



# Resultados cuarto trimestre 2009

16 de febrero de 2010

## EL BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO 2009 ALCANZA LOS €1.195 MILLONES Y CRECE UN 13,1%

- El beneficio neto del ejercicio 2009 aumenta en un 13,1% respecto al del año anterior y se sitúa en €1.195 millones, en un contexto de contracción de la demanda energética y significativos niveles de volatilidad de los precios energéticos, de los mercados de divisas y financieros.
- Desde el 30 de abril de 2009 se consolida por integración global Unión Fenosa. En consecuencia la cuenta de resultados consolidada incorpora las operaciones de Unión Fenosa desde esa fecha. Por otro lado, el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2009 contiene los activos y pasivos de Unión Fenosa, que no figuran en el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2008.
- El 7 de septiembre de 2009 concluyó el proceso de fusión con Unión Fenosa tras la admisión a cotización de las acciones emitidas en canje para los accionistas de Unión Fenosa, dejando esta última sociedad de cotizar en el Mercado Continuo.
- El EBITDA consolidado del ejercicio alcanza los €3.937 millones y aumenta un 53,5% respecto al del año anterior debido, en gran parte, a la incorporación de Unión Fenosa desde el 30 de abril de 2009.
- En términos proforma<sup>1</sup> el EBITDA alcanzaría los €4.816 millones frente a €4.800 millones en el año anterior. A pesar de la contracción de la demanda energética y del severo descenso de los precios de la electricidad en España, el crecimiento de los resultados provenientes de las actividades reguladas, así como los niveles de eficiencia conseguidos en la gestión de la cartera global, han permitido mantener los resultados operativos en niveles similares al año anterior. Los resultados obtenidos en el contexto mencionado ponen en valor los fundamentales del modelo de negocio de GAS NATURAL, basado en un adecuado equilibrio entre los negocios regulados y liberalizados en los mercados gasista y eléctrico.
- De acuerdo con los compromisos adquiridos a la desinversión en activos de distribución de gas con la Comisión Nacional de la Competencia (CNC), el 19 de diciembre de 2009 se firmó el contrato de venta de 504.000 puntos de suministro de gas (sujeto a la aprobación por parte de las autoridades competentes) y el 31 de diciembre se materializó la venta de otros 256.000 puntos de suministro de gas.
- El 9 de diciembre de 2009 se materializó la venta de la participación en la empresa colombiana Empresa de Energía del Pacífico, S.A. ESP (EPSA).
- El 24 de diciembre de 2009 se alcanzó un acuerdo para la desinversión de parte del negocio de generación de electricidad en México, culminando así el proceso de desinversiones anunciado al mercado que alcanza los €3.600 millones.
- En octubre de 2009 GAS NATURAL cierra tres emisiones de bonos en tres tramos en el euromercado a tres, siete y doce años por importes de €500 millones, €1.000 millones y €750 millones, respectivamente. Ya en enero de 2010 cierra otras tres emisiones de bonos en tres tramos a cinco, ocho y diez años por importe de €650 millones, €700 millones y €850 millones, respectivamente.

<sup>1</sup> Para facilitar una mejor comparación entre este período y el del año anterior, se presentan datos proforma mediante la agregación de ambas sociedades desde el 1 de enero al 31 de diciembre de 2008 y 2009 y homogeneizando la contribución en el caso de las desinversiones.

## ADQUISICIÓN DE UNIÓN FENOSA

El 11 de febrero de 2009 la Comisión Nacional de la Competencia (CNC) autorizó la adquisición de Unión Fenosa sujeta a los compromisos presentados por GAS NATURAL que incluyen la desinversión de 600.000 puntos de distribución de gas y aproximadamente 600.000 clientes conectados a dichas redes, 2.000 MW de generación con ciclos combinados en funcionamiento y la participación en Enagás, así como diversos compromisos relativos al gobierno corporativo en Cepsa y en Unión Fenosa Gas Comercializadora.

Dichos activos tienen un valor relevante y su desinversión se realizará con los recursos necesarios para una operación autónoma por parte de los futuros compradores. Además, estas desinversiones son consistentes con la estructura prevista de la operación y permiten mantener el modelo de convergencia de gas y electricidad que GAS NATURAL persigue con la integración de Unión Fenosa.

Siguiendo los términos del acuerdo firmado el 30 de julio de 2008, GAS NATURAL adquirió a ACS el 26 de febrero de 2009 el resto de su participación, alcanzando el 50,0% en Unión Fenosa y formuló la correspondiente Oferta Pública de Adquisición de acciones (OPA) con carácter obligatorio sobre la totalidad de las acciones de Unión Fenosa conforme con lo establecido en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el RD 1066/2007.

El 21 de abril de 2009 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) comunicó el resultado de la Oferta, cuyo plazo de aceptación terminó el 14 de abril de 2009. La Oferta fue aceptada por acciones representativas del 34,8% del capital social de Unión Fenosa y del 69,5% de los derechos de voto a los que la Oferta se dirigía de forma efectiva.

Como consecuencia de la liquidación de la Oferta y de la liquidación de los instrumentos financieros suscritos con diversas entidades bancarias en relación con acciones de Unión Fenosa, GAS NATURAL alcanzó el 95,2% del capital social de Unión Fenosa.

Las Juntas Generales de Accionistas de GAS NATURAL y de Unión Fenosa celebradas el 26 y 29 de junio de 2009, respectivamente, aprobaron la operación de fusión por absorción de Unión Fenosa, S.A. y Unión Fenosa Generación, S.A. por parte de Gas Natural SDG, S.A., mediante disolución sin liquidación de las sociedades absorbidas y la transmisión en bloque de todo su patrimonio a Gas Natural SDG, S.A.

El proyecto de fusión aprobado contemplaba una ecuación de canje de tres acciones de Gas Natural SDG, S.A. por cada cinco acciones de Unión Fenosa, S.A. y cuenta con el informe favorable del experto independiente designado por el Registro Mercantil de Barcelona.

La finalización de la fusión en septiembre de 2009 supone la culminación del proceso de adquisición iniciado en julio de 2008 y la consecución del objetivo de integrar los negocios de gas y electricidad en una compañía con larga experiencia en el sector energético, capaz de competir de forma eficiente en unos mercados sometidos a un proceso de creciente integración, globalización y aumento de la competencia.

Tras la operación, el grupo energético es la primera compañía integrada de gas y electricidad de España y Latinoamérica, y una de las diez primeras *utilities* europeas, con presencia en 23 países, situándola en una nueva dimensión como operador integrado de gas y electricidad por la alta complementariedad de los negocios de ambas compañías en toda la cadena de valor de ambos negocios. El nuevo Grupo cuenta con más de 20 millones de clientes y con una potencia instalada de cerca de 18.000 MW.

## Financiación de la operación

A principios de abril de 2009 GAS NATURAL cerró la sindicación del préstamo para la financiación de la operación y refinanciación de la parte de la deuda actual de GAS NATURAL y Unión Fenosa con 27 entidades participantes por €18.260 millones. Actualmente el número de entidades participantes alcanza las 53.

Asimismo, para garantizar una estructura financiera sólida y flexible, GAS NATURAL realizó una ampliación de capital por €3.502 millones en el mes de marzo de 2009 que fue totalmente suscrita y desembolsada. En abril de 2009 los fondos netos procedentes de la ampliación de capital por importe de €3.410 millones fueron destinados a la amortización parcial del préstamo.

Asimismo, al objeto de optimizar la estructura financiera y el calendario de vencimientos GAS NATURAL cerró en junio de 2009, octubre de 2009 y enero de 2010 diversas emisiones de bonos en el euromercado por un importe total de €6.950 millones.

La aplicación del importe neto de la ampliación de capital, junto con el nivel de aceptación de la OPA inferior al 100% (€788 millones) y las cantidades amortizadas por los importes equivalentes a las ventas de activos y las emisiones de bonos de 2009 (€4.750 millones) reducen el préstamo inicial hasta €7.510 millones a 31 de diciembre de 2009. Descontando las emisiones de bonos de enero de 2010 (€2.200 millones) y el cobro de las ventas de activos comprometidas en 2009, el préstamo se situaría en €3.313 millones.

## Desinversiones

GAS NATURAL ha desinvertido o tiene comprometido para desinvertir un total de €3.600 millones en activos, cumpliendo con el compromiso anunciado. Adicionalmente, está pendiente la desinversión regulatoria de 2.000 MW de ciclos combinados en España.

En cuanto al capítulo de desinversiones ya materializadas, por cerca de €2.000 millones, se encuentran las ventas de determinadas participaciones financieras (Cepsa, Red Eléctrica, Isagén, Enagás e Indra), la venta de 256.000 puntos de suministro de gas en España y la venta de la participación en la empresa colombiana Empresa de Energía del Pacífico, S.A. ESP (EPSA). Las desinversiones comprometidas superan los €1.600 millones y son la venta de 504.000 puntos de suministro de gas en la Comunidad Autónoma de Madrid y la venta de determinados activos energéticos en México.

## Sinergias e integración

Las sinergias inicialmente previstas de €215 millones en costes y de €75 millones en ingresos han sido revaluadas en €260 millones en costes y €90 millones en ingresos y se reafirma su consecución completa a partir del año 2011.

A estas cifras habría que añadir otros €200 millones anuales en ahorros de inversiones recurrentes debido a la operación conjunta entre GAS NATURAL y Unión Fenosa, frente a los €100 millones inicialmente previstos.

Asimismo, el proceso de integración sigue avanzando según lo previsto y se ha concretado la estructura organizativa en todo el ámbito de la organización, respondiendo a la prioridad estratégica de alcanzar la integración con éxito de las compañías, asegurando la transferencia de las mejores prácticas entre negocios y áreas geográficas, la maximización del margen de la gestión energética a nivel global, la gestión activa de la estructura financiera e impulso de los procesos de control de gestión y gestión de riesgos, la maximización del retorno sobre activos de las actividades reguladas de gas y electricidad y la gestión integrada de los clientes de gas y electricidad.

## 1.- PRINCIPALES MAGNITUDES

### 1.1.- Principales magnitudes económicas

4T09	4T08	%	(€ millones)	2009	2008	%
4.352	3.841	13,3	Importe neto de la cifra de negocios	14.879	13.544	9,9
1.053	638	65,0	EBITDA	3.937	2.564	53,5
628	423	48,5	Resultado de explotación	2.448	1.794	36,5
281	252	11,5	Resultado neto	1.195	1.057	13,1
-	-	-	Número medio de acciones (en millones) <sup>2</sup>	809	516	56,8
-	-	-	EBITDA por acción (€)	4,87	4,97	-2,0
-	-	-	Resultado neto por acción (€)	1,48	2,05	-27,8
732	1.333	-45,1	Inversiones	15.696	3.697	-
-	-	-	Deuda financiera neta (a 31/12)	20.916	4.913	-

### 1.2.- Ratios

	2009	2008
Endeudamiento <sup>3</sup>	63,2%	42,2%
EBITDA/Resultado financiero	4,8x	9,7x
Deuda financiera neta/EBITDA	4,3x	1,9x
PER	11,6x	8,2x
EV/EBITDA	7,2x	5,3x

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

<sup>2</sup> Calculado según NIC 33, considerando el ajuste derivado de la ampliación de capital con derechos de suscripción preferente.

<sup>3</sup> Deuda financiera neta/(Deuda financiera neta+Patrimonio neto).

### 1.3.- Principales magnitudes físicas

Distribución de gas y electricidad:

4T09	4T08	%		2009	2008	%
104.890	126.674	-17,2	Distribución de gas (GWh):	402.692	481.414	-16,4
62.348	71.515	-12,8	España:	229.585	270.073	-15,0
657	77	-	Ventas de gas a tarifa	26	14.177	-
61.691	71.438	-13,6	ATR <sup>4</sup>	229.559	255.896	-10,3
42.542	55.159	-22,9	Internacional:	173.107	211.341	-18,1
25.852	36.055	28,3	Ventas de gas a tarifa	110.171	146.697	-24,9
16.690	19.104	-12,6	ATR	62.936	64.644	-2,6
15.133	-	-	Distribución de electricidad (GWh):	34.973	-	-
8.773	-	-	España:	21.435	-	-
310	-	-	Ventas de electricidad a tarifa	2.037	-	-
8.463	-	-	ATR	19.398	-	-
6.360	-	-	Internacional:	13.538	-	-
6.195	-	-	Ventas de electricidad a tarifa	12.798	-	-
165	-	-	ATR	740	-	-
-	-	-	Puntos de suministro de distribución de gas, en miles (a 31/12):	11.534	11.492	0,4
-	-	-	España	5.698	5.842	-2,5
-	-	-	Internacional	5.836	5.650	3,3
-	-	-	Puntos de suministro de distribución de electricidad, en miles (a 31/12):	8.663	-	-
-	-	-	España	3.698	-	-
-	-	-	Internacional	4.965	-	-
-	-	-	TIEPI <sup>5</sup> (minutos)	59	-	-

<sup>4</sup> Incluye los servicios de ATR en transporte secundario.

<sup>5</sup> Descontando efecto huracán Klaus en Galicia, considerado fuerza mayor.

## Negocios energéticos:

4T09	4T08	%		2009	2008	%
16.390	6.830	-	Energía eléctrica producida (GWh):	54.125	31.543	71,6
9.086	3.869	-	España:	28.728	18.249	57,4
1.079	-	-	Hidráulica	1.849	-	-
1.005	-	-	Nuclear	2.908	-	-
377	-	-	Carbón	741	-	-
1	-	-	Fuelóleo – gas	4	-	-
5.807	3.577	62,3	Ciclos combinados	21.192	17.344	22,2
817	292	-	Renovables	2.034	905	-
7.304	2.961	-	Internacional:	25.397	13.294	91,0
445	-	-	Hidráulica	1.633	-	-
6.416	2.961	-	Ciclos combinados	22.638	13.294	70,3
443	-	-	Fuel	1.126	-	-
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	17.861	6.581	-
-	-	-	España:	13.410	4.094	-
-	-	-	Hidráulica	1.860	-	-
-	-	-	Nuclear	589	-	-
-	-	-	Carbón	2.048	-	-
-	-	-	Fuelóleo – gas	617	-	-
-	-	-	Ciclos combinados	7.322	3.703	97,7
-	-	-	Renovables	974	391	-
-	-	-	Internacional:	4.451	2.487	79,0
-	-	-	Hidráulica	73	-	-
-	-	-	Ciclos combinados	4.057	2.487	63,1
-	-	-	Fuel	321	-	-
102.899	108.544	-5,2	Suministro de gas (GWh):	286.152	328.631	-13,0
88.102	93.697	-6,0	España	234.230	275.288	-14,9
14.797	14.847	-0,3	Resto	51.922	53.343	-2,7
12.459	-	-	UF Gas <sup>6</sup> :	34.854	-	-
7.815	-	-	Comercialización de gas en España (GWh)	10.785	-	-
			Trading (GWh)			
30.507	27.831	9,6	Transporte de gas – EMPL (GWh)	109.230	133.497	-18,2

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

## 2.- ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

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

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2009 respecto al ejercicio anterior son las siguientes:

- En el mes de julio de 2008 se adquiere la distribuidora de gas Pitta Costruzioni en Italia y se incorpora desde el 3 de julio de 2008 a los resultados consolidados por integración global.
- Desde el 28 de febrero de 2009 se consolida Unión Fenosa por el método de la participación.
- Desde el 30 de abril de 2009 como consecuencia de la toma de control efectivo de Unión Fenosa se consolida por integración global. En el mes de septiembre de 2009 se produce la fusión por absorción de Unión Fenosa por parte de GAS NATURAL.
- En el mes de diciembre de 2009 se enajena la sociedad colombiana Empresa de Energía del Pacífico, S.A. (EPSA), sociedad que se había incorporado al perímetro como consecuencia de la adquisición de Unión Fenosa.
- En el mes de diciembre de 2009 se enajenan diversas sociedades y activos de distribución y suministro de gas en Cantabria, Murcia y País Vasco.

