordre a les empreses o societats competidores de Gas Natural SDG S.A. o de qualsevol empresa del seu grup, ni tampoc prestar a favor de les mateixes serveis de representació o d'assessorament. S'entén que una societat és competidora de Gas Natural SDG, S.A., quan, directament o indirectament, o a través de les societats del seu grup, es dediqui a qualsevol de les activitats incloses en l'objecte social d'aquesta.

El Consell d'Administració, previ informe de la Comissió de Nomenaments i de Retribucions, podrà dispensar el compliment d'aquesta obligació, quan hi hagi causes justificades i amb això no s'afecti de manera negativa els interessos socials.”

27. Que la proposta de nomenament o reelecció de consellers que s'elevi per part del Consell a la Junta General d'Accionistes, així com el seu nomenament provisional per cooptació, s'aprovi pel Consell:

- a) A proposta de la Comissió de Nomenaments, en el cas de consellers independents.
- b) Previ informe de la Comissió de Nomenaments, en el cas de la resta de consellers.

Veure epígrafs: B.1.2.

Compleix

28. Que les societats facin pública a través del seu lloc web, i mantinguin actualitzada, la següent informació sobre els seus consellers:

- a) Perfil professional i biogràfic.
- b) Altres consells d'administració als quals pertanyi, es tracti o no de societats cotitzades.
- c) Indicació de la categoria de conseller a la qual pertanyi segons correspongui, assenyalant, en el cas de consellers dominicals, l'accionista al que representin o amb qui tinguin vincles.
- d) Data del seu primer nomenament com a conseller de la societat, així com dels posteriors, i;
- e) Accions de la companyia, i opcions sobre aquestes de les que en sigui titular.

Compleix

29. Que els consellers independents no romanguin durant un període continuat superior a 12 anys.

Veure epígrafs: B.1.2.

Compleix

- 30.** Que els consellers dominicals presentin la dimissió quan l'accionista a qui representin vengui íntegrament la seva participació accionarial. I que també ho facin, en el nombre que correspongui, quan aquest accionista rebaixi la seva participació accionarial fins a un nivell que exigeixi la reducció del nombre dels seus consellers dominicals.

Veure epígrafs: A.2, A.3 y B.1.2.

Compleix

- 31.** Que el Consell d'Administració no proposi el cessament de cap conseller independent abans del compliment del període estatutari pel qual hagués estat nomenat, excepte quan concorri justa causa, apreciada pel Consell previ informe de la Comissió de Nomenaments. En particular, s'entendrà que hi ha justa causa quan el conseller hagués incomplert els deures inherents al seu càrrec o incorregut en algunes de les circumstàncies descrites a l'epígraf 5 de l'apartat III de definicions d'aquest codi.

També es podrà proposar el cessament de consellers independents com a resultat d'Ofertes Públiques d'Adquisició, fusions o altres operacions societàries similars que suposin un canvi en l'estructura de capital de la societat, quan aquests canvis en l'estructura del Consell vinguin propiciats pel criteri de proporcionalitat assenyalat a la Recomanació 12.

Veure epígrafs: B.1.2, B.1.5 y B.1.26.

Compleix

- 32.** Que les societats estableixin regles que obliguin els consellers a informar i, si s'escau, dimitir en aquells supòsits que puguin perjudicar el crèdit i reputació de la societat i, en particular, estiguin obligats a informar al Consell de les causes penals en les quals apareguin com a imputats, així com de les seves posteriors vicissituds processals.

Que si un conseller resultés processat o es dictés contra seu interlocutòria d'obertura de judici oral per algun dels delictes assenyalats a l'article 124 de la Llei de Societats Anònimes, el Consell examini el cas tan aviat com li sigui possible i, a la vista de les seves circumstàncies concretes, decideixi si cal o no que el conseller romangui al càrrec. I que el Consell ho expliqui, tot plegat i de forma raonada, a l'Informe Anual de Govern Corporatiu.

Veure epígrafs: B.1.43, B.1.44.

Compleix

- 33.** Que tots els consellers expressin clarament la seva oposició quan considerin que alguna proposta de decisió sotmesa al Consell pugui ésser contrària a l'interès social. I que també ho facin de forma especial els independents i altres consellers als quals no afecti el potencial conflicte d'interès, quan es tracti de decisions que puguin perjudicar als accionistes no representats al Consell.

