

GAS NATURAL

Resultados segundo trimestre 2009

29 de julio de 2009



EL BENEFICIO NETO DEL PRIMER SEMESTRE DE 2009 ALCANZA LOS €622 MILLONES Y CRECE UN 10,5%

- El beneficio neto del primer semestre de 2009 aumenta en un 10,5% respecto al del mismo período del año anterior y se sitúa en €622 millones, en un contexto de debilitamiento de la demanda energética y significativos niveles de volatilidad de los precios energéticos, de los mercados de divisas y financieros.
- Desde el 28 de febrero de 2009, y con una participación del 50,0%, Unión Fenosa se incorpora a los resultados consolidados por puesta en equivalencia. Posteriormente, y tras la liquidación de la Oferta Pública de Adquisición de acciones y de determinados instrumentos financieros, GAS NATURAL alcanza el 95,22% del capital social de Unión Fenosa y se incorpora a los resultados consolidados por integración global desde el 30 de abril de 2009.
- El EBITDA consolidado del período alcanza los €1.641 millones y aumenta un 26,5% respecto al del mismo período del año anterior debido, en gran parte, a la incorporación de Unión Fenosa desde el 30 de abril de 2009.
- En términos proforma¹ el EBITDA alcanzaría los €2.424 millones frente a €2.432 millones en el mismo período del 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, unido a la aportación de la comercialización de gas, apoyada en los niveles de eficiencia conseguidos en la gestión de la cartera global, han permitido mantener los resultados operativos a niveles similares al año anterior.
- El EBITDA de la actividad de distribución regulada de gas alcanza los €726 millones, un 2,1% superior al del mismo período del año anterior y representa el 44,2% del EBITDA consolidado.
- La distribución regulada de electricidad, en términos proforma, alcanza un EBITDA de €450 millones, con un aumento del 9,9% respecto al del mismo período del año anterior.
- Las Juntas Generales de Accionistas de GAS NATURAL y Unión Fenosa celebradas el 26 y 29 de junio de 2009, respectivamente, aprueban 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. La fusión está prevista finalice el próximo mes de septiembre.
- La Junta General de Accionistas de GAS NATURAL aprueba la distribución de un dividendo total de €663 millones y alcanzar un *pay out* del 62,7%.
- De acuerdo con los compromisos adquiridos con la Comisión Nacional de la Competencia (CNC) se realiza la venta de la participación del 5% en Enagás.
- GAS NATURAL cierra una emisión de bonos en dos tramos en el euromercado a cinco y diez años por importes de €2.000 millones y €500 millones, respectivamente.
- Queda definida la nueva estructura organizativa hasta un tercer nivel del nuevo 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.
- GAS NATURAL acuerda la venta de 248.000 puntos de suministro de gas en cumplimiento de los compromisos adquiridos con la CNC.

¹ Para facilitar una mejor comparación homogénea entre este semestre y el del año anterior, se presentan datos proforma mediante la agregación de ambas sociedades desde el 1 de enero de este año y del anterior.

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 la cartera de clientes conectados a dicha red, 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 pasado 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 es titular del 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.

La fusión, que está previsto finalice el próximo mes de septiembre, culminará el proceso de adquisición de Unión Fenosa iniciado hace aproximadamente un año, en julio de 2008. Según el proyecto de fusión, la operación conlleva la extinción, mediante disolución sin liquidación de las sociedades absorbidas y la transmisión en bloque de todo su patrimonio a Gas Natural SDG, S.A., que adquirirá por sucesión universal todos los derechos y obligaciones de las mismas.

El proyecto de fusión aprobado contempla 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 integración de GAS NATURAL y Unión Fenosa permitirá crear la primera compañía integrada de gas y electricidad de España y Latinoamérica, y una de las diez primeras *utilities* europea, con presencia en 23 países del mundo 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 contará con más de 20 millones de clientes y con una potencia instalada de 17.000 MW, 5.200 MW de los cuales serán ciclos combinados en España y 4.074 MW ciclos combinados en el exterior.

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.

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.

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, reducen el préstamo hasta €13.991 millones a 30 de junio de 2009.

Asimismo, al objeto de optimizar la estructura financiera y calendario de vencimientos GAS NATURAL cerró 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, cuyo desembolso se ha realizado a principios de julio de 2009.

Desinversiones

En cuanto al capítulo de desinversiones, de acuerdo con el plan establecido, ya se han acordado o materializado ventas de determinadas participaciones financieras (Cepsa, Red Eléctrica, Isagén, Enagás e Indra) que suponen un ingreso bruto total de €1.084 millones. Una parte significativa de estos fondos entrarán en julio de 2009.

Asimismo, el 20 de julio de 2009 se ha acordado la venta de 248.000 puntos de suministro de gas por €330 millones en cumplimiento de los compromisos adquiridos con la CNC.