### 2.2.- Análisis de resultados

La adquisición de Unión Fenosa y su incorporación por integración global a los resultados consolidados desde el 30 de abril de 2009 y la materialización de la fusión por absorción con efectos 1 de septiembre de 2009 da lugar a significativas variaciones en la comparación con el año anterior y no permite el oportuno análisis de la evolución de los negocios de GAS NATURAL. En este sentido y a fin de facilitar una comparación más homogénea se facilitan, siempre que es posible, magnitudes proforma (cifras agregadas) con Unión Fenosa desde el 1 de enero, tanto en el presente ejercicio como en el anterior e igualando la contribución por períodos en el caso de las desinversiones.

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

El importe neto de la cifra de negocios hasta el 31 de diciembre de 2009 asciende a €14.879 millones y registra un aumento del 9,9% respecto al del mismo período del año anterior por la incorporación de Unión Fenosa, a pesar del descenso de los precios de la electricidad en España en relación al año anterior junto a una menor producción eléctrica.

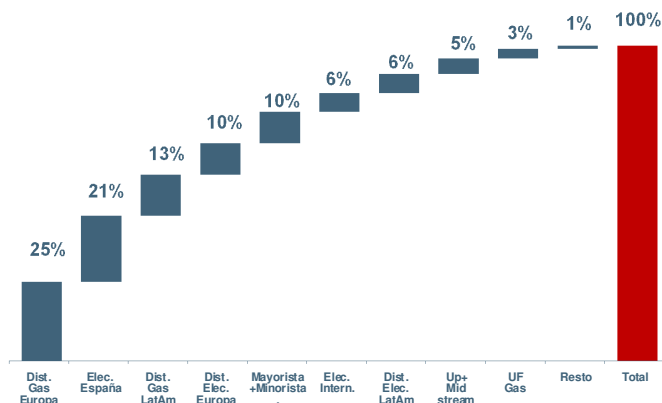
#### 2.2.2.- EBITDA y Beneficios de explotación

El EBITDA de 2009 alcanza los €3.937 millones, con un aumento del 53,5% respecto al del año anterior, debido principalmente a la incorporación de Unión Fenosa.

La actividad de distribución de gas y electricidad, en España e internacional, representa un 54,3% del EBITDA de GAS NATURAL. La mayor contribución corresponde a la distribución regulada de gas en España con un 23,5%.



### Contribución al EBITDA por actividades



Por otra parte, las dotaciones a amortizaciones aumentan un 93,0% mientras que las dotaciones a provisiones aumentan de €44 millones a €139 millones, de forma que el beneficio operativo se sitúa en €2.448 millones, con un crecimiento del 36,5%.

En términos proforma, el EBITDA se sitúa a niveles similares al año anterior, a pesar del contexto económico actual, mostrando la fortaleza de la contribución de los negocios regulados.

### 2.2.3.- Resultado financiero

El detalle del resultado financiero es el siguiente:

4T09	4T08	(€ millones)	2009	2008
-244	-109	Coste de la deuda financiera neta	-799	-301
-3	4	Diferencias de cambio, netas	-	7
17	7	Intereses capitalizados	59	25
-8	32	Otros gastos/ingresos financieros	-77	6
<b>-238</b>	<b>-66</b>	<b>Resultado financiero</b>	<b>-817</b>	<b>-263</b>

El coste de la deuda financiera neta en 2009 es de €799 millones, significativamente superior al del año anterior. Este aumento se debe al incremento de la deuda bruta media consecuencia de la deuda financiera contraída para la adquisición de Unión Fenosa y a la incorporación al perímetro de consolidación de la citada sociedad. No obstante es preciso señalar que la tasa de interés de la deuda financiera bruta se ha reducido en 224 puntos básicos desde diciembre de 2008 a diciembre de 2009, debido a la bajada de los tipos de interés y al cambio en la composición de la estructura de la deuda.

### 2.2.4.- Resultados de la enajenación de instrumentos financieros

Los resultados de la enajenación de instrumentos financieros en 2009 alcanzan los €101 millones debido a la venta de la participación del 5% en el capital de Enagás, de acuerdo a los compromisos adquiridos frente a la Comisión Nacional de la Competencia.

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

En este capítulo se incluye la aportación de Unión Fenosa por su consolidación por el método de la participación desde el 28 de febrero de 2009 al 30 de abril de 2009 por €47 millones. Otras partidas incluidas corresponden fundamentalmente a los resultados de las participaciones minoritarias en Indra (hasta su venta parcial) y en sociedades distribuidoras de gas en España (Gas Aragón). El resultado correspondiente a la participación en resultados en asociadas en el período es de €59 millones.

### 2.2.6.- Impuesto sobre beneficios

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

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

El gasto por impuesto sobre sociedades en el período asciende a €440 millones, lo que supone un tipo efectivo de gravamen del 24,6%, frente al 24,4% registrado en el mismo período del año anterior. El diferencial respecto del tipo general de gravamen obedece a las deducciones generadas, principalmente por la venta del 5% de Enagás y de diversas sociedades y activos de distribución y suministro de gas, realizadas en cumplimiento de disposiciones de la normativa de defensa de la competencia, a la aplicación de distintos regímenes de tributación de sociedades cuya actividad se desarrolla en otras jurisdicciones y al efecto de los resultados netos integrados por el método de la participación.

### 2.2.7.- Resultado de operaciones interrumpidas, neto de impuestos

El 9 de diciembre de 2009 se materializó la venta de la empresa colombiana Empresa de Energía del Pacífico, S.A. (EPSA). De acuerdo con la NIIF 5, dado que estos activos y pasivos asociados se consideran componentes que representan una línea de negocio significativa (Generación Colombia), los resultados aportados se han considerado actividades interrumpidas.

Este epígrafe recoge el resultado neto de impuestos de EPSA por un importe de €39 millones derivado tanto de la consolidación de sus resultados operativos por integración global desde mayo a noviembre de 2009 como del resultado de su venta.

### 2.2.8.- Intereses minoritarios

Las principales partidas que componen este capítulo corresponden a los resultados de la participación de los minoritarios en EMPL, en el subgrupo de sociedades participadas en Gas Natural ESP Colombia, en Gas Natural BAN, en Gas Natural México y en las compañías brasileñas CEG y CEG Rio, además de en otras sociedades en España. Desde el 30 de abril de 2009 incluye los intereses minoritarios de las sociedades procedentes de Unión Fenosa.

El resultado atribuido a los intereses minoritarios en 2009 asciende a €195 millones, con un aumento de €80 millones respecto al del año anterior.

## 3. BALANCE

### 3.1.- Inversiones

Las inversiones totales ascienden a €15.696 millones e incluyen la inversión financiera realizada en la adquisición de la participación del 80,5% en Unión Fenosa durante el año 2009.

El desglose de las inversiones por naturaleza es el siguiente:

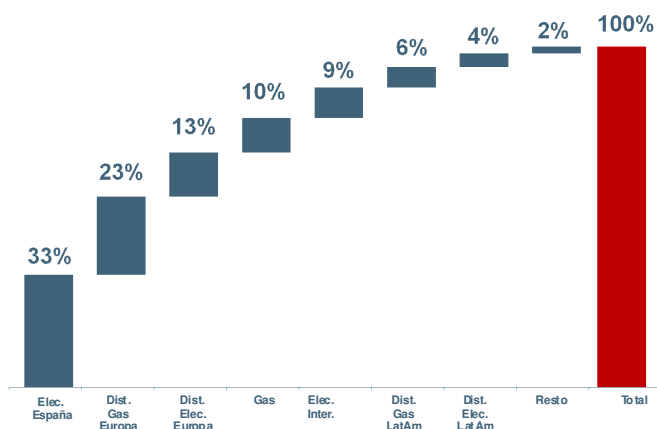
(€ millones)	2009	2008	%
Inversiones materiales	1.767	1.068	65,4
Inversiones en inmovilizados intangibles	116	141	-17,7
Inversiones financieras	13.813	2.488	-
<b>Total inversiones</b>	<b>15.696</b>	<b>3.697</b>	<b>-</b>

Las inversiones materiales del ejercicio alcanzan los €1.767 millones, con un aumento del 65,4% respecto a las del mismo período del año anterior, debido a la incorporación de las inversiones de Unión Fenosa, principalmente en generación y distribución de electricidad. Las inversiones financieras por importe de €13.813 millones corresponden fundamentalmente a la adquisición del 80,5% de Unión Fenosa realizada en el ejercicio.

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

(€ millones)	2009	2008	%
Distribución gas:	501	662	-24,3
España	357	461	-22,6
Italia	44	65	-32,3
Latinoamérica	100	136	-26,5
Distribución electricidad:	311	-	-
España	225	-	-
Moldavia	9	-	-
Latinoamérica	77	-	-
Electricidad:	749	353	-
España	587	310	89,4
Internacional	162	43	-
Gas:	169	33	-
Up + Midstream	139	21	-
Mayorista & Minorista	18	12	50,0
UF Gas	12	-	-
Resto	37	20	85,0
<b>Total inversiones materiales</b>	<b>1.767</b>	<b>1.068</b>	<b>65,4</b>

#### Inversiones materiales por actividades



La inversión en distribución de gas en su conjunto alcanza los €501 millones, un 24,3% inferior a la del mismo período del año anterior.

GAS NATURAL destina el 33,2% de sus inversiones materiales a la actividad de electricidad en España, principalmente, a los desarrollos de las centrales de ciclo combinado de Málaga y Puerto de Barcelona, la instalación de las plantas de desulfuración en las centrales térmicas de Narcea y La Robla, la adaptación de la

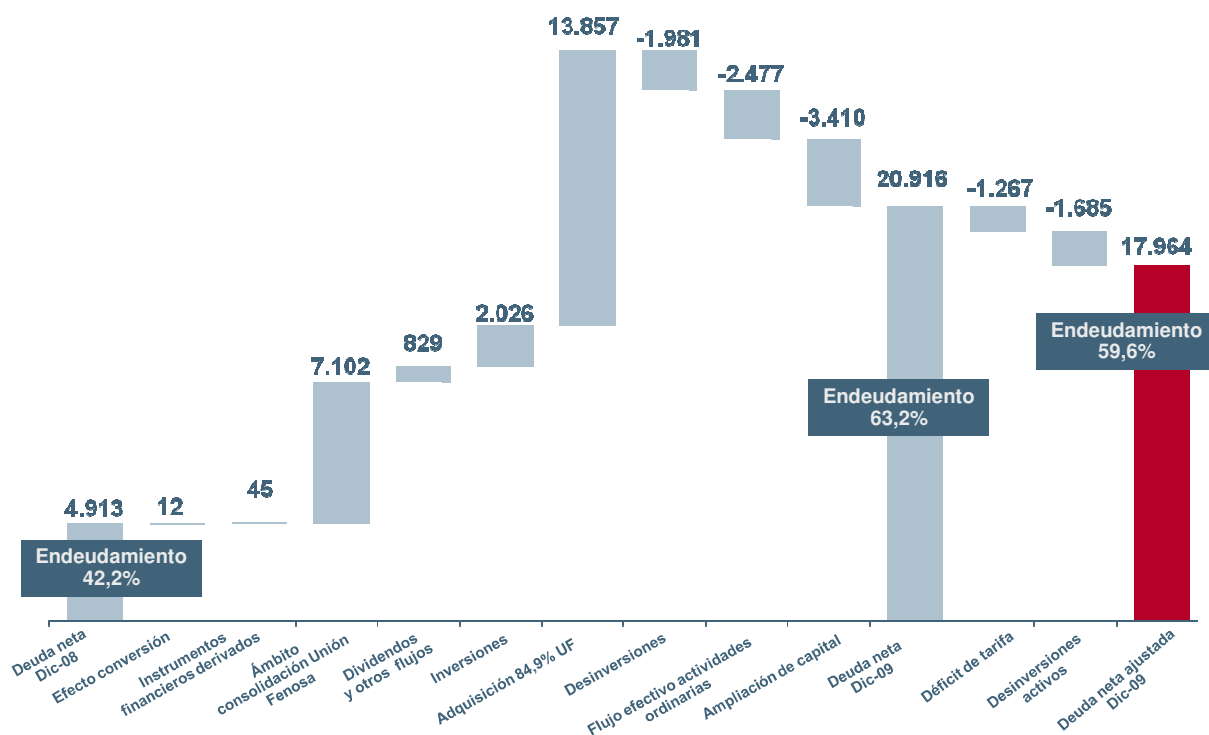
central térmica de Meirama y el desarrollo de proyectos de parques de generación eólica.

El 20,2% de las inversiones materiales en el período corresponde a la actividad de distribución de gas en España materializada en la puesta en servicio de 2.119 km de nueva red en los últimos doce meses, con un crecimiento del 4,4%, lo que permite continuar con un considerable ritmo de captación de nuevos puntos de suministro, a pesar de la ralentización en el segmento de nueva edificación.

### 3.2.- Deuda

A 31 de diciembre 2009 la deuda financiera neta alcanza los €20.916 millones y sitúa el ratio de endeudamiento en el 63,2%.

Evolución de la deuda financiera neta ajustada (€ millones)



El gráfico muestra la evolución de la deuda neta y el endeudamiento de GAS NATURAL desde el 31 de diciembre de 2008 hasta el 31 de diciembre de 2009. Si se descuenta el déficit de tarifa (€1.267 millones) y la venta de activos ya formalizados pero que se esperan liquidar en el primer semestre de 2010 (€1.685 millones)<sup>7</sup> la deuda neta ajustada se situaría en €17.964 millones que representa un ratio de endeudamiento del 59,6%.

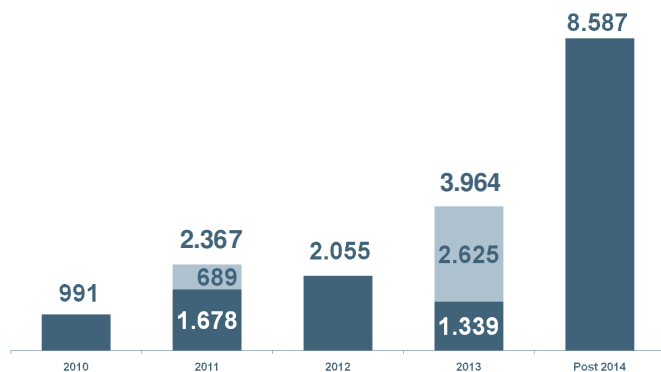
El incremento de la deuda neta ha sido debido fundamentalmente a la financiación para la adquisición de la participación del 80,5% en Unión Fenosa realizada en el primer semestre, además del pago aplazado del 4,7% de Unión Fenosa adquirido en diciembre de 2008.

Los ratios de Deuda neta ajustada/EBITDA y EBITDA/Resultado financiero se sitúan a 31 de diciembre de 2009 en 3,7x (4,3x si se considera la deuda neta sin ajustar) y en 4,8x, respectivamente.