I que quan el Consell adopti decisions significatives o reiterades sobre les que el conseller hagués formulat serioses reserves, aquest n'extregui les conclusions que procedeixin i, si optés per dimitir, n'expliqui les raons a la carta referida a la recomanació següent.

Aquesta recomanació arriba també al secretari del Consell, encara que no tingui la condició de conseller.

Compleix

- 34.** Que quan, ja sigui per dimissió o per un altre motiu, un conseller cessi en els seu càrrec abans del termini del seu mandat, n'expliqui les raons en una carta que enviarà a tots els membres del Consell. I que, sense perjudici que aquest cessament es comuniqui com a fet rellevant, el motiu del cessament s'expliqui a l'Informe Anual de Govern Corporatiu.

Veure epígrafs: B.1.5.

Compleix parcialment

La recomanació no s'aplica als consellers dominicals ni executius ja que els mateixos accedeixen al Consell de forma diferent als consellers independents. Els primers tenen l'origen del seu nomenament en una proposta d'un titular de participacions significatives estables en el capital de la societat, els segons accedeixen al Consell d'Administració en virtut de les seves competències executives o funcions de primer nivell i els consellers independents són els designats en virtut de les seves condicions personals i professionals, essent persones que poden exercir les seves funcions sense veure's condicionats per relacions amb la societat, els seus accionistes significatius o els seus directius. Per això, només a aquests consellers se'ls demana que, quan per qualsevol motiu, cessin en el seu càrrec abans de la finalització del seu mandat expliquin els motius del seu cessament a la resta de consellers.

- 35.** Que la política de retribucions aprovada pel Consell es pronunciï com a mínim sobre les següents qüestions:

a) Import dels components fixos, amb desglossament, si s'escau, de les dietes per participació en el Consell i les seves comissions i una estimació de la retribució fixa anual a la que donin origen;

b) Conceptes retributius de caràcter variable, incloent-hi, en particular:

- i) Classes de consellers als quals s'apliquin, així com explicació de la importància relativa dels conceptes retributius variables respecte als fixos.
- ii) Criteris d'avaluació de resultats en què es basi qualsevol dret a una remuneració en accions, opcions sobre accions o qualsevol component variable;
- iii) Paràmetres bàsics i fonament de qualsevol sistema de primes anuals (bonus) o d'altres beneficis no satisfets en efectiu; i
- iv) Una estimació de l'import absolut de les retribucions variables a les quals donarà origen el pla retributiu proposat, en funció del grau de compliment de les hipòtesis o objectius que prengui com a referència.

c) Principals característiques dels sistemes de previsió (per exemple, pensions complementàries, assegurances de vida i figures anàlogues), amb una estimació del seu import o cost anual equivalent.

d) Condicions que hauran de respectar els contractes dels qui exerceixin funcions d'alta direcció com a consellers executius, entre les quals s'inclouran:

i) Durada;

ii) Terminis de preavís; i

iii) Qualsevol altres clàusules relatives a primes de contractació, així com indemnitzacions o blindatges per resolució anticipada o acabament de la relació contractual entre la societat i el conseller executiu.

Veure epígrafs: B.1.15.

Compleix

36. Que es circumscriguin als consellers executius les remuneracions mitjançant lliurament d'accions de la societat o de societats del Grup, opcions sobre accions o instruments indexats al valor de l'acció, retribucions variables lligades al rendiment de la societat o sistemes de previsió.

Aquesta recomanació no afectarà al lliurament d'accions quan es condicioni al fet que els consellers les mantinguin fins al seu cessament com a conseller.

Veure epígrafs: A.3., B.1.3.

Compleix

37. Que la remuneració dels consellers externs sigui la necessària per retribuir la dedicació, qualificació i responsabilitat que el càrrec exigeixi; però no tan elevada com per comprometre'n la independència.

Compleix

38. Que les remuneracions relacionades amb els resultats de la societat tinguin en compte les eventuais excepcions que constin a l'informe de l'auditor extern i minorin aquests resultats.

No aplicable

39. Que en cas de retribucions variables, les polítiques retributives incorporin les cauteles tècniques necessàries per assegurar que aquestes retribucions guarden relació amb l'exercici professional dels seus beneficiaris i no deriven simplement de l'evolució general dels mercats o del sector d'activitat de la companyia o d'altres circumstàncies similars.