<sup>7</sup> Incluye la venta de activos de distribución de gas en Madrid y de generación de electricidad en México.

En el gráfico adjunto se muestra el calendario de vencimientos de la deuda neta ajustada, considerando las emisiones de bonos realizadas en enero 2010 (€2.200 millones).

**Vencimiento de la deuda neta ajustada (€ millones)**



El 87,7% de la deuda financiera neta ajustada está a tipo de interés fijo y el 12,3% restante a tipo variable. El 5,5% de la deuda financiera bruta tiene vencimiento a corto y el 94,5% restante a largo plazo.

En cuanto a la distribución de vencimientos de la deuda financiera neta ajustada, el 47,8% tiene vencimiento posterior al año 2014. La vida media de la deuda es superior a 4,3 años.

A 31 de diciembre de 2009 la tesorería y otros activos líquidos equivalentes ascienden a €591 millones que junto con la financiación bancaria disponible resulta

en una liquidez inmediata superior a €4.000 millones.

A finales de junio y con fecha de emisión 9 de julio de 2009 se cerraron dos emisiones de bonos en los mercados de capitales, bajo el programa *Euro Medium Term Notes* (EMTN), la primera a cinco años por un importe de €2.000 millones y la segunda, a diez años, por un importe de €500 millones. Adicionalmente, el 14 de octubre de 2009 se cerraron tres emisiones de bonos en los mercados de capitales a tres, siete y doce años por un importe de €500 millones con un cupón anual del 3,125%, €1.000 millones con un cupón anual del 4,375% y €750 millones con un cupón anual del 5,125%, respectivamente.

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

Adicionalmente, los instrumentos financieros disponibles en el mercado de capitales a 31 de diciembre de 2009 se sitúan por encima de los €7.000 millones e incluyen el mencionado programa EMTN por importe de €4.725 millones (descontada la emisión realizada el 12 de enero de 2010), el programa de *Euro Commercial Paper* (ECP) por €1.000 millones y el programa de pagarés comerciales por €1.606 millones.

Una vez se cancele en febrero de 2010 el tramo A2 del préstamo para la adquisición de Unión Fenosa con los fondos de la emisión de bonos realizada en enero de 2010, los fondos que se obtengan por la venta de activos no deben destinarse obligatoriamente a cancelar dicho préstamo, por lo que en caso de ser necesario dichos fondos podrían incrementar la liquidez disponible.

El desglose por monedas de la deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2009 y su peso relativo sobre el total es el siguiente:

(€ millones)	31/12/09	%
EUR	17.863	85,4
US\$	1.979	9,5
BRL	338	1,6
COP	298	1,4
JPY	203	1,0
MXN	183	0,9
ARS	37	0,2
Resto	15	0,1
<b>Total deuda financiera neta</b>	<b>20.916</b>	<b>100</b>

Terminado el proceso de la Oferta Pública de Adquisición de acciones de Unión Fenosa, durante el mes de junio de 2009, las agencias de *rating* finalizaron la revisión con implicación negativa de sus calificaciones, confirmando los *ratings* en línea con los objetivos previstos en el proceso de adquisición.

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

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

### 3.3.- Fondo de comercio

El fondo de comercio de consolidación en el balance de situación a 31 de diciembre de 2009 asciende a €6.056 millones, de los que €5.670 millones corresponde al fondo de comercio provisional generado por la adquisición de Unión Fenosa.

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

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

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

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

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

### 3.4.- Patrimonio

GAS NATURAL realizó una ampliación de capital con derecho de suscripción preferente del 14 al 28 de marzo de 2009 mediante la emisión de 447.776.028 nuevas acciones de la misma clase y serie y con los mismos derechos tanto políticos como económicos que las acciones en circulación. Las nuevas acciones se emitieron a su valor nominal de €1 más una prima de emisión de €6,82, de lo que resulta un tipo de emisión de €7,82 por acción y un importe total efectivo de €3.502 millones.

La ampliación de capital fue suscrita y desembolsada en su totalidad e inscrita en el Registro Mercantil en fecha 2 de abril de 2009 y las acciones representativas de la misma están admitidas a negociación en Bolsa desde el pasado 3 de abril de 2009.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de junio de 2009 acordó destinar €663 millones a dividendos, cifra que incluye un dividendo extraordinario de €90 millones. Este importe supone alcanzar un *pay out* del 62,7% superando el objetivo de situarlo en el rango del 52%-55% en el año 2008.

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

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2009 que el Consejo de Administración elevará a la Junta General Ordinaria para su aprobación supone destinar €730 millones a dividendos. Esta propuesta supone alcanzar un *pay out* del 61,1% y una rentabilidad por dividendos superior al 5% tomando como referencia la cotización al 31 de diciembre de 2009 de €15,085 por acción.

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

A 31 de diciembre de 2009 el patrimonio neto de GAS NATURAL, y después de la ampliación de capital realizada, alcanza los €12.177 millones. De este patrimonio es atribuible a GAS NATURAL la cifra de €10.681 millones.

A 31 de diciembre de 2009, según la información pública disponible, las principales participaciones en el capital social de GAS NATURAL son las siguientes:

	% participación
Criteria Caixa Corp	36,4
Grupo Repsol YPF	30,0
Grupo GDF - Suez	6,0

## 4.- ANÁLISIS DE RESULTADOS PROFORMA POR ACTIVIDADES

Para facilitar una mejor comparación entre el año 2009 y el año 2008 se presentan en este capítulo datos proforma mediante la agregación de ambas sociedades desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre de este año y del anterior y homogeneizando la contribución en el caso de las desinversiones.

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

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

### 4.1.- Distribución gas España

Incluye la actividad retribuida de distribución de gas, los ATR (servicios de acceso de terceros a la red) y el transporte secundario, así como las actividades no retribuidas de distribución (alquiler de contadores, acometidas a clientes, etc.) en España.

En 2008 se incluye el suministro de gas a tarifa, actividad que finalizó el 30 de junio de 2008 y que, por tanto, no se recoge en las cuentas de 2009.

#### 4.1.1.- Resultados

4T09	4T08	%	(€ millones)	2009	2008	%
332	345	-3,8	Importe neto de la cifra de negocios	1.360	1.711	-20,5
-14	-31	-54,8	Aprovisionamientos	-49	-375	-86,9
-10	-20	-50,0	Gastos de personal, neto	-62	-73	-15,1
-100	-103	-2,9	Otros gastos/ingresos	-322	-377	-14,6
<b>208</b>	<b>191</b>	<b>8,9</b>	<b>EBITDA</b>	<b>927</b>	<b>886</b>	<b>4,6</b>

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de gas en España alcanza los €1.360 millones, con un descenso del 20,5% respecto a la del mismo período del año anterior. Ello ha sido debido a la finalización de la actividad de ventas de gas a tarifa que, de acuerdo con Ley 12/2007 y con la Orden ITC/2309/2007, dejó de realizarse desde el día 1 de julio de 2008.

El EBITDA se sitúa en €927 millones, €41 millones por encima del año anterior, pese a haber cesado la actividad de suministro a tarifa anteriormente citada. La mayor retribución regulada de distribución para el ejercicio 2009 y la contención del gasto han permitido superar la aportación al EBITDA del suministro a tarifa.



#### 4.1.2.- Principales magnitudes

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

4T09	4T08	%		2009	2008	%
62.348	71.515	-12,8	Ventas actividad de gas (GWh):	229.585	270.073	-15,0
657	77	-	Venta de gas a tarifa	26	14.177	-
657	77	-	Residencial	27	13.910	-
-	-	-	Industrial	-1	267	-
61.691	71.438	-13,6	ATR	229.559	255.896	-10,3
351	686	-48,8	Red de distribución (km)	50.697	48.578	4,4
31	39	-20,5	Incremento de puntos de suministro, en miles	112	161	-43,7
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	5.954	5.842	1,9

Las ventas de la actividad regulada de gas en España, que agrupa el suministro de gas a tarifa hasta el 30 de junio de 2008 y los servicios de acceso de terceros a la red (ATR), tanto de distribución de gas como de transporte secundario, ascienden a 229.585 GWh con un descenso del 15,0% e incluyen regularizaciones por cese de actividad en el mercado residencial.

Los servicios de distribución y transporte secundario para el acceso de terceros a la red (ATR) disminuyen en un 10,3%, afectados por el descenso de la actividad industrial desde el último trimestre del año 2008, y alcanzan los 229.559 GWh, de los que 91.862 GWh (-22,5%) corresponden a servicios realizados para terceros y el resto, 137.697 GWh (+0,3%), a la comercialización de GAS NATURAL como principal operador en el mercado liberalizado de gas.

GAS NATURAL continúa con la expansión de su red de distribución que se incrementa en 2.119 km en los últimos doce meses y alcanza 33 nuevos municipios en 2009. El número de puntos de suministro se incrementa en 112.000 en los últimos doce meses, un 43,7% inferior al mismo período del año anterior fundamentalmente por el menor volumen de construcción de nuevas viviendas.

A 31 de diciembre de 2009 la red de distribución alcanza los 50.697 km, con un crecimiento del 4,4%, y el número de puntos de suministro los 5.954.000, un 1,9% superior.

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

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

Y por otro lado, el 19 de diciembre de 2009, GAS NATURAL acordó la venta de 504.000 puntos de suministro y aproximadamente 400.000 clientes de gas en la Comunidad Autónoma de Madrid. El acuerdo se encuentra sujeto a la aprobación por parte de las autoridades competentes esperando su cumplimiento en el primer semestre de 2010.

El 31 de diciembre de 2009 se publicó la Orden ITC/3520/2009 que establece los peajes y cánones asociados al acceso de terceros a las instalaciones gasistas para el año 2010 y se actualizan determinados aspectos relativos a la retribución de las actividades reguladas del sector gasista. Esta orden mantiene el sistema de cálculo de la retribución de distribución de acuerdo a la modificación del año anterior con la actualización de la retribución para 2010 con el IPH real de 2008. La retribución inicial reconocida a GAS NATURAL para 2010 asciende a €1.157 millones (no incluye €40 millones de Gas Natural Murcia SDG, S.A. y Gas Natural Cantabria, S.A.)

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

## 4.2.- Distribución gas Italia

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

### 4.2.1.- Resultados

4T09	4T08	%	(€ millones)	2009	2008	%
42	48	-12,5	Importe neto de la cifra de negocios	183	164	11,6
-20	-32	-37,5	Aprovisionamientos	-96	-105	-8,6
-3	-3	-	Gastos de personal, neto	-15	-13	15,4
-6	-1	-	Otros gastos/ingresos	-16	-10	60,0
<b>13</b>	<b>12</b>	<b>8,3</b>	<b>EBITDA</b>	<b>56</b>	<b>36</b>	<b>55,6</b>

Las operaciones de distribución de gas en Italia representan una contribución al EBITDA de €56 millones, con un aumento del 55,6% respecto al año anterior.

El incremento en el EBITDA se debe principalmente a la mayor remuneración de distribución, debido al nuevo modelo regulatorio para el período 2009-2012. Otros aspectos positivos que han contribuido son el mayor volumen de gas vendido por las condiciones meteorológicas, la incorporación de Pitta Costruzioni y unas mejoras en el margen de comercialización que se debe a la nueva remuneración aprobada y a una mejora en el precio de aprovisionamiento.

### 4.2.2.- Principales magnitudes

4T09	4T08	%		2009	2008	%
977	908	7,6	<i>Ventas actividad de gas (GWh):</i>	3.495	2.933	19,2
804	781	2,9	Venta de gas a tarifa	2.974	2.632	13,0
173	127	36,2	ATR	521	301	73,1
34	72	-52,8	Red de distribución (km)	5.645	5.521	2,2
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	414	397	4,3

El pasado 3 de julio de 2008 GAS NATURAL adquirió el grupo de distribución de gas Pitta Costruzioni, que opera en la región de Puglia en el sur de Italia. El grupo adquirido tiene una licencia para distribuir gas natural en 11 municipios donde cuenta con 15.000 clientes y una red de distribución de 393 km.

Tras completar esta operación, GAS NATURAL amplía su área de distribución en Italia y alcanza los 187 municipios de 8 regiones: Molise, Abruzzo, Puglia, Calabria, Sicilia, Basilicata, Campania y Lazio.

GAS NATURAL en Italia alcanza la cifra de 414.125 puntos de suministro en el negocio de distribución de gas, logrando así uno de sus primeros retos comerciales tras incorporar un total de 23.033 nuevos puntos de suministro en el 2009.

La actividad de distribución de gas alcanza los 3.495 GWh, con un aumento del 19,2% respecto a 2008 debido fundamentalmente a las condiciones meteorológicas y a la incorporación de Pitta (+131 GWh) distribuido a terceros en su totalidad.

### 4.3.- Distribución gas Latinoamérica

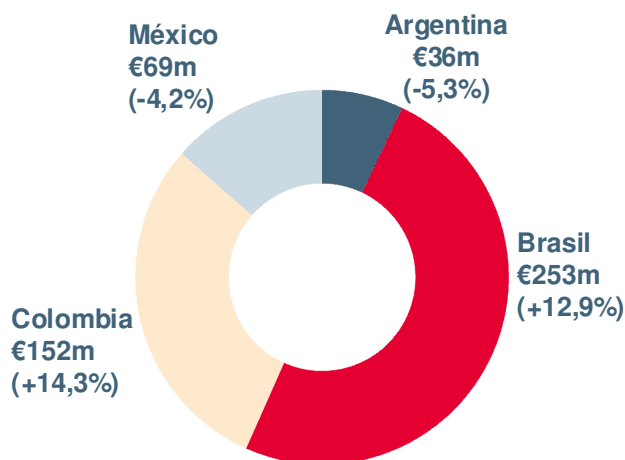
Corresponde a la actividad de distribución de gas en Argentina, Brasil, Colombia y México.

#### 4.3.1.- Resultados

4T09	4T08	%	(€ millones)	2009	2008	%
536	667	-19,6	Importe neto de la cifra de negocios	1.959	2.531	-22,6
-334	-489	-31,6	Aprovisionamientos	-1.217	-1.814	-32,9
-15	-15	-	Gastos de personal, neto	-67	-66	1,5
-49	-53	-7,5	Otros gastos/ingresos	-165	-184	-10,3
<b>138</b>	<b>110</b>	<b>25,5</b>	<b>EBITDA</b>	<b>510</b>	<b>467</b>	<b>9,2</b>

Los resultados de la distribución en Latinoamérica de 2009 comparados con los del ejercicio anterior están afectados por la desfavorable evolución de las monedas respecto al Euro.

#### EBITDA en Latinoamérica por países



El importe neto de la cifra de negocios alcanza los €1.959 millones y registra una disminución del 22,6%, por el descenso de las ventas y por la evolución cambiaria.

El gráfico adjunto muestra el detalle del EBITDA de la distribución de gas en Latinoamérica por países y sus respectivas variaciones respecto al 2008.

El EBITDA alcanza los €510 millones, con un aumento del 9,2% respecto al registrado en el año anterior. Sin considerar el efecto por tipo de cambio este indicador aumentaría un 14,5% respecto al ejercicio anterior.

Destaca la aportación de Brasil y Colombia representando entre ambos países el 79,4% del total de EBITDA.

### 4.3.2.- Principales magnitudes

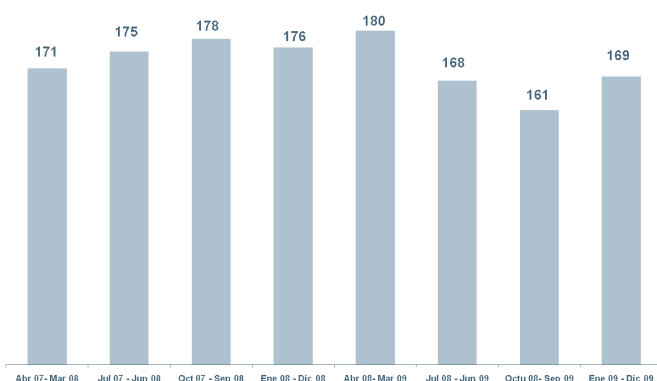
A continuación se muestran las principales magnitudes físicas del negocio de distribución de gas en Latinoamérica:

4T09	4T08	%		2009	2008	%
41.565	54.251	-23,4	Ventas actividad de gas (GWh):	169.612	208.408	-18,6
25.048	35.274	-29,0	Venta de gas a tarifa	107.197	144.065	-25,6
16.517	18.977	-13,0	ATR	62.415	64.343	-3,0
400	513	-22,0	Red de distribución (km)	62.315	61.196	1,8
53	45	17,8	Incremento de puntos de suministro, en miles	169	176	-4,0
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	5.422	5.253	3,2

Las principales magnitudes físicas por países en 2009 son las siguientes:

	Argentina	Brasil	Colombia	México	Total
Ventas actividad de gas (GWh):	68.047	42.660	16.076	42.829	169.612
Incremento vs. 2008 (%)	-5,4	-43,8	-3,9	-2,3	-18,6
Red de distribución (Km)	22.736	5.932	17.451	16.196	62.315
Incremento vs. 31/12/2008 (km)	376	51	399	293	1.119
Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	1.425	802	2.031	1.164	5.422
Incremento vs. 31/12/2008, en miles	32	13	105	19	169

#### Incremento de puntos de suministro, en miles



En 2009 la cifra de puntos de suministro de distribución de gas alcanza los 5.422 miles. Se mantienen las elevadas tasas de crecimiento interanual con un incremento de 169.164 puntos de suministro, destacando Colombia con un aumento de 105.197 puntos de suministro, superando la cifra de 2 millones de clientes, por los mayores niveles de captación en la zona de Bogotá y el Altiplano Cundiboyacense.

Las ventas de la actividad de gas en Latinoamérica, que agrupa las ventas de gas y los servicios de acceso de terceros a la red (ATR), ascienden a 169.612 GWh con un decremento del 18.6% respecto a las ventas registradas en el ejercicio anterior. Esta caída generalizada se produce básicamente en los mercados de generación eléctrica e industrial.

La red de distribución se incrementa en 1.119 km en los últimos doce meses, alcanzando los 62.315 km a finales de 2009, con un crecimiento del 1,8%.

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

- En Argentina siguen las negociaciones con la Administración para la aplicación de un nuevo marco tarifario. Durante el mes de septiembre de 2009 se ha llegado a un acuerdo técnico con ENARGAS respecto al incremento del índice de variación de costos correspondiente al 2009 estando el expediente pendiente de aprobación por el Ministerio de Planificación.
- En Brasil se aprobó en sesión regulatoria de 31 de marzo de 2009 un nuevo marco tarifario para el quinquenio 2008-2012 de las empresas CEG Rio y CEG en el ámbito de Rio de Janeiro con un incremento adicional del 11,8% y del 11,3%, respectivamente.
- En Colombia se mantienen los niveles de crecimiento del mercado de automoción aumentando el número de estaciones de gas natural vehicular un 8,9% pasando de 158 estaciones en 2008 a 172 estaciones en 2009. Asimismo, se incrementa el número de vehículos convertidos un 7,1% pasando de 110.092 vehículos en 2008 a 117.872 vehículos en 2009.
- Con fecha 23 de julio de 2009 se aprueban los expedientes tarifarios de las concesiones de Monterrey, Nuevo Laredo, Toluca y Saltillo para el quinquenio 2008-2012 lo que supone un incremento medio de 18,5%.

El 21 de diciembre del 2009 se aprueba el expediente tarifario (ingreso requerido autorizado) de la concesión de Distrito Federal para el 2009-2013 lo que podría suponer un incremento medio del 30%. El 14 de enero 2010 en el Pleno de Comisionados de la Comisión Reguladora de Energía (CRE) se ha expuesto la propuesta de la lista de tarifas máximas y cargos regulados de acuerdo a la aprobación del ingreso requerido autorizado.

#### 4.4.- Distribución electricidad España

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

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

##### 4.4.1.- Resultados

4T09	4T08	%	(€ millones)	2009	2008	%
226	294	-23,1	Importe neto de la cifra de negocios	849	899	-5,6
-	-	-	Aprovisionamientos	-	-	-
-23	-34	-32,4	Gastos de personal, neto	-104	-118	-11,9
-57	-76	-25,0	Otros gastos/ingresos	-168	-194	-13,4
<b>146</b>	<b>184</b>	<b>-20,7</b>	<b>EBITDA</b>	<b>577</b>	<b>587</b>	<b>-1,7</b>

En la actividad regulada de distribución de electricidad, los ingresos reconocidos a la actividad (transporte, distribución y comercialización a tarifa) registran un crecimiento del 4,2% respecto al mismo período del año anterior (+€30,4 millones). Los ingresos regulados para el año 2009 tienen alcance provisional, de acuerdo con la ITC 3519/2009 y en tanto no se actualice con datos más ajustados el modelo de red de referencia y otros parámetros de la actividad para la fijación de tales ingresos. Los otros ingresos regulados, asociados a las actuaciones de servicios de red con los clientes (derechos de conexión y enganche, alquiler equipos de medida y otros) se mantienen en línea con el ejercicio anterior a pesar del contexto de menor actividad económica.

Respecto al año 2008 hay que tener en cuenta que, en noviembre de dicho año, se contabilizaron ajustes, con resultado global positivo, referentes a liquidaciones de años anteriores y, como más relevante, al mayor precio acreditado a las compras en el mercado de la energía y, por otra parte, al mayor coste acreditado a la energía asimilada con Unión Fenosa Generación.

La no recurrencia de los ingresos atípicos registrados en el año 2008, ya comentados, impacta en el perfil evolutivo del EBITDA respecto al del año anterior. Sin considerar los efectos atípicos comentados ni los registrados en el 2009, referentes asimismo a liquidaciones de años anteriores y otros, el crecimiento del EBITDA sería superior al comentado crecimiento de los ingresos regulados como consecuencia de las mejoras en la eficiencia que han permitido reducir costes.

#### 4.4.2.- Principales magnitudes

4T09	4T08	%		2009	2008	%
8.773	9.418	-6,8	Ventas actividad de electricidad (GWh):	33.105	36.433	-9,1
310	5.232	-94,1	Venta de electricidad a tarifa	9.198	23.229	-60,4
8.463	4.186	-	ATR	23.907	13.204	81,1
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	3.698	3.650	1,3
-	-	-	TIEPI (minutos)	59	78	-24,4

La demanda de energía en los mercados asociados a la red de distribución, en términos homogéneos con el 2008, registra una disminución del 6,6% lo que pone de manifiesto la correlación del consumo eléctrico con la actividad económica. Destacar, en cualquier caso, que la retribución de la actividad del negocio regulado de distribución toma en consideración otros parámetros de referencia para retribuir la actividad.

Las ventas de energía, tanto a tarifa integral como a tarifa de acceso, registran una disminución superior a la registrada en términos de energía medida en red como consecuencia del cambio de criterio, respecto al año 2008, en el tratamiento de la facturación a las distribuidoras de segundo nivel (las recogidas en la Disposición Transitoria 11 de la Ley 54/1997 de 27 de noviembre). Descontado este efecto y el decalaje de la energía consumida pendiente de facturar, el decrecimiento estaría en línea con los valores comentados.

Excluyendo los efectos catalogados como "Causa Mayor", fundamentalmente el huracán Klaus que tuvo lugar en Galicia y en menor medida en Castilla y León, el índice de calidad de servicio (Tiempo de Interrupción Equivalente a la Potencia Instalada – TIEPI-) registra el mejor valor histórico de GAS NATURAL y se posiciona ligeramente por debajo de los 60 minutos. Es necesario resaltar que, con excepción del efecto Klaus mencionado, la climatología del año 2009 ha sido muy favorable y es de prever que este indicador, en condiciones normales, se sitúe más próximo a la banda de los 70 u 80 minutos. En cualquier caso, GAS NATURAL mantiene una preocupación permanente por este indicador y, en este sentido, asigna los correspondientes recursos para desarrollar y mejorar las instalaciones y para las actuaciones de operación y mantenimiento de las instalaciones.

La Orden ITC/3519/2009 revisa la retribución de la distribución eléctrica del año 2009 y establece la del 2010. Dicha orden determina que los valores calculados son provisionales mientras se lleva a cabo la validación y contrastación del modelo de red de referencia utilizado de forma preliminar por la Comisión Nacional de la Energía (CNE). En concreto, la retribución inicial reconocida a GAS NATURAL para el ejercicio 2010 asciende a €697 millones para las actividades de distribución y €48 millones para las actividades de transporte. La citada Orden en su disposición adicional décima establece un mandato a la CNE para que, conjuntamente con las empresas distribuidoras eléctricas, se proceda a dicho proceso de contrastación y validación, que posteriormente, debe ser informado al Ministerio de Industria, Turismo y Comercio. GAS NATURAL considera que el citado proceso de contrastación y validación puede mejorar de forma importante la retribución provisional inicialmente establecida.

#### 4.5.- Distribución electricidad Moldavia

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

##### 4.5.1.- Resultados

4T09	4T08	%	(€ millones)	2009	2008	%
48	41	17,1	Importe neto de la cifra de negocios	181	147	23,1
-37	-40	-7,5	Aprovisionamientos	-139	-113	23,0
-1	-2	-50,0	Gastos de personal, neto	-7	-7	-
-3	-2	50,0	Otros gastos/ingresos	-10	-10	-
<b>7,0</b>	<b>-3,0</b>	<b>-</b>	<b>EBITDA</b>	<b>25</b>	<b>17</b>	<b>47,1</b>

La revisión tarifaria llevada a cabo que, además del coste de adquisición de la energía, retribuye la actividad inversora y operadora de GAS NATURAL, ha permitido una notable mejora respecto al año anterior. Por otra parte, los proyectos de mejora de la gestión que se continúan implantando en esta sociedad distribuidora y, en particular, los asociados a la mejora del control de la energía, han posibilitado un crecimiento del EBITDA del 47,1%, respecto al del año anterior.

##### 4.5.2.- Principales magnitudes

4T09	4T08	%		2009	2008	%
626	624	0,3	Ventas actividad de electricidad (GWh):	2.288	2.262	1,1
626	624	0,3	Venta de electricidad a tarifa	2.288	2.262	1,1
-	-	-	ATR	-	-	-
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	807	794	1,6
-	-	-	Índice de pérdidas de red (%)	14	15	-6,7

La demanda de energía eléctrica en Moldavia registra un crecimiento algo superior al 1% y la base de clientes aumenta un 1,6%.

La mejora de los procesos operativos relativos al control de la energía y a las actuaciones inversoras y de operación y mantenimiento que se están llevando a cabo en este país están permitiendo seguir mejorando el índice de pérdidas de energía en las redes de distribución cuyo indicador se sitúa en el 14,0% frente al 15,4% registrado en la misma fecha del año anterior, lo que contribuye a la mejora del margen de compra-venta de energía.

#### 4.6.- Distribución electricidad Latinoamérica

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

El pasado 9 de diciembre de 2009 se materializó la venta de Empresa de Energía de Pacífico S.A. ESP. (EPSA), a efectos comparativos se incluyen las ventas de la actividad de electricidad de dicha compañía para el período enero-noviembre de 2009 y 2008 y el número de puntos de suministro al cierre del ejercicio.

##### 4.6.1.- Resultados

4T09	4T08	%	(€ millones)	2009	2008	%
487	427	14,1	Importe neto de la cifra de negocios	1.813	1.753	3,4
-345	-293	17,7	Aprovisionamientos	-1.258	-1.265	-0,6
-11	-13	-15,4	Gastos de personal, neto	-49	-48	2,1
-42	-53	-20,8	Otros gastos/ingresos	-168	-174	-3,4
<b>89</b>	<b>68</b>	<b>30,9</b>	<b>EBITDA</b>	<b>338</b>	<b>266</b>	<b>27,1</b>

El EBITDA de la actividad de distribución en Latinoamérica registra un crecimiento del 27,1% respecto al mismo período del año anterior, absorbiendo la devaluación del peso colombiano del 3,8% con respecto al año anterior.

El negocio de distribución de Colombia aporta €179 millones lo que supone un incremento del 12,4% sin considerar la incidencia negativa del tipo de cambio. Este crecimiento está provocado por el incremento de demanda del 6,5% debido a las altas temperaturas registradas en los últimos meses como consecuencia del fenómeno meteorológico "El Niño".

El EBITDA de las distribuidoras de Centroamérica alcanza €159 millones con un aumento del 48,4%, debido fundamentalmente a las distribuidoras de Nicaragua, donde la actividad de distribución ha supuesto €42 millones, por las mejoras producidas en el Sistema Tarifario consecuencia de la firma y posterior ratificación del Protocolo de Entendimiento firmado entre el Gobierno Nicaragüense y GAS NATURAL, así como la disminución de los precios de compra.

##### 4.6.2.- Principales magnitudes

4T09	4T08	%		2009	2008	%
4.842	4.601	5,2	Ventas actividad de electricidad (GWh):	18.797	18.218	3,2
4.480	4.245	5,5	Venta de electricidad a tarifa	17.425	16.812	3,6
362	356	1,7	ATR	1.372	1.406	-2,4
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	5.120	4.927	3,9



Las ventas de actividad de electricidad alcanzan los 18.797 GWh con un crecimiento del 3,2% y la cifra de clientes registra un aumento del 3,9% siendo relevante el importante crecimiento en Colombia. A efectos comparativos se han incluido los puntos de distribución eléctrica de EPSA que en 2009 ascendían a 481.000.

	Colombia	Guatemala	Nicaragua	Panamá	Total
Ventas actividad de electricidad (GWh):	11.311	1.846	2.299	3.341	18.797
Incremento vs. 2008 (%)	2,3	2,4	3,9	6,3	3,2
Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	2.575	1.372	719	454	5.120
Incremento vs. 31/12/2008, en miles	113	33	28	18	193
Índice de pérdidas de red (%)	11,7	17,1	22,0	9,8	-

Aún con la recesión económica, el incremento de la demanda de energía en los países del área de Centroamérica ha sido de 3,6%, destacando el área de Panamá con valores de un 6,3% por la mayor duración del período de temporada seca.

Los indicadores operativos básicos del negocio, asociados a la gestión de energía, índice de pérdidas e índice de cobro se sitúan en valores relativamente mejores con respecto al año anterior y en línea con los objetivos fijados en los planes de actuación puestos en marcha.