Compleix

- 40. Que el Consell sotmeti a votació de la Junta General d'Accionistes, com a punt separat de l'ordre del dia, i amb caràcter consultiu, un informe sobre la política de retribucions dels consellers. I que aquest informe es posi a disposició dels accionistes, ja sigui de forma separada o de qualsevol altra forma que la societat consideri convenient.**

Aquest informe es centrarà especialment en la política de retribucions aprovada pel Consell per a l'any ja en curs, així com, si s'escau, la prevista pels anys futurs. Abordarà totes les qüestions a les quals es refereix la Recomanació 35, excepció feta d'aquells extrems que puguin suposar la revelació d'informació comercial sensible. Posarà èmfasi en els canvis més significatius d'aquestes polítiques sobre l'aplicada durant l'exercici passat al qual es refereixi la Junta General. Inclourà també un resum global de com es va aplicar la política de retribucions en el citat exercici passat.

Que el Consell informi, també, del paper exercit per la Comissió de Retribucions en l'elaboració de la política de retribucions i, si hagués utilitzat assessorament extern, de la identitat dels consultors externs encarregats de fer-ho.

Veure epígrafs: B.1.16

Expliqui

L'article 44 dels estatuts de Gas Natural SDG, S.A. ja estableix un límit a la remuneració dels consellers. Aquest article assenyala que "la remuneració del Consell d'Administració consistirà en un 10% del benefici anual com a màxim, determinant-se dins d'aquest límit, en proporció al nombre de consellers en exercici.

Aquesta remuneració només podrà ser detreta dels beneficis líquids després d'estar cobertes les reserves legals i estatutàries i d'haver reconegut a les accions ordinàries un dividend no inferior al 4 per cent del seu valor nominal."

Així mateix, en la memòria es detallen les retribucions dels consellers perquè els accionistes tinguin ple coneixement de les retribucions dels consellers.

- 41. Que la memòria detalli les retribucions individuals dels consellers durant l'exercici i inclogui:**

a) El desglossament individualitzat de la remuneració de cada conseller, que inclourà, en el seu cas:

- i) Les dietes d'assistència o altres retribucions fixes com a conseller;
- ii) La remuneració addicional com a president o membre d'alguna comissió del Consell;
- iii) Qualsevol remuneració en concepte de participació en beneficis o primes, i la raó per la qual es van atorgar;
- iv) Les aportacions a favor del conseller a plans de pensions d'aportació definida; o l'augment de drets consolidats del conseller, quan es tracti d'aportacions a plans de prestació definida;
- v) Qualsevol indemnitzacions pactades o pagades en cas d'acabament de les seves funcions;

- vi) Les remuneracions percebudes com a conseller d'altres empreses del grup;
- vii) Les retribucions per l'exercici de funcions d'alta direcció dels consellers executius;
- viii) Qualsevol altre concepte retributiu diferent dels anteriors, de qualsevol naturalesa, o de qualsevol entitat del grup que el satisfaci, especialment quan tingui la consideració d'operació vinculada o la seva omisió distorsioni la imatge fidel de les remuneracions totals percebudes pel conseller.

b) El desglossament individualitzat dels lliuraments eventuais a consellers d'accions, opcions sobre accions o qualsevol altre instrument referència al valor de l'acció, amb detall de:

- i) Nombre d'accions o opcions concedides durant l'any, i condicions per al seu exercici;
- ii) Nombre d'opcions exercides durant l'any, amb indicació del nombre d'accions afectes i el preu d'exercici;
- iii) Nombre d'opcions pendents d'exercitar a final d'any, amb indicació del seu preu, data i altres requisits d'exercici;
- iv) Qualsevol modificació durant l'any de les condicions d'exercici d'opcions ja concedides.

c) Informació sobre la relació, en aquest exercici passat, entre la retribució obtinguda pels consellers executius i els resultats o altres mesures de rendiment de la societat.

Compleix parcialment

A la Memòria dels Comptes Anuals s'individualitzen els imports meritats pels membres del Consell d'Administració pel fet de pertànyer a aquest òrgan de govern, a la Comissió Executiva, a la Comissió d'Auditoria i Control i a la Comissió de Nomenaments i Retribucions de la societat, indicant de forma agregada la resta de retribucions, amb desglossament dels diferents conceptes retributius.

42. Que quan hi hagi Comissió Delegada o Executiva (en endavant, "Comissió Delegada"), l'estructura de participació de les diferents categories de consellers sigui similar a la del propi Consell i el seu secretari sigui el del Consell.

Veure epígrafs: B.2.1 y B.2.6.

Compleix

43. Que el Consell tingui sempre coneixement dels assumpte tractats i de les decisions preses per la Comissió Delegada i que tots els membres del Consell rebin còpia de les actes de les sessions de la Comissió Delegada.