#### 4.7.- Electricidad en España

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

##### 4.7.1.- Resultados

4T09	4T08	%	(€ millones)	2009	2008	%
646	1.336	-51,6	Importe neto de la cifra de negocios	3.656	4.780	-23,5
-261	-959	-72,8	Aprovisionamientos	-2.097	-3.196	-34,4
-29	-36	-19,4	Gastos de personal, neto	-118	-116	1,7
-115	-110	4,5	Otros gastos/ingresos	-391	-438	-10,7
<b>241</b>	<b>231</b>	<b>4,3</b>	<b>EBITDA</b>	<b>1.050</b>	<b>1.030</b>	<b>1,9</b>

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de electricidad en el año 2009 alcanza los €3.656 millones, inferior en un 23,5% a la cifra del año anterior, debido fundamentalmente a la disminución de los precios de la electricidad y a una menor producción.

En términos de EBITDA los resultados obtenidos en 2009 se elevan a €1.050 millones, un 1,9% superior a la cifra del año anterior condicionado por los motivos anteriormente citados. Cabe señalar que dicho aumento contrasta con la caída experimentada tanto de la producción (de un 23,7%) como de los precios del mercado mayorista español (un 42,0%), debido a la energía comercializada o contratada en los mercados a plazo y los contratos de suministro de gas con precios indexados al *pool*, que en términos anuales, para el Grupo proporciona un grado de cobertura ante el riesgo de variación de precio del *pool* del 96%.

En el entorno nacional, la demanda eléctrica peninsular ha sufrido una importante caída como consecuencia de la recesión económica, destacando la disminución de la actividad industrial. La demanda peninsular en 2009 (251.509 GWh), ha resultado un 4,5% inferior a la demanda de 2008. Una vez corregida por los efectos de laboralidad y temperatura, la reducción de la demanda real es del 4,3%. Adicionalmente, el hecho de que el saldo neto exportador de energía eléctrica a otros países del entorno haya disminuido un 26,5%, supone una disminución de la generación neta en España de un 5,3%.

La punta de potencia máxima del año 2009 sigue siendo la registrada a las 20 horas del 13 de enero con 44.440 MW de potencia media horaria, 436 MW inferior al valor máximo histórico alcanzado en diciembre de 2007.

Esta reducción de la demanda nacional, unida al incremento de la generación en Régimen Especial, que en el año 2009 se ha incrementado un 20,4% respecto al mismo período del año anterior, contribuyendo más del 30% a la cobertura de la demanda, ha dado lugar a una reducción de la generación en Régimen Ordinario del 13,3%.

Todas las tecnologías en Régimen Ordinario han reducido su producción en el año 2009 respecto a la realizada en el año anterior, salvo la generación hidráulica que ha aumentado un 11,5% como consecuencia de la mayor hidraulicidad, particularmente significativa al acabar el año. La energía producible registrada en 2009 presenta una probabilidad de ser superada (PSS), respecto del producible medio histórico, del 73%, es decir, estadísticamente 73 años de cada 100 serían más húmedos que el 2009, al igual que en el mismo período del año anterior.

La generación nuclear se ha reducido en un 10,6%, motivado por los mantenimientos que se han llevado a cabo en el período, con mayor incidencia que en el año 2008. El resto de tecnologías térmicas han sido las principales afectadas y, entre éstas, especialmente el carbón que disminuye un 26,9% su producción respecto a la realizada el año anterior.

Los ciclos combinados disminuyen un 14,2%, a pesar de lo cual su aportación a la generación nacional se sitúa en el 28,6% frente al 31,6% registrado en 2008. Si se toma como referencia la generación en Régimen Ordinario, la producción con ciclos combinados en 2009 representa el 41,1%, similar al 41,4% del ejercicio anterior.

Este efecto de reducción de la demanda eléctrica nacional, y en particular de la generación con ciclos combinados y carbón (que son las tecnologías que habitualmente determinan el precio del pool), ha originado una caída en los precios del mercado eléctrico que se ha visto amplificada por el más que significativo descenso de los mercados internacionales de materias primas energéticas que, durante 2009, han reducido su cotización en valores del orden del 45%.

Así, el *Brent* ha pasado de cotizar 97,3 \$/bbl de media en 2008 a 61,7 \$/bbl de promedio anual en 2009 (36,6% de reducción). El API 2, principal indicador del coste del carbón en Europa, se ha reducido un 52,2%, pasando de 147,8 \$/t de media anual en 2008 a 70,7 \$/t en 2009. Por último el CO<sub>2</sub> no ha sido ajeno a estos movimientos, viendo caer su cotización (EUAs en Bluenext) de los 22,3 €/t de media en 2008 a los 13,1 €/t de media en 2009 (- 41,3%).

Con todo, el precio medio ponderado del mercado diario para el año 2009 ha sido de 38,0 €/MWh, un 42,0% inferior al del año anterior (65,5 €/MWh).

#### 4.7.2.- Principales magnitudes

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

4T09	4T08	%		2009	2008	%
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	13.411	13.424	-0,1
-	-	-	Régimen Ordinario	12.436	12.581	-1,1
-	-	-	Hidráulica	1.860	1.860	-
-	-	-	Nuclear	589	589	-
-	-	-	Carbón	2.048	2.048	-
-	-	-	Fuelóleo – gas	617	774	-20,3
-	-	-	Ciclos combinados	7.322	7.310	0,2
-	-	-	Régimen Especial <sup>8</sup>	975	843	15,7
9.086	12.396	-26,7	Energía eléctrica producida (GWh):	38.024	49.802	-23,6
8.269	11.802	-29,9	Régimen Ordinario	35.572	47.824	-25,6
1.079	695	55,2	Hidráulica	3.389	2.612	29,7
1.005	1.225	-17,9	Nuclear	4.010	4.402	-8,9
377	1.892	-80,1	Carbón	1.975	6.921	-71,5
1	23	-95,6	Fuelóleo – gas	14	278	-95,0
5.807	7.967	-27,1	Ciclos combinados	26.184	33.611	-22,1
817	594	37,5	Régimen Especial <sup>8</sup>	2.452	1.978	24,0
9.908	6.770	46,4	Ventas de electricidad (GWh):	31.103	22.249	39,8
6.594	6.770	-2,6	Mercado liberalizado	24.766	22.249	11,3
3.314	-	-	TUR	6.337	-	-

La producción eléctrica peninsular de GAS NATURAL fue de 38.024 GWh, un 23,6% menor que la del 2008. De esa cifra, 35.572 GWh corresponden a la generación en Régimen Ordinario, con un descenso del 25,6%. La generación en Régimen Especial, que ha alcanzado la cifra de 2.452 GWh, presenta un incremento del 24,0%.

La producción hidráulica realizada en el año, 3.389 GWh, supera en un 29,7% a la realizada en 2008, como consecuencia de las características hidrológicas de 2009, un año que, aunque debe ser calificado como seco (prácticamente año medio gracias a las aportaciones de las últimas semanas), desde el punto de vista hidrológico, con un PSS (probabilidad de que el producible registrado sea superado, respecto de la serie histórica del producible medio) del 69%, notablemente más favorable que el PSS del año pasado (91%). Los producibles hidráulicos son ligeramente superiores a los del año anterior (3.658 GWh vs. 2.688 GWh). El nivel de reservas de las cuencas de GAS NATURAL se sitúa en el 43% de llenado; 16 puntos porcentuales superior al finalizar 2008 (27%).

La producción nuclear disminuye un 8,9% debido a la mayor duración de las paradas de las centrales de Trillo y Almaraz, para recarga de combustible y mantenimiento.

Respecto a la producción térmica, por la menor demanda y el crecimiento del Régimen Especial, se ha reducido la producción con carbón en un 71,5% respecto de la realizada en 2008. La generación de electricidad con ciclos combinados asciende a 26.184 GWh en el año, lo que, junto a la producción con carbón y fuel, supone una reducción total de la producción térmica del 31,0% sobre el año anterior.

<sup>8</sup> Incluye 50% Eufer.

La cuota acumulada a 31 de diciembre de 2009 de GAS NATURAL en generación de electricidad en Régimen Ordinario se sitúa en el 20,1%.

A 31 de diciembre de 2009 GAS NATURAL ha puesto en marcha una potencia en Régimen Especial de 131 MW (considerando la participación del 50% en Eufer), de los cuales 92 MW corresponden a instalaciones eólicas, 24 MW a centrales minihidráulicas y 15 MW a plantas de cogeneración.

En comercialización de electricidad las ventas en 2009 han alcanzado la cifra de 31.103 GWh, incluyendo la comercialización en mercado liberalizado y la comercialización de último recurso desde el 1 de julio de 2009. Las ventas al mercado liberalizado han alcanzado los 24.766 GWh, con un crecimiento del 11,3% y que suponen una cuota de comercialización del 16,6%.

Continuando con el desarrollo de la actividad de comercialización en los mercados energéticos de electricidad, la energía de operaciones vencidas en el año 2009 supera los 14.987 GWh y la energía negociada durante el período ha sido de más de 9.241 GWh.

Adicionalmente, en la actividad de *trading* transfronterizo en las interconexiones España-Francia, Francia-Alemania y Alemania-Austria se ha participado en las subastas mensuales y diarias de capacidad de interconexión, negociando una energía acumulada a cierre año de más de 1.245 GWh y gestionándola en los distintos mercados de los citados países. También se ha continuado la participación en las *Virtual Power Plant* (VPPs) francesas como otro mercado de compra de energía con flexibilidad en Francia.

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

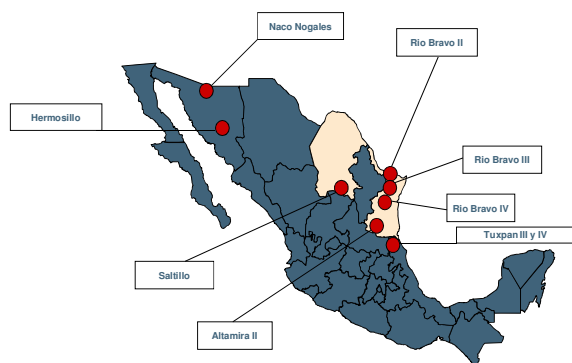
Por otro lado, en el ámbito de *trading* de emisiones de CO<sub>2</sub> durante el año 2009 se han gestionado diversas operaciones de derechos EUAs y créditos CERs, tanto en mercados organizados (BLUENEXT, ECX), como con distintas contrapartes.

Adicionalmente, GAS NATURAL realiza una gestión integral de su cartera de derechos y créditos de emisión para cobertura.

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

#### 4.8.- Electricidad México

##### Ciclos Combinados en México (3.803 MW)



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

situada en el estado de Coahuila, también al noroeste del país.

#### 4.8.1.- Resultados

4T09	4T08	%	(€ millones)	2009	2008	%
205	281	-27,0	Importe neto de la cifra de negocios	804	1.298	-38,1
-142	-208	-31,7	Aprovisionamientos	-532	-1.039	-48,8
-4	-4	-	Gastos de personal, neto	-12	-15	-20,0
-18	-8	-	Otros gastos/ingresos	-60	-44	36,4
<b>41</b>	<b>61</b>	<b>-32,8</b>	<b>EBITDA</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>-</b>

El EBITDA del período alcanza los €200 millones, en línea con el resultado del año anterior, debido fundamentalmente al mantenimiento de la disponibilidad, los factores de carga y la favorable evolución del tipo cambio dólar/euro.

#### 4.8.2.- Principales magnitudes

4T09	4T08	%		2009	2008	%
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW)	3.803	3.803	-
5.912	5.367	10,2	Energía eléctrica producida (GWh)	24.427	22.491	8,6

Durante el 2009 la energía generada ha sido de 24.427 GWh, un 8,6% superior al mismo período del año anterior y con un factor de carga del 74,9%, un 8,9% superior debido al mayor despacho por parte de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) derivado de la competitividad del gas en el área.

La disponibilidad, que es el factor determinante de los ingresos de los ciclos combinados en México, ha sido de un 91,8%, superior en 0,83 puntos porcentuales con respecto a la obtenida en el mismo período del año anterior. El rendimiento de las instalaciones ha mejorado en el conjunto 0,6 puntos porcentuales.

Continúa la construcción de la central de ciclo combinado de Norte, en el estado de Durango, con un grado de avance del proyecto del 97,4% siguiendo la planificación programada. Esta central de 450 MW, se adjudicó el 6 de marzo de 2007 y tiene prevista la entrada en operación comercial en el primer trimestre de 2010.

El 24 de diciembre de 2009 GAS NATURAL ha alcanzado un acuerdo con Mitsui & Co., LTd y Tokio Gas Co., Ltd para la desinversión de parte de su negocio de generación de electricidad en México, esta operación se encuentra dentro del marco del plan de desinversiones que permite alcanzar una exposición más equilibrada en el mercado mexicano, estando pendiente de aprobación por parte las autoridades mexicanas y prevista su materialización en el primer semestre de 2010.

Las plantas comprendidas en el acuerdo son la Central Anahuac, S.A. de C.V., Central Lomas del Real, S.A. de C.V., Central de Valle Hermoso, S.A. C.V., Electricidad Águila de Altamira, S. de R.L., Central de Saltillo, S.A. de C.V., Gasoducto del Río, S.A. de C.V. así como la Compañía Mexicana de Gerencia y Operación, S.A. de C.V., esto supone una desinversión de 2.233 MW de capacidad instalada.

#### 4.9.- Electricidad resto

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

A efectos comparativos en este epígrafe se incluye, además de los activos de generación en Puerto Rico, Costa Rica, Panamá, República Dominicana y Kenia, los activos de generación en Colombia en el período enero-noviembre de este año y el anterior.

##### 4.9.1.- Resultados

4T09	4T08	%	(€ millones)	2009	2008	%
160	172	-7,0	Importe neto de la cifra de negocios	660	671	-1,6
-89	-100	-11,0	Aprovisionamientos	-322	-326	-1,2
-7	-4	75,0	Gastos de personal, neto	-22	-18	22,2
-10	-17	-41,2	Otros gastos/ingresos	-67	-76	-11,8
<b>54</b>	<b>51</b>	<b>5,9</b>	<b>EBITDA</b>	<b>249</b>	<b>251</b>	<b>-0,8</b>

El EBITDA del período es de €249 millones, prácticamente en línea con el del ejercicio anterior, pues la disminución de aportes hidrológicos en el segundo semestre en Colombia por el impacto del fenómeno meteorológico de “El Niño”, se ve compensada con la entrada en operación comercial en el tercer trimestre de 52 MW en Kenia y por la evolución positiva del tipo cambio dólar /euro.

##### 4.9.2.- Principales magnitudes

4T09	4T08	%		2009	2008	%
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	1.598	1.537	4,0
-	-	-	Puerto Rico (CC) <sup>9</sup>	254	254	-
-	-	-	Colombia (hidráulica)	950	950	-
-	-	-	Costa Rica (hidráulica)	51	51	-
-	-	-	Panamá (hidráulica y térmica)	33	26	26,9
-	-	-	República Dominicana (fuel)	198	198	-
-	-	-	Kenia (fuel)	112	58	93,1
1.392	1.550	-10,2	Energía eléctrica producida (GWh)	6.548	7.395	-11,5
504	436	15,6	Puerto Rico (CC) <sup>9</sup>	1.717	1.866	-8,0
344	660	-47,9	Colombia (hidráulica)	2.886	3.769	-23,4
75	85	-11,8	Costa Rica (hidráulica)	280	281	-0,4
26	20	30,0	Panamá (hidráulica y térmica)	75	67	11,9
284	262	8,4	República Dominicana (fuel)	1.119	1.085	3,1
159	87	82,8	Kenia (fuel)	471	327	44,0

<sup>9</sup> Magnitudes al 50%.