Expliqui

El president del Consell, a la vegada president de la Comissió Executiva de la companyia, informa els membres del Consell d'Administració d'aquells assumptes tractats a la comissió que no tenen la condició de recurrents, ordinaris o habituals. Així mateix, quan la Comissió Executiva, en ple exercici de les seves competències, entén que determinat assumpte sotmès a la seva consideració per la seva importància estratègica, quantitativa o qualitativa hagi de ser informat al Consell d'Administració o conegut per aquest, li adreçarà per a la corresponent presa de raó."

- 44.** Que el Consell d'Administració constitueixi en el seu si, a més del Comitè d'Auditoria exigít per la Llei del Mercat de Valors, una comissió, o dues comissions separades, de nomenaments i retribucions.

Que les regles de composició i funcionament del Comitè d'Auditoria i de la Comissió o Comissions de Nomenaments i Retribucions figurin al Reglament del Consell, i incloguin les següents:

- a) Que el Consell designi els membres d'aquestes comissions, tenint presents els coneixements, aptituds i experiència dels consellers i comeses de cada comissió; deliberi sobre les seves propostes i informes; i davant seu hagin de retre compte, en el primer ple del Consell posterior a les seves reunions, de la seva activitat i respondre del treball realitzat;
- b) Que aquestes comissions estiguin compostes exclusivament per consellers externs, amb un mínim de tres. Això anterior s'entén sense perjudici de l'assistència de consellers executius o alts directius, quan així ho acordin de forma expressa els membres de la comissió.
- c) Que els seus presidents siguin consellers independents.
- d) Que puguin demanar assessorament extern, quan ho considerin necessari per a l'exercici de les seves funcions.
- e) Que de les seves reunions s'aixequi acta, de la qual es remetrà còpia a tots els membres del Consell.

Veure epígrafs: B.2.1 y B.2.3.

Compleix parcialment

Els presidents i membres de les diferents comissions formen part del Consell d'Administració i aquestes, al seu torn i en exercici de les seves competències, formulen les diferents propostes i informes que, posteriorment, són sotmesos al mateix, motiu pel qual i per tal d'evitar la tramesa de documentació duplicada, no es remeten les actes de les comissions.

- 45.** Que la supervisió del compliment dels codis interns de conducta i de les regles de govern corporatiu s'atribueixi al Comitè d'Auditoria, a la Comissió de Nomenaments, o, si existissin de forma separada, a de Compliment o de Govern Corporatiu.

Compleix

- 46.** Que els membres del Comitè d'Auditoria, i de forma especial el seu president, es designin tenint en compte els seus coneixements i experiència en matèria de comptabilitat, auditoria o gestió de riscos.

Compleix

- 47.** Que les societats cotitzades disposin d'una funció d'auditoria interna que, sota la supervisió del Comitè d'Auditoria, vetlli pel bon funcionament dels sistemes d'informació i control intern.

Compleix

- 48.** Que el responsable de la funció d'auditoria interna presenti al Comitè d'Auditoria el seu pla anual de treball; l'informi directament de les incidències que es presentin en el seu desenvolupament; i li sotmeti al final de cada exercici un informe d'activitats.

Compleix

- 49.** Que la política de control i gestió de riscos identifiqui com a mínim:

- a) Els diferents tipus de risc (operatius, tecnològics, financers, legals, reputacionals, etc.) als quals s'enfronta la societat, incloent-hi entre els financers o econòmics, els passius contingents i altres riscos fora de balanç;
- b) La fixació del nivell de risc que la societat consideri acceptable;
- c) Les mesures previstes para mitigar l'impacte dels riscos identificats, en cas que s'arribessin a materialitzar;
- d) Els sistemes d'informació i control intern que es faran servir per controlar i gestionar els esmentats riscos, inclosos els passius contingents o riscos fora de balanç.

Veure epígrafs: D.