La energía generada durante el año ha sido de 6.548 GWh. La producción en la central de Puerto Rico ha disminuido un 8,0% debido al menor factor de carga acumulado en el año 77,3% frente a un 83,8% del año anterior ya que el precio del gas dejó de ser competitivo en el primer semestre del año. En República Dominicana, Kenia, Costa Rica y Panamá, la producción se ha incrementado en un 10,5 %.

Esto es debido a la finalización de la construcción de la ampliación de la central existente de 58 MW de capacidad instalada en Kenia, entrando en operación comercial en el tercer trimestre de 2009, 52 MW correspondiente a siete motores de fuelóleo e incrementándose la producción de electricidad en un 44,2% respecto el mismo período del año anterior y a la entrada en operación comercial de la Central hidráulica de Algarrobos en Panamá durante el segundo semestre de 2009 incrementándose la producción de electricidad en un 11,9%.

En Colombia, la producción ha disminuido un 23,4% por la baja hidráulica a partir del segundo semestre del año como consecuencia del fenómeno meteorológico de “El Niño”.

## 4.10.- Gas

### 4.10.1.- Up + Midstream

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

#### 4.10.1.1- Resultados

4T09	4T08	%	(€ millones)	2009	2008	%
68	84	-19,0	Importe neto de la cifra de negocios	276	284	-2,8
-6	-7	-14,3	Aprovisionamientos	-37	-46	-19,6
-2	-1	-	Gastos de personal, neto	-7	-5	40,0
-13	-11	18,2	Otros gastos/ingresos	-51	-48	6,3
<b>47</b>	<b>65</b>	<b>-27,7</b>	<b>EBITDA</b>	<b>181</b>	<b>185</b>	<b>-2,2</b>

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de *Up + Midstream* alcanza los €276 millones, con un descenso del 2,8%.

El EBITDA de 2009 es de €181 millones, un 2,2% inferior al del año anterior. A pesar de un nivel superior de utilización de la flota de buques metaneros en 2009, el menor volumen de gas vehiculado y unos mayores costes exploratorios en la actividad de Exploración y Desarrollo han contribuido a dicha evolución.

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

#### 4.10.1.2.- Principales magnitudes

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

4T09	4T08	%		2009	2008	%
30.507	27.831	9,6	Transporte de gas-EMPL (GWh):	109.230	133.497	-18,2
8.396	7.370	13,9	Portugal-Marruecos	28.705	34.926	-17,8
22.111	20.461	8,1	GAS NATURAL	80.525	98.571	-18,3

La actividad de transporte de gas desarrollada en Marruecos a través de las sociedades EMPL y Metragaz ha representado un volumen total de 109.230 GWh, con un descenso del 18,2%. De esta cifra, 80.525 GWh han sido transportados para GAS NATURAL a través de la sociedad Sagane y 28.705 GWh para Portugal y Marruecos. La menor demanda energética en la península Ibérica junto a la optimización del balance de oferta-demanda de GAS NATURAL ha dado lugar a un menor volumen de gas transportado y, consecuentemente, un menor nivel de utilización del gasoducto Magreb-Europa.

El 27 de marzo de 2009 tuvo lugar la subasta de capacidad de almacenamientos subterráneos para el período del 1 de abril de 2009 al 31 de marzo de 2010 por un volumen de 4.257 GWh. La subasta, organizada por el Operador del Mercado Eléctrico (OMEL) y bajo la supervisión de la Comisión Nacional de Energía (CNE), se realizó mediante el procedimiento de reloj ascendente casando a un precio de 1.767 €/GWh. GAS NATURAL se adjudicó el 37% de la capacidad subastada (1.586 GWh) en línea con sus previsiones.

Se ha concluido la perforación de un tercer sondeo de exploración en el proyecto de Gassi Chergui (Argelia) con resultado negativo, por lo que se concluyen las actividades exploratorias en el permiso. Por otro lado, se ha concluido la perforación de un pozo en Tanger-Larache (Marruecos) con resultado positivo, donde GAS NATURAL participa con un 24%, estando previsto continuar con las labores de exploración durante el año 2010.

GAS NATURAL participa también junto con Repsol en un sondeo *off-shore* en la concesión de Montanazo (frente a la costa de Tarragona), cuya perforación ha concluido a finales de mayo de 2009 con resultado positivo y se ha iniciado la adquisición de equipos y la tramitación administrativa del proyecto de desarrollo. Adicionalmente se han llevado a cabo trabajos de investigación geológicos y de recopilación de datos relativos al permiso de investigación de hidrocarburos en Villaviciosa (Asturias) en el que GAS NATURAL es titular de un 90% y está previsto la realización de una campaña sísmica durante el año 2010.

Por otro lado, durante el cuarto trimestre de 2009 se ha procedido a someter a información pública a tres de los cinco proyectos que conforman las actuaciones de exploración, producción y almacenamiento que GAS NATURAL tiene previsto realizar en los próximos años en el área del Valle del Guadalquivir. Asimismo GAS NATURAL va a iniciar las actividades de exploración en dos áreas (una en Palencia-Cantabria y otra en Catalunya) una vez han sido otorgados los correspondientes permisos de investigación.

GAS NATURAL y Repsol, en consorcio con otras empresas, firmaron en 2008 un acuerdo de accionistas con el objetivo de desarrollar un proyecto integrado de gas en Angola en el que inicialmente se evaluarían las reservas de gas disponibles para posteriormente acometer las inversiones necesarias para desarrollarlas en forma de gas natural licuado (GNL). Se ha constituido la sociedad Gas Natural West África (60% Repsol – 40% GAS NATURAL) que gestiona el proyecto. En el mes de marzo de 2009 el gobierno angoleño aprobó el Decreto de Concesión que proporciona el marco jurídico para el desarrollo del proyecto. Actualmente se encuentran en curso trabajos exploratorios de sísmica que se prolongarán a lo largo del año 2010. Asimismo, en el año 2010 se prevé la perforación del primer pozo exploratorio (Garoupa-2).





Los proyectos de GAS NATURAL de desarrollo de dos terminales de regasificación en Italia (Trieste - Zaule y Taranto) continúan avanzando en la tramitación y aprobación de los diferentes permisos necesarios. El proyecto de la terminal de Trieste – Zaule obtuvo el pasado enero de 2009 el Dictamen positivo del Ministerio de Bienes y Actividades Culturales (MiBAC) y, en julio de 2009, el Decreto de Aprobación Medioambiental que culmina el proceso de autorizaciones a nivel nacional. En el caso del proyecto de Taranto, continúa el proceso de autorizaciones de acuerdo a lo establecido en la normativa italiana.

Se espera finalizar el proceso de *permitting* de Trieste y obtener la Autorización Única para la construcción de la planta a finales del 2010.

Ambos proyectos son *on-shore*, están ubicados en la zona portuaria de los municipios, tienen una capacidad de regasificación prevista de 8 bcm/año y representan unas inversiones de alrededor de €500 millones por terminal. La entrada en servicio de la terminal de Trieste está prevista en 2013. El desarrollo de estas infraestructuras contribuirá a la diversificación de las fuentes de aprovisionamiento de gas natural del país y a dar continuidad al suministro de esta energía, uno de los objetivos de la política energética del gobierno de Italia.

GAS NATURAL y Gazprom han firmado un acuerdo marco de colaboración (MOU) por el que ambas compañías se comprometen a concretar acuerdos de compraventa de gas natural licuado para los próximos años, así como a ampliar su colaboración a otros ámbitos, como el mercado de emisiones o la generación eléctrica. En virtud del acuerdo, GAS NATURAL y Gazprom negociarán una posible compraventa de GNL tanto a medio como a largo plazo. Ambas compañías explorarán también posibles acuerdos comerciales para desarrollar sus respectivos negocios de gas en el noroeste de Europa.

En el cuarto trimestre, se dictó el laudo arbitral sobre la terminación del contrato relativo al proyecto integrado Gassi Touil. El Tribunal Arbitral declaró terminado el citado contrato conforme a sus cláusulas, sin obligar a ninguna de las partes a indemnizar a la otra como consecuencia de dicha terminación. El laudo también ordenó que Sonatrach comprase la participación de GAS NATURAL y Repsol en la sociedad conjunta encargada de la licuefacción en el proyecto Gassi Touil pagando un precio igual a la tesorería.

#### 4.10.2.- Mayorista & Minorista

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

#### 4.10.2.1.- Resultados

4T09	4T08	%	(€ millones)	2009	2008	%
2.075	2.664	-22,1	Importe neto de la cifra de negocios	6.972	8.220	-15,2
-1.840	-2.380	-22,7	Aprovisionamientos	-6.161	-7.433	-17,1
-16	-18	-11,1	Gastos de personal, neto	-63	-64	-1,6
-113	-117	-3,4	Otros gastos/ingresos	-352	-258	36,4
<b>106</b>	<b>149</b>	<b>-28,9</b>	<b>EBITDA</b>	<b>396</b>	<b>465</b>	<b>-14,8</b>

El importe neto de la cifra de negocios alcanza los €6.972 millones, lo que supone un descenso del 15,2% respecto al del año anterior. El EBITDA de 2009 registra unos resultados de €396 millones, con una disminución del 14,8% respecto al del año anterior, debido fundamentalmente al menor volumen de gas comercializado y a un diferente *mix* de mercados de venta en el cuarto trimestre de 2009.

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

#### 4.10.2.2.- Principales magnitudes

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

4T09	4T08	%		2009	2008	%
102.899	108.544	-5,2	Suministro de gas (GWh):	286.152	328.631	-12,9
88.102	93.697	-6,0	España:	234.230	275.288	-14,9
-	-	-	Mercado español regulado	-	17.383	-
88.102	93.697	-6,0	Mercado español liberalizado:	234.230	257.905	-9,2
72.445	85.378	-15,1	Comercialización GAS NATURAL <sup>10</sup>	182.299	225.690	-19,2
15.657	8.319	88,2	Aprovisionamiento a terceros	51.931	32.215	61,2
14.797	14.847	-0,3	Internacional:	51.922	53.343	-2,7
4.138	2.994	38,2	Francia	15.627	7.397	-
10.659	11.853	-10,1	Resto	36.295	45.946	-21,0
-	-	-	Contratos multiproducto (a 31/12)	2.125.270	2.119.631	0,3
-	-	-	Contratos por cliente (a 31/12)	1,39	1,39	-

Hasta el 1 de julio de 2008, el aprovisionamiento de gas al mercado regulado correspondía a Enagás quien, junto a la gestión de existencias que realiza, suministraba a las sociedades distribuidoras de gas, tanto a la propia GAS NATURAL como a terceros. En 2008 dicha actividad alcanzó los 17.383 GWh.

La comercialización de GAS NATURAL en el mercado liberalizado alcanza los 182.299 GWh con un descenso del 19,2% respecto al año anterior, por un menor consumo de gas para la generación de electricidad en ciclos combinados, debido a una menor demanda energética y los bajos precios del

<sup>10</sup> No incluye operaciones de intercambio.

*pool*, y al descenso de la actividad económica. Por otro lado el aprovisionamiento al mercado liberalizado de otras comercializadoras de gas alcanza los 51.931 GWh, con un aumento del 61,2%.

Ante el descenso de consumo de los clientes industriales finales, GAS NATURAL está participando activamente en otras actividades con objeto de diversificar la demanda:

- Como consecuencia de ello ha sido la adjudicataria de la subasta realizada para la venta de 714 GWh de gas natural a REN Armazenagem, destinadas al llenado de una nueva cavidad salina en el Carrizo, Portugal.
- Asimismo, en junio de 2009, en la subasta para el gas natural de la TUR, GAS NATURAL fue adjudicataria de 20 bloques de gas de base equivalentes a 720 GWh, además de otros 40 bloques de gas de invierno equivalentes a 1.100 GWh, lo que supone un total de 1.820 GWh. Esto representa aproximadamente un tercio del total subastado.

A través de su filial portuguesa, GAS NATURAL se ha confirmado como primer operador independiente de gas natural en el mercado portugués (opera como comercializadora de gas en Portugal desde el primer trimestre de 2008), con unas ventas en 2009 de 2.200 GWh. Para lograr la cantidad de gas vendida se cerraron contratos de suministro con REN, entidad propietaria de la red de transporte lusa, así como con las distribuidoras de los grupos mayoritarios, EDP y Galp.

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

Por otro lado, GAS NATURAL ha participado de forma activa en el proceso liderado por el grupo ERGEG, con el objeto de desarrollar las infraestructuras que permitan un aumento considerable de la interconexión de España-Francia. Se ha confirmado el éxito de la iniciativa al haber superado la demanda la capacidad ofertada.

Se consolida la presencia de GAS NATURAL en el mercado internacional a través de la operación en nuevos mercados. En este sentido y en el ámbito de *trading* de gas, GAS NATURAL ha sido la primera empresa española que entra a formar parte del *hub* gasista belga Zeebrugge y que, por lo tanto, tiene capacidad para operar en ese país, teniendo la posibilidad de realizar operaciones de compra y venta de gas en el mercado mayorista belga, a través de nuevos acuerdos que doten a la compañía de una cartera de posibilidades de negociación en ese mercado, así como comercializar gas en el mercado industrial y doméstico en el futuro.

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

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

GAS NATURAL ha conseguido importantes avances en su plan de expansión en el mercado del gas natural vehicular en España:

- La compañía ha instalado 5 nuevas estaciones de suministro, destacando 3 nuevas estaciones en Barcelona con los concesionarios de los servicios de recogida de residuos urbanos Gespa, CLD y Urbaser.
- GAS NATURAL ha ganado un concurso para la construcción y operación de la nueva estación de autobuses de la EMT de Madrid con una capacidad de más de 400 autobuses.

Esta instalación se convertirá en la mayor de Europa de estas características y una de las más grandes del mundo.

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

GAS NATURAL ha seguido desarrollando de manera intensiva su línea de negocio en soluciones y servicios energéticos de valor añadido, tanto en los mercados residencial, terciario e industrial. Participa activamente en el desarrollo del mercado de la eficiencia energética, en línea a las políticas energéticas de promoción de la eficiencia y el ahorro. En esta línea ha participado en el primer concurso público de la Administración General del Estado para la contratación de servicios energéticos en un edificio público, en este caso el complejo Cuzco que alberga los Ministerios de Industria, Turismo y Comercio, y Economía y Hacienda. La propuesta de GAS NATURAL ha sido aceptada en la primera fase del concurso, quedando en la terna finalista y pasando a la fase de diálogo competitivo.

Por último, GAS NATURAL ha llegado a la cifra de 1.420.000 contratos de mantenimiento de instalaciones y aparatos de gas para los clientes domésticos, desarrollando una plataforma propia de operaciones con más de 160 empresas asociadas y conectadas mediante un sistema de movilidad online, que ha permitido incrementar las prestaciones y calidad de este servicio, llegando a ser el servicio de la compañía mejor valorado por nuestros clientes.

Por último, GAS NATURAL ha aumentado en un 0,3% el número de contratos multiproducto con sus clientes hasta los 2.125.270, situando el número de contratos por cliente en 1,39 al 31 de diciembre de 2009.