Compleix

- 50.** Que correspongui al Comitè d'Auditoria:

- 1r.** En relació amb els sistemes d'informació i control intern:

- a) Supervisar el procés d'elaboració i la integritat de la informació financera relativa a la societat i, si s'escau, al Grup, revisant el compliment dels requisits normatius, la adequada delimitació del perímetre de consolidació i la correcta aplicació dels criteris comptables.
- b) Revisar periòdicament els sistemes de control intern i gestió de riscos, per tal que els principals riscos s'identifiquin, gestionin i donin a conèixer adequadament.
- c) Vetllar per la independència i eficàcia de la funció d'auditoria interna; proposar la selecció, nomenament, reelecció i cessament del responsable del servei d'auditoria interna; proposar el pressupost d'aquest servei; rebre informació periòdica sobre les seves activitats; i verificar que l'alta direcció té en compte les conclusions i recomanacions dels seus informes.
- d) Establir i supervisar un mecanisme que permeti als treballadors comunicar, de forma confidencial i, si es considera adequat, anònima, les irregularitats de potencial transcendència, especialment financeres i comptables, que adverteixin en el si de l'empresa.

- 2n.** En relació amb l'auditor extern:

- a) Elevar al Consell les propostes de selecció, nomenament, reelecció i substitució de l'auditor extern, així com les condicions de la seva contractació.

b) Rebre regularment de l'auditor extern informació sobre el pla d'auditoria i els resultats de la seva execució, i verificar que l'alta direcció tingui en compte les seves recomanacions.

c) Assegurar la independència de l'auditor extern i, en aquest sentit:

- i) Que la societat comuniqui com a fet rellevant a la CNMV el canvi d'auditor i l'acompanyi d'una declaració sobre l'eventual existència de desacords amb l'auditor sortint i, si haguessin existit, del seu contingut;
- ii) Que s'asseguri que la societat i l'auditor respectin les normes vigents sobre prestació de serveis diferents als d'auditoria, els límits a la concentració del negoci de l'auditor i, en general, la resta de normes establertes per assegurar la independència dels auditors;
- iii) Que en cas de renúncia de l'auditor extern examini les circumstàncies que l'haguessin motivat.

d) En el cas de grups, afavorir que l'auditor del grup assumeixi la responsabilitat de les auditories de les empreses que l'integren.

Veure epígrafs: B.1.35, B.2.2, B.2.3 y D.3.

Compleix

51. Que el Comitè d'Auditoria pugui convocar qualsevol treballador o directiu de la societat, i fins i tot disposar que compareguin sense presència de cap altre directiu.

Compleix

52. Que el Comitè d'Auditoria informi al Consell, amb caràcter previ a la presa per part d'aquest de les corresponents decisions, sobre els següents assumptes assenyalats a la Recomanació 8:

- a) La informació financera que, per la seva condició de cotitzada, la societat hagi de fer pública periòdicament. El Comitè s'hauria d'assegurar que els comptes intermedis es formulen amb els mateixos criteris comptables que els anuals i, per aquest motiu, considerar la procedència d'una revisió limitada de l'auditor extern.
- b) La creació o adquisició de participacions a entitats de propòsit especial o domiciliades a països o territoris que tinguin la consideració de paradisos fiscals, així com qualssevol altres transaccions o operacions de naturalesa anàloga que, per la seva complexitat, poguessin menystenir la transparència del grup.
- c) Les operacions vinculades, excepte que aquesta funció d'informe previ hagi estat atribuïda a una altra comissió de les de supervisió i control.

Veure epígrafs: B.2.2 y B.2.3.

Compleix

- 53.** Que el Consell d'Administració procuri presentar els comptes a la Junta General sense reserves ni excepcions en l'informe d'auditoria i que, en els supòsits excepcionals en què n'hi hagin, tant el president del Comitè d'Auditoria com els auditors expliquin amb claredat als accionistes el contingut i abast d'aquestes reserves o excepcions.

Veure epígrafs: B.1.38.

Compleix

- 54.** Que la major part dels membres de la Comissió de Nomenaments - o de Nomenaments i Retribucions, si fossin una sola - siguin consellers independents.

Veure epígrafs: B.2.1.

Compleix

- 55.** Que corresponguin a la Comissió de Nomenaments, a més de les funcions indicades a les recomanacions precedents, les següents:

- a) Avaluar les competències, coneixements i experiència necessàries en el Consell definir, en conseqüència, les funcions i aptituds necessàries dels candidats que hagin de cobrir cada vacant, i avaluar el temps i dedicació necessaris per a que puguin exercir bé la seva comesa.
- b) Examinar o organitzar, de la forma que s'entengui adequada, la successió del president i del primer executiu i, si s'escau, fer propostes al Consell, perquè aquesta successió es produeixi de forma ordenada i ben planificada.
- c) Informar els nomenaments i cessaments d'alts directius que el primer executiu proposi al Consell.
- d) Informar al Consell sobre les qüestions de diversitat de gènere assenyalades a la Recomanació 14 d'aquest codi.

Veure epígraf: B.2.3.

Compleix parcialment

La única qüestió a considerar en aquest epígraf seria la relativa a la diversitat de gènere per a la qual la Comissió de Nomenaments i Retribucions té encomanada la missió de revisar les aptituds necessàries en els candidats que hagin de cobrir cada vacant, el compliment dels requisits exigits per cada categoria de consellers i el procés d'incorporació de nous membres, elevant al Consell els oportuns informes quan sigui procedent. En la cobertura de noves vacants és vetlla per tal que s'emprin processos de selecció que no impliquin filtres implícits que obstaculitzin la selecció de conselleres, incloent-hi en les mateixes condicions entre els potencials candidats, dones que reuneixin el perfil professional buscat. Aquesta obligació la mostra l'article 31.2 del Reglament del Consell d'Administració.

56. Que la Comissió de Nomenaments consulti al president i al primer executiu de la societat, especialment quan es tracti de matèries relatives als consellers executius.

I que qualsevol conseller pugui sol·licitar de la Comissió de Nomenaments que prengui en consideració, per si els considerés idonis, potencials candidats per cobrir vacants de conseller.

Compleix

57. Que correspongui a la Comissió de Retribucions, a més de les funcions indicades a les recomanacions precedents, les següents:

a) Proposar al Consell d'Administració:

- i) La política de retribució dels consellers i alts directius;
- ii) La retribució individual dels consellers executius i la resta de condicions dels seus contractes.
- iii) Les condicions bàsiques dels contractes dels alts directius.

b) Vetllar per l'observança de la política retributiva establerta per la societat.

Veure epígrafs: B.1.14, B.2.3.

Compleix

58. Que la Comissió de Retribucions consulti al president i al primer executiu de la societat, especialment quan es tracti de matèries relatives als consellers executius i alts directius.

Compleix

G. Altres informacions d'interès

Si considera que hi ha algun principi o aspecte rellevant relatiu a les pràctiques de govern corporatiu aplicat per la societat, que no ha estat abordat pel present informe, tot seguit, mencionï-ho i expliqui'n el contingut.

Nota aclaridora a l'apartat B.1.2

El Sr. Fernando Ramírez Mazarredo va presentar, en data 30 de desembre de 2010, la seva dimissió als càrrecs de conseller del Consell d'Administració i vocal de la Comissió d'Auditoria i Control.

Nota aclaridora a l'apartat B.1.10

En relació amb la política de retribucions, és competència de la Comissió de Nomenaments i Retribucions, en virtut de l'article 31.2 del Reglament del Consell d'Administració, proposar la política general de remuneració dels alts directius del grup Gas Natural, corresponent la seva concreta execució al president i conseller delegat de la companyia.

Nota aclaridora a l'apartat B.1.30

El número 11 reflectit en el quadre superior, indica el nombre d'inassistències dels consellers a les 11 sessions del Consell d'Administració celebrades durant l'exercici 2010, d'acord amb la definició donada a l'incís final d'aquest apartat.

Nota en relació amb el Codi de Bones Pràctiques Tributàries

A la sessió del Consell d'Administració de 17 de setembre de 2010, es va adoptar l'acord d'adhesió al Codi de Bones Pràctiques Tributàries, havent-se iniciat les actuacions necessàries per a la implantació del seu contingut.

Dins d'aquest apartat es podrà incloure qualsevol altra informació, aclariment o matís, relacionats amb els anteriors apartats de l'informe, en tant en quant siguin rellevants i no reiteratius.

En concret, indiqui si la societat està sotmesa a legislació diferent a l'espanyola en matèria de govern corporatiu i, si s'escau, inclogui aquella informació que estigui obligada a subministrar i que sigui diferent a allò exigit en el present informe.

Definició vinculant de conseller independent:

Indiqui si algun dels consellers independents té o ha tingut alguna relació amb la societat, els seus accionistes significatius o els seus directius, que d'haver estat prou significativa o important, hauria determinat que el conseller no pogués ser considerat com a independent de conformitat amb la definició recollida a l'apartat 5 del Codi Unificat de Bon Govern:

Sí ☐ No ☒

Aquest informe anual de govern corporatiu ha estat aprovat pel Consell d'Administració de la societat, en la sessió de data

28/01/2011

Indiqui si hi ha hagut consellers que hagin votat en contra o s'hagin abstingut en relació amb l'aprovació del present informe.