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

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

##### 4.10.3.1.- Resultados

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

4T09	4T08	%	(€ millones)	2009	2008	%
142	194	-26,8	Importe neto de la cifra de negocios	584	747	-21,8
-76	-106	-28,3	Aprovisionamientos	-332	-388	-14,4
-2	-3	-33,3	Gastos de personal, neto	-11	-10	10,0
-6	-5	20,0	Otros gastos/ingresos	-27	-26	3,8
<b>58</b>	<b>80</b>	<b>-27,5</b>	<b>EBITDA</b>	<b>214</b>	<b>323</b>	<b>-33,7</b>

El EBITDA de 2009 registra unos resultados de €214 millones, con un descenso del 33,7% condicionado por el menor nivel de actividad en un escenario energético más desfavorable que en 2008

#### 4.10.3.2.- Principales magnitudes<sup>11</sup>

El gas suministrado en 2009, ha disminuido un 4,8%. Las ventas al sector industrial se han reducido un 3,7%, a comercializadoras un 0,3%, y han disminuido las ventas a ciclos combinados un 5,7% que representan un 60,7% del total. Adicionalmente, se ha gestionado una energía de 18.396 GWh en operaciones de *trading*.

El gas adquirido en los contratos a largo plazo con Egipto y Omán ha cubierto, en el período, la práctica totalidad de las necesidades de gas en el mercado español, tan sólo siendo necesario adquirir el 6,7% del gas total en otros orígenes.

Las infraestructuras principales del negocio de gas (licuefacción, transporte marítimo y regasificación) han mantenido sus parámetros operativos de disponibilidad y eficiencia de acuerdo con los valores previstos.

4T09	4T08	%		2009	2008	%
12.459	13.944	-10,6	Comercialización de gas en España (GWh)	52.212	54.816	-4,8
7.815	4.911	59,1	<i>Trading</i> (GWh)	18.396	23.491	-21,7
11.714	14.042	-16,6	Licuefacción (GWh)	50.978	49.515	3,0
6.817	6.743	1,1	Grupo	29.669	23.777	24,8
4.897	7.299	-32,9	Otros operadores	21.309	25.738	-17,2
14.714	16.853	-12,7	Regasificación (GWh)	65.115	67.681	-3,8
8.357	8.817	-5,2	Grupo	36.691	32.714	12,2
6.357	8.036	-20,9	Otros operadores	28.424	34.967	-18,7

La planta de licuefacción de Damietta (Egipto) ha mantenido un elevado nivel de producción, alcanzando los 50.978 GWh, superior en un 3,0% al 2008. El número de barcos cargados ha sido de 57, de los cuales 34 correspondieron a Unión Fenosa Gas y el resto a otros operadores.

La planta de regasificación de Sagunto produjo 65.115 GWh, que corresponden a la descarga de 100 barcos, 42 de los cuales fueron para Unión Fenosa Gas (36.691 GWh, un 56,3% del total).

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

<sup>11</sup> Magnitudes al 100%.

Se resumen a continuación los hechos relevantes y otras comunicaciones remitidos a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde el 1 de enero de 2009 hasta la fecha:

- GAS NATURAL remite anuncio del pago del dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2008 a publicar en prensa (comunicado el 2 de enero de 2009, número de registro 27907).
- GAS NATURAL remite el calendario financiero de publicación de resultados para el año 2009 (comunicado el 9 de enero de 2009, número de registro 27925).
- GAS NATURAL publica la invitación al *conference call* de los resultados del cuarto trimestre de 2008 (comunicado en fecha 28 de enero de 2009, número de registro 28019).
- GAS NATURAL informa sobre los acuerdos adoptados en el Consejo de Administración realizado el día 30 de enero de 2009 (comunicado en fecha 30 de enero de 2009, número de registro 28046).
- GAS NATURAL convoca Junta General Extraordinaria de Accionistas para el día 10 de marzo de 2009 para autorizar una ampliación de capital con derecho de suscripción preferente (comunicado en fecha 3 de febrero de 2009, número de registro 103340).
- GAS NATURAL publica los resultados correspondientes al cuarto trimestre de 2008 (comunicado el 10 de febrero de 2009, número de registro 103558).
- GAS NATURAL remite presentación de resultados correspondientes al cuarto trimestre de 2008 (comunicado el 10 de febrero de 2009, número de registro 28107).
- GAS NATURAL remite presentación de la rueda de prensa correspondientes a los resultados del cuarto trimestre de 2008 (comunicado el 10 de febrero de 2009, número de registro 28108).
- GAS NATURAL remite Avance de Resultados correspondiente a los resultados del cuarto trimestre de 2008 (comunicado el 12 de febrero de 2009, número de registro 103666).
- La Comisión Nacional de la Competencia (CNC) autoriza la adquisición de Unión Fenosa (comunicado el 12 de febrero de 2009, número de registro 103696).
- La Comisión Nacional de la Competencia (CNC) remite nota de prensa en relación a la aprobación con compromisos de la operación de concentración GAS NATURAL/UNIÓN FENOSA (comunicado el 12 de febrero de 2009, número de registro 103697).
- GAS NATURAL publica el Informe Anual de Gobierno Corporativo (comunicado el 16 de febrero de 2009, número de registro 103746).
- GAS NATURAL remite la decisión del Ministerio sobre la Operación de concentración que consiste en la adquisición por GAS NATURAL del control exclusivo de Unión Fenosa (comunicado el 17 de febrero de 2009, número de registro 103843).
- GAS NATURAL comunica que Standard & Poor's reduce el *rating* de la compañía (comunicado el 23 de febrero de 2009, número de registro 104336).
- GAS NATURAL comunica que Fitch Ratings reduce el *rating* de la compañía (comunicado el 26 de febrero de 2009, número de registro 104520).
- GAS NATURAL comunica el anuncio de la Oferta Pública de Adquisición de las Acciones de Unión Fenosa (comunicado el 26 de febrero de 2009, número de registro 104538).

- GAS NATURAL comunica que Moody's reduce el *rating* de la compañía (comunicado el 2 de marzo de 2009, número de registro 104898).
- GAS NATURAL comunica un acuerdo de colaboración con Gazprom (comunicado el 3 de marzo de 2009, número de registro 104964).
- GAS NATURAL informa de su incorporación al Consejo de Unión Fenosa (comunicado el 4 de marzo de 2009, número de registro 28299).
- GAS NATURAL comunica que está convocada una reunión extraordinaria del Consejo de Administración inmediatamente anterior a la Junta General (comunicado el 9 de marzo de 2009, número de registro 105302).
- GAS NATURAL informa de la propuesta de acuerdos de la Junta General Extraordinaria de Accionistas (comunicado el 10 de marzo de 2009, número de registro 105313).
- GAS NATURAL remite la presentación de la rueda de prensa previa a la Junta General Extraordinaria de Accionistas (comunicado el 10 de marzo de 2009, número de registro 28326).
- GAS NATURAL remite la nota de prensa con motivo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas (comunicado el 10 de marzo de 2009, número de registro 28328).
- La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) suspende cautelarmente la negociación de GAS NATURAL (comunicado el 10 de marzo de 2009, número de registro 105306).
- La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) levanta la suspensión cautelar acordada ese mismo día (comunicado el 10 de marzo de 2009, número de registro 105316).
- GAS NATURAL remite los acuerdos de la Junta General Extraordinaria de Accionistas (comunicado el 10 de marzo de 2009, número de registro 105331).
- GAS NATURAL remite una presentación sobre la actualización de la operación con Unión Fenosa (comunicado el 16 de marzo de 2009, número de registro 28353).
- GAS NATURAL comunica la incorporación de cinco nuevos consejeros al Consejo de Administración de Unión Fenosa (comunicado el 25 de marzo de 2009, número de registro 28417).
- GAS NATURAL comunica el descubrimiento de un yacimiento de gas frente a la costa de Marruecos (comunicado el 30 de marzo de 2009, número de registro 28430).
- GAS NATURAL informa del resultado de la ampliación de capital (comunicado el 31 de marzo de 2009, número de registro 106390).
- GAS NATURAL informa que se han alcanzado los 400.000 clientes de distribución en Italia (comunicado el 7 de abril de 2009, número de registro 28470).
- GAS NATURAL comunica la aprobación del nuevo código ético (comunicado el 8 de abril de 2009, número de registro 28477).
- La Comisión Nacional del Mercado de Valores publica el resultado de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones de Unión Fenosa formulada por GAS NATURAL, cuyo plazo de aceptación terminó el pasado 14 de abril de 2009 (comunicado el 16 de abril de 2009, número de registro 106948).

- GAS NATURAL informa sobre el resultado de la Oferta Pública de Adquisición de acciones y la participación final en Unión Fenosa (comunicado el 16 de abril de 2009, número de registro 106950).
- GAS NATURAL comunica que de acuerdo con lo previsto en el Folleto Explicativo de la Oferta Pública de Adquisición de acciones de Unión Fenosa, que no solicitará a los accionistas de Unión Fenosa la venta forzosa de sus acciones, y los accionistas de Unión Fenosa no podrán solicitar a GAS NATURAL la compra forzosa de sus acciones (comunicado el 16 de abril de 2009, número de registro 106952).
- La CNMV comunica la suspensión cautelar de la negociación de las acciones de GAS NATURAL (comunicado el 23 de abril de 2009, número de registro 107292).
- GAS NATURAL comunica que el Consejo de Administración de Unión Fenosa suscribe el proyecto de fusión por absorción por parte de GAS NATURAL así como la ecuación de canje propuesta. Asimismo, GAS NATURAL incorpora seis nuevos consejeros en el Consejo de Unión Fenosa y Rafael Villaseca es nombrado consejero delegado para facilitar la integración de ambas compañías (comunicado el 23 de abril de 2009, número de registro 28530).
- La CNMV levanta la suspensión cautelar acordada ese mismo día (comunicado el 23 de abril de 2009, número de registro 107300).
- GAS NATURAL comunica que su Consejo de Administración suscribe el Proyecto de Fusión por absorción de las sociedades Unión Fenosa y Unión Fenosa Generación por parte de GAS NATURAL así como la ecuación de canje propuesta. (comunicado el 24 de abril de 2009, número de registro 107418).
- GAS NATURAL remite nota de prensa sobre la fusión (comunicado el 24 de abril de 2009, número de registro 28543).
- GAS NATURAL remite el texto del proyecto de fusión por absorción de las sociedades Unión Fenosa, S.A., y Unión Fenosa Generación S.A. por parte de GAS NATURAL (comunicado el 24 de abril de 2009, número de registro 107420).
- GAS NATURAL comunica modificación de la fecha de publicación de resultados correspondientes al primer trimestre de 2009 (comunicado el 24 de abril de 2009, número de registro 28544).
- GAS NATURAL publica la invitación al *conference call* de los resultados del primer trimestre de 2009 (comunicado el 27 de abril de 2009, número de registro 28552).
- GAS NATURAL remite modificación de la invitación al *conference call* de los resultados del primer trimestre de 2009 (comunicado el 27 de abril de 2009, número de registro 28553).
- GAS NATURAL comunica información sobre los activos en México (comunicado el 29 de abril de 2009, número de registro 28597).
- GAS NATURAL comunica la entrega del primer cargamento de gas natural licuado (GNL) para Electricité de France (EDF), en la planta de regasificación Montoir de Bretagne, en Francia. (comunicado el 4 de mayo de 2009, número de registro 28628).
- GAS NATURAL publica los resultados correspondientes al primer trimestre de 2009 (comunicado el 6 de mayo de 2009, número de registro 107907).
- GAS NATURAL remite presentación de resultados correspondientes al primer trimestre de 2009 (comunicado el 6 de mayo de 2009, número de registro 28644).



- GAS NATURAL comunica que a través de su filial GAS NATURAL INTERNACIONAL SDG, ha solicitado autorización a la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) para lanzar sendas Ofertas de Adquisición de Acciones sobre las filiales de Unión Fenosa en este país (comunicado el 7 de mayo de 2009, número de registro 108088).
- GAS NATURAL remite la nueva estructura organizativa de primer nivel del Grupo tras la adquisición de Unión Fenosa. La nueva organización ha sido diseñada de forma que garantice la capacidad del nuevo Grupo para competir con éxito en un mercado energético integrado y global (comunicado el 19 de mayo de 2009, número de registro 108555).
- GAS NATURAL convoca Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 26 de junio de 2009 (comunicado el 21 de mayo de 2009, número de registro 108741).
- GAS NATURAL remite como complemento a la convocatoria el Informe del Consejo de Administración al respecto del artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores (comunicado el 25 de mayo de 2009, número de registro 108885).
- GAS NATURAL remite la información relacionada con la Junta General Ordinaria de Accionistas (comunicado el 25 de mayo de 2009, número de registro 108890).
- GAS NATURAL comunica que ha alcanzado un acuerdo para la venta de su participación del 5% de Enagás S.A. a Oman Oil Holdings Spain, S.L.U. (comunicado el 1 de junio de 2009, número de registro 109244).
- GAS NATURAL comunica que la agencia de calificación de crédito Fitch Ratings ha afirmado los *Issuer Default Ratings* (IDR) a largo y a corto plazo de Gas Natural SDG, S.A. en A- y F2, respectivamente (comunicado el fecha 4 de junio de 2009, número de registro 109447).
- GAS NATURAL comunica que la agencia de calificación de crédito de Moody's ha procedido a rebajar los *Long term senior unsecured ratings* a largo plazo de Gas Natural Finance BV y Gas Natural Capital Markets, S.A. de Baa1 a Baa2, asignándoles una perspectiva estable, manteniendo los "ratings" a corto plazo en Prime-2 (comunicado el 5 de junio de 2009, número de registro 109536).
- GAS NATURAL comunica que la agencia de calificación de crédito Standard & Poor's ha procedido a afirmar los *ratings* a largo y corto plazo de Gas Natural SDG, S.A. en BBB+/A-2 (comunicado el 5 de junio de 2009, número de registro 109551).
- GAS NATURAL remite presentación actualizada del Grupo (comunicado el 17 de junio de 2009, número de registro 29025).
- GAS NATURAL comunica que ha recibido la autorización de la Comisión Nacional de la Competencia para la transmisión de las acciones de Enagás, S.A. a Oman Oil Holdings Spain, S.L.U. (comunicado el 23 de junio de 2009, número de registro 110373).
- GAS NATURAL comunica el cierre de una emisión de bonos en dos tramos en el euromercado a cinco y diez años por un importe de €2.000 millones y €500 millones, respectivamente (comunicado el 24 de junio de 2009, número de registro 110437).
- GAS NATURAL remite la presentación de la rueda de prensa previa a la Junta General Ordinaria de Accionistas (comunicado el 26 de junio de 2009, número de registro 29102).
- GAS NATURAL informa de la aprobación de la propuesta de acuerdos de la Junta General Ordinaria de Accionistas (comunicado el 26 de junio de 2009, número de registro 110523).
- GAS NATURAL remite la nota de prensa con motivo de la Junta General Ordinaria (comunicado el 26 de junio de 2009, número de registro 29116).