Sí ☐ No ☒



ica
2010



Dades Consolidades 2006-2010

Estadístiques d'exploració	356
Estadístiques financeres	357
Estadístiques borsàries	358

Estadístiques d'exploració

	2010	2009	2008	2007	2006
Distribució de gas (GWh)	411.556	402.691	481.414	453.172	432.956
Espanya	207.174	229.586	270.073	271.058	258.758
Vendes de gas a tarifa	-	26	14.177	38.288	44.660
ATX	207.174	229.559	255.896	232.770	214.098
Amèrica Llatina	200.995	169.612	208.408	179.314	171.750
Vendes de gas a tarifa	128.141	107.196	144.065	115.132	106.849
ATX	72.854	62.416	64.343	64.182	64.901
Itàlia	3.387	3.494	2.933	2.800	2.448
Vendes de gas a tarifa	2.741	2.974	2.632	2.635	2.347
ATX	646	521	301	165	101
Subministrament de gas (GWh)	305.704	286.152	292.629	292.730	294.451
Espanya ⁽¹⁾	250.885	234.230	239.090	245.566	251.410
Internacional	54.819	51.922	53.539	47.164	43.041
Unión Fenosa Gas (GWh) ⁽²⁾					
Comercialització	59.518	34.854	-	-	-
Trading	27.774	10.785	-	-	-
Transport de gas/EMPL (GWh)	109.792	109.230	133.497	124.150	129.499
Xarxa de distribució de gas (Km)	115.272	118.658	115.295	109.759	104.528
Espanya	44.931	50.697	48.578	45.429	42.364
Amèrica Llatina	64.492	62.315	61.196	59.555	58.152
Itàlia	5.849	5.645	5.521	4.775	4.012
Inc. punts subministrament distribució de gas (milers)	335	298	377	453	483
Espanya	84	112	161	246	301
Amèrica Llatina	243	169	176	170	150
Itàlia	8	17	40	37	32
Punts subministrament de gas (milers) a 31/12	11.361	11.790	11.492	11.115	10.662
Espanya	5.274	5.954	5.842	5.681	5.435
Amèrica Llatina	5.665	5.422	5.253	5.077	4.907
Itàlia	422	414	397	357	320
Contractes per client a Espanya a 31/12	1,3	1,4	1,4	1,4	1,4
Empleats a 31/12	18.778	19.346	6.842	6.953	6.686
Energia elèctrica produïda (GWh)	58.389	52.752	31.451	18.700	-
Espanya	38.338	28.728	18.130	16.975	-
Internacional	20.051	24.024	13.321	1.725	-
Distribució d'electricitat (GWh)	54.833	34.973	-	-	-
Europa	36.831	22.919	-	-	-
Internacional	18.002	12.054	-	-	-
Punts subministrament distrib. electricitat (milers) a 31/12	9.436	9.136	-	-	-
Europa	4.535	4.497	-	-	-
Internacional	4.901	4.639	-	-	-

(1) No inclou operacions d'intercanvi.

(2) Magnituds al 100%.

Estadístiques financeres

Magnituds del Balanç	2010	2009 (*)	2008 (*)	2007	2006
(en milions d'euros)					
Immobilitzat material i intangible brut	36.194	34.320	16.274	15.638	13.592
Fons de comerç de consolidació	6.002	6.056	546	541	441
Provisions i amortitzacions	(7.767)	(5.620)	(5.397)	(4.838)	(4.298)
Immobilitzat material i intangible net	34.429	34.756	11.423	11.341	9.735
Immobilitzat financer	799	811	2.862	757	560
Patrimoni net atribuït a la societat dominant	11.384	10.681	6.376	6.070	5.652
Interessos minoritaris	1.590	1.496	345	357	344
Subvencions	657	520	424	543	478
Passius financers no corrents	18.176	18.658	4.451	3.075	2.590
Passius financers corrents	2.130	2.849	934	1.004	628

(*) En data 1 de gener de 2010 Gas Natural Fenosa ha aplicat la CINIIF 12 "Acords de concessió de serveis" de forma retrospectiva, tornant a expressar els balanços de Situació consolidats a 1 de gener de 2009 i a 31 de desembre de 2009 a efectes comparatius.