- GAS NATURAL informa sobre el resultado de la Oferta de Adquisición de Acciones formulada el pasado 3 de junio por GAS NATURAL, a través de su filial GAS NATURAL INTERNACIONAL SDG, sobre la filial de Unión Fenosa en Colombia, Compañía de Electricidad de Tuluá (CETSA) (comunicado el 1 de julio de 2009, número de registro 110739).
- GAS NATURAL informa sobre el resultado de la Oferta de Adquisición de Acciones formulada el pasado 3 de junio por GAS NATURAL, a través de su filial GAS NATURAL INTERNACIONAL SDG, sobre la filial de Unión Fenosa en Colombia, Empresa de Energía del Pacífico (EPSA) (comunicado el 1 de julio de 2009, número de registro 110740).
- GAS NATURAL remite anuncio del pago del dividendo complementario y extraordinario a publicar en prensa (comunicado el 2 de julio de 2009, número de registro 29147).
- GAS NATURAL comunica que el Ministerio de Medio Ambiente Italiano ha otorgado el Decreto de aprobación medioambiental definitivo (Decreto VIA) para la planta de regasificación de gas natural licuado que la compañía tiene proyectada en el puerto de Trieste-Zaule (comunicado el 16 de julio de 2009, número de registro 29233).
- GAS NATURAL publica la invitación al *conference call* de los resultados del segundo trimestre de 2009 (comunicado el 16 de julio de 2009, número de registro 29234).
- GAS NATURAL comunica la firma de un contrato de compraventa para la venta de 248.000 puntos de suministro en España (comunicado el 20 de julio de 2009, número de registro 111531).
- GAS NATURAL comunica modificación de la hora del *conference call* de los resultados del segundo trimestre de 2009 (comunicado el 24 de julio de 2009, número de registro 29312).
- GAS NATURAL publica los resultados correspondientes al segundo trimestre de 2009 (comunicado el 29 de julio de 2009, número de registro 111917).
- GAS NATURAL remite el avance de resultados correspondiente a los resultados del segundo trimestre de 2009 (comunicado el 29 de julio de 2009, número de registro 111918).
- GAS NATURAL remite presentación de resultados correspondientes al segundo trimestre de 2009 (comunicado el 29 de julio de 2009, número de registro 29359).
- GAS NATURAL comunica que ha obtenido la autorización para operar en el mercado gasista de Bélgica (comunicado el 17 de agosto de 2009, número de registro 29444).
- Suez Environnement remite comunicado en contestación al requerimiento de información de la CNMV en relación con su participación en GAS NATURAL (comunicado el 28 de agosto de 2009, número de registro 113106).
- GDF Suez remite comunicado en contestación al requerimiento de información de la CNMV en relación con su participación en GAS NATURAL (comunicado el 28 de agosto de 2009, número de registro 113168).
- GAS NATURAL comunica el régimen y procedimiento de canje de las acciones de Unión Fenosa por acciones de GAS NATURAL de conformidad con lo previsto en el Proyecto de Fusión por absorción de las sociedades Unión Fenosa S.A. y Unión Fenosa Generación S.A. por parte de GAS NATURAL, y con lo acordado por las Juntas Generales Ordinarias de Accionistas de las tres sociedades, celebradas el 26 de junio de 2009 la de Gas Natural SDG, S.A. y el 29 de junio de 2009 las de Unión Fenosa, S.A. y Unión Fenosa Generación, S.A. (comunicado el 1 septiembre de 2009, número de registro 113227).

- GAS NATURAL comunica que se mantiene por quinto año consecutivo en el índice mundial de inversión socialmente responsable *Dow Jones Sustainability Index* (DJSI World) y ha sido incluida también en el selectivo europeo DJSI STOXX (comunicado el 3 de septiembre de 2009, número de registro 29512).
- GAS NATURAL remite el documento equivalente al folleto de fusión por absorción de Unión Fenosa, S.A. y Unión Fenosa Generación, S.A. por parte de GAS NATURAL (comunicado el 3 de septiembre de 2009, número de registro 113326).
- GAS NATURAL comunica la inscripción en el Registro Mercantil de Barcelona la escritura pública de absorción de las sociedades de Unión Fenosa, S.A. y Unión Fenosa Generación, S.A. por parte de GAS NATURAL y en consecuencia la finalización de la negociación oficial de las acciones de Unión Fenosa, S.A. (comunicado el 4 de septiembre de 2009, número de registro 113454).
- GAS NATURAL remite nota de prensa sobre la finalización del proceso de fusión con Unión Fenosa, S.A. tras la admisión a cotización de las nuevas acciones de GAS NATURAL (comunicado el 7 de septiembre de 2009, número de registro 113491).
- GAS NATURAL remite nota de prensa sobre la celebración del primer consejo de administración celebrado tras la fusión con Unión Fenosa, realizado en la sede de Galicia (comunicado el 18 de septiembre de 2009, número de registro 29601).
- La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) suspende cautelarmente la negociación de GAS NATURAL (comunicado el 1 de octubre de 2009, número de registro 114337).
- Suez Environnement comunica que ha procedido a la venta en el mercado de la práctica totalidad de la participación minoritaria que ostentaba en GAS NATURAL (comunicado el 1 de octubre de 2009, número de registro 114338).
- UBS LIMITED comunica a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que ha comprado 11,8 millones de acciones de GAS NATURAL a Suez Environnement y que procederá a la colocación de dichas acciones entre inversores profesionales (comunicado el 1 de octubre de 2009, número de registro 114339).
- La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) levanta la suspensión cautelar acordada ese mismo día (comunicado el 1 de octubre de 2009, número de registro 114343).
- UBS LIMITED comunica la finalización de la colocación privada entre inversores cualificados de 11,8 millones de acciones de GAS NATURAL a un precio de €14,80 por acción (comunicado el 1 de octubre de 2009, número de registro 114350).
- GAS NATURAL remite nota de prensa en la que informa que ha sido la *utility* española mejor posicionada en el informe de Naciones Unidas *Carbon Disclosure Project Global 500*, que distingue a una selección de empresas mundiales por sus esfuerzos por luchar contra el cambio climático (comunicado el 2 de octubre de 2009, número de registro 29696).
- GAS NATURAL comunica el cierre de una emisión de bonos en tres tramos en el euromercado a tres, siete y doce años por un importe de €500, €1.000 y €750 millones, respectivamente (comunicado el 14 de octubre de 2009, número de registro 114855).
- GAS NATURAL comunica la firma de un acuerdo para la venta de su participación en la empresa colombiana EPSA por US\$1.100 millones (comunicado el 17 de octubre de 2009, número de registro 115005).
- GAS NATURAL remite nota de prensa sobre la firma de un acuerdo para la venta de su participación en la empresa colombiana EPSA (comunicado el 17 de octubre de 2009, número de registro 29790).

- GAS NATURAL comunica modificación de la fecha del *conference call* de los resultados del tercer trimestre de 2009 (comunicado el 30 de octubre de 2009, número de registro 29930).
- GAS NATURAL publica la invitación al *conference call* de los resultados del tercer trimestre de 2009 (comunicado en fecha 30 de octubre de 2009, número de registro 29931).
- GAS NATURAL publica los resultados correspondientes al tercer trimestre de 2009 (comunicado el 4 de noviembre de 2009, número de registro 115725).
- GAS NATURAL remite presentación de resultados correspondientes al tercer trimestre de 2009 (comunicado el 4 de noviembre de 2009, número de registro 29953).
- GAS NATURAL informa del laudo arbitral que resuelve la controversia relativo al proyecto integrado de Gassi Touil (comunicado el 27 de noviembre de 2009, número de registro 116857).
- GAS NATURAL comunica el acuerdo sobre el dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2009 (comunicado el 30 de noviembre de 2009, número de registro 116877).
- GAS NATURAL informa de la materialización de la venta de la participación en Energía del Pacífico S.A. ESP (EPSA) en Colombia (comunicado el 9 de diciembre de 2009, número de registro 117349).
- GAS NATURAL comunica la renovación y ampliación del Programa Euro Medium Term Notes (EMTN) (comunicado el 16 de diciembre de 2009, número de registro 117757).
- GAS NATURAL comunica el acuerdo alcanzado para la venta de puntos de suministro de gas natural en la Comunidad de Madrid (comunicado el 19 de diciembre de 2009, número de registro 118009).
- GAS NATURAL comunica el acuerdo alcanzado para la venta de determinado activos energéticos en México (comunicado el 24 de diciembre de 2009, número de registro 118229).
- GAS NATURAL informa de la materialización de la venta de activos de distribución y comercialización de gas en Cantabria y Murcia (comunicado el 31 de diciembre de 2009, número de registro 118518).
- GAS NATURAL comunica el cierre de una emisión de bonos en tres tramos en el euromercado a cinco, ocho y diez años por un importe de €650, €700 y €850 millones, respectivamente (comunicado el 12 de enero de 2010, número de registro 118740).
- GAS NATURAL remite el calendario financiero de publicación de resultados para el año 2010 (comunicado el 29 de enero de 2010, número de registro 119885).
- GAS NATURAL publica la invitación al *conference call* de los resultados del cuarto trimestre de 2009 (comunicado en fecha 1 de febrero de 2010, número de registro 120001).

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

(€ millones)	2009	2008
Importe neto de la cifra de negocios	14.879	13.544
Otros ingresos de explotación	170	95
Aprovisionamientos	-9.133	-9.796
Gastos de personal	-600	-338
Otros gastos de explotación	-1.379	-941
<b>EBITDA</b>	<b>3.937</b>	<b>2.564</b>
Otros resultados	50	-
Amortizaciones	-1.400	-726
Dotación a provisiones	-139	-44
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION</b>	<b>2.448</b>	<b>1.794</b>
Resultados financiero	-817	-263
Resultado enajenación instrumentos financieros	101	14
Resultado de entidades método participación	59	6
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.791</b>	<b>1.551</b>
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas	39	-
Impuesto sobre beneficios	-440	-379
Intereses minoritarios	-195	-115
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO</b>	<b>1.195</b>	<b>1.057</b>

**EBITDA**

(€ millones)	1T09	2T09	3T09	4T09	2009
DISTRIBUCIÓN GAS	370	356	408	359	1.493
España	238	220	261	208	927
Italia	23	11	9	13	56
Latinoamérica	109	125	138	138	510
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD	-	156	247	241	644
España	-	96	143	146	385
Moldavia	-	5	5	7	17
Latinoamérica	-	55	99	88	242
ELECTRICIDAD	130	251	423	248	1.052
España	92	157	309	248	806
Mexico	26	47	50	41	164
Resto	12	47	64	-41	82
GAS	224	127	137	211	699
Up + Midstream	51	43	40	47	181
Mayorista & Minorista	173	59	58	106	396
UF Gas	-	25	39	58	122
RESTO	8	19	28	-6	49
<b>TOTAL</b>	<b>732</b>	<b>909</b>	<b>1.243</b>	<b>1.053</b>	<b>3.937</b>

(€ millones)	1T08	2T08	3T08	4T08	2008
DISTRIBUCIÓN GAS	365	346	365	313	1.389
España	238	219	238	191	886
Italia	17	5	2	12	36
Latinoamérica	110	122	125	110	467
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD	-	-	-	-	-
España	-	-	-	-	-
Moldavia	-	-	-	-	-
Latinoamérica	-	-	-	-	-
ELECTRICIDAD	170	127	108	110	515
España	137	93	73	63	366
Mexico	19	21	24	33	97
Resto	14	13	11	15	53
GAS	184	110	142	214	650
Up + Midstream	44	34	42	65	185
Mayorista & Minorista	140	76	100	149	465
UF Gas	-	-	-	-	-
RESTO	7	-12	14	1	10
<b>TOTAL</b>	<b>726</b>	<b>571</b>	<b>629</b>	<b>638</b>	<b>2.564</b>

**Inversiones materiales**

(€ millones)	1T09	2T09	3T09	4T09	2009
DISTRIBUCIÓN GAS	88	124	111	178	501
España	63	89	78	127	357
Italia	9	13	11	11	44
Latinoamérica	16	22	22	40	100
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD	-	68	111	132	311
España	-	48	77	100	225
Moldavia	-	4	6	-1	9
Latinoamérica	-	16	28	33	77
ELECTRICIDAD	87	182	274	206	749
España	75	160	223	129	587
Internacional	12	22	51	77	162
GAS	10	13	98	48	169
Up + Midstream	7	6	95	31	139
Mayorista & Minorista	3	3	4	8	18
UF Gas	-	4	-1	9	12
RESTO	1	6	12	18	37
<b>TOTAL</b>	<b>186</b>	<b>393</b>	<b>606</b>	<b>582</b>	<b>1.767</b>

(€ millones)	1T08	2T08	3T08	4T08	2008
DISTRIBUCIÓN GAS	88	151	156	267	662
España	60	109	104	188	461
Italia	11	17	15	22	65
Latinoamérica	17	25	37	57	136
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD	-	-	-	-	-
España	-	-	-	-	-
Moldavia	-	-	-	-	-
Latinoamérica	-	-	-	-	-
ELECTRICIDAD	74	66	59	154	353
España	57	59	60	134	310
Internacional	17	7	-1	20	43
GAS	6	5	7	15	33
Up + Midstream	5	4	4	8	21
Mayorista & Minorista	1	1	3	7	12
UF Gas	-	-	-	-	-
RESTO	2	4	4	10	20
<b>TOTAL</b>	<b>170</b>	<b>226</b>	<b>226</b>	<b>446</b>	<b>1.068</b>



(€ millones)	31/12/09	31/12/08
<b>Activo no corriente-</b>	<b>36.708</b>	<b>14.806</b>
Inmovilizado intangible	10.324	1.617
Inmovilizado material	24.683	9.988
Inversiones método participación	141	42
Activos financieros no corrientes	604	2.820
Activos por impuesto diferido	956	339
<b>Activo corriente-</b>	<b>8.644</b>	<b>3.959</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.694	5
Existencias	740	560
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.234	2.785
Otros activos financieros corrientes	1.387	360
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	589	249
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>45.352</b>	<b>18.765</b>

(€ millones)	31/12/09	31/12/08
<b>Patrimonio neto-</b>	<b>12.177</b>	<b>6.721</b>
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	10.681	6.376
Intereses minoritarios	1.496	345
<b>Pasivo no corriente-</b>	<b>25.021</b>	<b>6.914</b>
Subvenciones	705	606
Provisiones no corrientes	1.881	625
Pasivos financieros no corrientes	18.658	4.451
Pasivos por impuesto diferido	2.700	526
Otros pasivos no corrientes	1.077	706
<b>Pasivo corriente-</b>	<b>8.154</b>	<b>5.130</b>
Provisiones corrientes	128	146
Pasivos financieros corrientes	2.849	934
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.013	2.865
Otros pasivos corrientes	1.164	1.185
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>45.352</b>	<b>18.765</b>

(€ millones)	2009	2008
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>2.477</b>	<b>2.023</b>
Resultado antes de impuestos	1.791	1.551
Ajustes del resultado	2.084	1.110
Cambios en el capital corriente	-387	-115
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-1.011	-523
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión</b>	<b>-13.902</b>	<b>-2.652</b>
Pagos por inversiones	-16.154	-2.829
Cobros por desinversiones	1.981	66
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	271	111
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación</b>	<b>11.752</b>	<b>738</b>
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	3.410	-
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	9.161	1.286
Pagos por dividendos	-756	-580
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	-63	32
<b>Efecto de tipos de cambio sobre efectivo y medios líquidos equivalentes</b>	<b>13</b>	<b>-12</b>
<b>Variación neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes</b>	<b>340</b>	<b>97</b>
<b>Efectivo y medios líquidos equivalentes a inicio del período</b>	<b>249</b>	<b>152</b>
<b>Efectivo y medios líquidos equivalentes a fin del período</b>	<b>589</b>	<b>249</b>

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

Teléfono 34 934 025 891  
Fax 34 934 025 896

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

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