Magnituds del Compte de Pèrdues i Guanys	2010	2009 (*)	2008	2007	2006
(en milions d'euros)					
Import net de la xifra de negocis	19.630	14.873	13.544	10.093	10.348
Altres ingressos d'explotació i imputació de subvencions	289	238	95	81	124
Ingressos de l'explotació	19.919	15.111	13.639	10.174	10.472
Resultat brut de l'explotació	4.477	3.923	2.564	2.277	1.912
Resultat net de l'explotació	2.893	2.445	1.794	1.567	1.263
Despeses i ingressos financers, variacions de valor raonable en instruments financers i diferències de canvi netes	(1.059)	(814)	(263)	(224)	(267)
Resultat per alienacions d'instruments financers	44	101	14	64	230
Resultat financer	(1.015)	(713)	(249)	(160)	(37)
Resultat abans d'impostos	1.883	1.791	1.551	1.415	1.231
Resultat consolidat de l'exercici	1.415	1.351	1.172	1.056	929
Resultat consolidat de l'exercici atribuïble la societat dominant	1.201	1.195	1.057	959	855

(*) En data 1 de gener de 2010 Gas Natural Fenosa ha aplicat la CINIIF 12 "Acords de concessió de serveis" de forma retrospectiva, tornant a expressar el Compte de Pèrdues i Guanys consolidat de l'exercici 2009 a efectes comparatius.

Magnituds de L'Estat de Fluxes D'Efectiu	2010	2009	2008	2007	2006
(en milions d'euros)					
Fluxes d'efectiu de les activitats d'explotació	2.737	2.512	2.023	1.829	1.454
Pagaments per inversions en immobilitzat material i actius intangibles	1.545	1.792	1.088	1.135	1.159
Pagaments per resta d'inversions	788	14.362	1.741	1.041	46
Cobraments per desinversions	2.216	2.068	66	176	358
Pagaments per dividends	858	756	580	521	451
Cobraments/(pagaments) per instruments de passiu financer	(1.272)	9.039	1.286	730	(451)

Estadístiques borsàries

	2010	2009	2008	2007	2006
Nombre d'accions negociades (milions)	1.064	737	376	407	309
Efectiu negociat (milions d'euros)	13.258	9.777	11.833	15.649	8.019
Darrera cotització (euros)	11,49	15,09	19,29	40,02	29,99
Darrera cotització ajustada (euros) ⁽¹⁾	-	-	16,43	34,08	25,54
Màxim (euros)	15,67	22,28	42,45	45,76	32,88
Màxim ajustat (euros) ⁽¹⁾	-	18,97	36,15	38,97	28,00
Mínim (euros)	10,07	8,39	18,51	29,00	21,74
Mínim ajustat (euros) ⁽¹⁾	-	7,14	15,76	24,70	18,51
Valor comptable per acció (euros)	14,08	15,04 ⁽²⁾	15,01	14,35	13,39
Ebitda per acció (euros)	4,86	4,85 ⁽²⁾	5,73	5,09	4,27
Benefici net per acció (euros)	1,30	1,48 ⁽²⁾	2,36	2,14	1,91
Relació capitalització borsària-valor comptable	0,8	1,1	1,3	2,8	2,2
Relació valor empresa-Ebitda	6,6	8,9	5,3	9,5	8,6
Relació capitalització borsària-benefici	9,5	11,6	8,2	18,7	15,7
Relació dividend-capitalització borsària (%)	7,0	5,3	7,7	2,8	3,3
Relació dividend-benefici (%)	61,4 ⁽³⁾	61,1	62,7	53,2	51,3
Capital social (nombre d'accions a 31/12)	921.756.951	447.776.028	447.776.028	447.776.028	447.776.028
Nombre mitjà d'accions	921.756.951	809.485.236	447.776.028	447.776.028	447.776.028
Capitalització borsària (milions d'euros)	10.591	13.905	8.638	17.920	13.429
Dividend (milions d'euros)	737 ⁽³⁾	730	663	510	439

(1) Considerant l'ajust derivat de l'ampliació de capital amb drets de subscripció preferent realitzada el març de 2009.

(2) Considerant el nombre mitjà d'accions de l'exercici.

(3) Considerant l'import total equivalent destinat a la remuneració al accionista.

Domicili social:

Plaça del Gas, 1
08003 Barcelona
Tel.: 902 199 199

Seu a Madrid:

Avenida de San Luis, 77
28033 Madrid
Tel.: 902 199 199

Edició:

Direcció General de Comunicació
i Gabinet de Presidència

www.gasnaturalfenosa.com

Disseny gràfic:

Global Diseña S.L.

www.globaldis.com

Accessibilitat pdf:

Global Diseña S.L.



www.gasnaturalfenosa.com