De esta forma, las desinversiones realizadas o ya acordadas a la fecha de hoy suponen aproximadamente la mitad del plan previsto de €3.000 millones.

Sinergias e integración

Actualmente se está trabajando intensamente con los equipos de ambas sociedades y asesores externos en este proceso. 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. En este sentido, el Consejo de Administración de 19 de mayo de 2009 aprobó el marco general de actuación y la primera línea directiva de la organización tras la compra de Unión Fenosa que se implementará tras la fusión de las dos sociedades, prevista para el próximo mes de septiembre.

En desarrollos posteriores se ha concretado la estructura organizativa hasta un tercer nivel 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

(cifras no auditadas)

2T09	2T08	%	(€ millones)	1S09	1S08	%
3.337	3.090	8,0	Importe neto de la cifra de negocios	6.480	6.416	1,0
909	571	59,2	EBITDA	1.641	1.297	26,5
535	380	40,8	Beneficio de explotación	1.083	928	16,7
269	227	18,5	Resultado neto	622	563	10,5
-	-	-	Número medio de acciones (en millones) ²	706	516	36,8
-	-	-	EBITDA por acción (€)	2,32	2,51	-7,6
-	-	-	Resultado neto por acción (€)	0,88	1,09	-19,3
8.015	242,6	-	Inversiones	14.035	421	-
-	-	-	Deuda financiera neta (a 30/06)	22.063	2.969	-

1.2.- Ratios

	1S09	1S08
Endeudamiento ³	64,1%	31,1%
EBITDA/Resultado financiero neto ⁴	7,5x	12,5x
Deuda financiera neta/EBITDA	4,6x	1,2x
PER	10,4x	16,4x
EV/EBITDA	7,0x	8,0x

Datos bursátiles y de balance a 30 de junio. EBITDA en términos proforma.

² Calculado según NIC 33.

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

⁴ Resultado financiero neto sin considerar el resultado de la enajenación de instrumentos financieros.

1.3.- Principales magnitudes físicas

Distribución de gas y electricidad:

2T09	2T08	%		1S09	1S08	%
96.637	115.476	-16,3	Distribución de gas (GWh):	207.147	242.911	-14,7
51.364	64.248	-20,1	España:	117.923	141.486	-16,7
-359	3.265	-	Ventas de gas a tarifa	-594	14.816	-
51.723	60.983	-15,2	ATR ⁵	118.517	126.670	-6,4
45.273	51.656	-12,4	Internacional:	89.224	101.425	-12,0
29.205	36.949	-21,0	Ventas de gas a tarifa	55.380	69.344	-20,1
16.068	14.707	9,3	ATR	33.844	32.081	5,5
15.544	-	-	Distribución de electricidad (GWh):	15.544	-	-
4.871	-	-	España:	4.871	-	-
1.909	-	-	Ventas de electricidad a tarifa	1.909	-	-
2.962	-	-	ATR	2.962	-	-
10.673	-	-	Internacional:	10.673	-	-
8.810	-	-	Ventas de electricidad a tarifa	8.810	-	-
1.863	-	-	ATR	1.863	-	-
-	-	-	Puntos de suministro de distribución de gas, en miles (a 30/06):	11.630	11.307	2,9
-	-	-	España	5.896	5.777	2,1
-	-	-	Internacional	5.734	5.530	3,7
-	-	-	Puntos de suministro de distribución de electricidad, en miles (a 30/06):	9.336	8.729	7,0
-	-	-	España	3.533	3.492	1,2
-	-	-	Internacional	5.803	5.237	10,8
9	-	-	TIEPI ⁶ (minutos)	9	-	-

⁵ Incluye los servicios de ATR en transporte secundario.

⁶ Descontando efecto huracán Klaus en Galicia, considerado fuerza mayor.

Negocios energéticos:

2T09	2T08	%		1S09	1S08	%
14.076	8.232	71,0	Energía eléctrica producida (GWh):	19.829	16.630	19,2
6.917	4.808	43,9	España:	9.876	9.952	-0,8
371	-	-	Hidráulica	371	-	-
698	-	-	Nuclear	698	-	-
376	-	-	Carbón	376	-	-
4	-	-	Fuelóleo – gas	4	-	-
5.025	4.612	9,0	Ciclos combinados	7.697	9.516	-19,1
443	196	-	Renovables	730	436	67,4
7.159	3.424	-	Internacional:	9.953	6.678	49,0
564	-	-	Hidráulica	564	-	-
6.354	3.424	85,6	Ciclos combinados	9.148	6.678	37,0
241	-	-	Fuel	241	-	-
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	18.546	6.484	-
-	-	-	España:	13.203	3.980	-
-	-	-	Hidráulica	1.860	-	-
-	-	-	Nuclear	589	-	-
-	-	-	Carbón	2.048	-	-
-	-	-	Fuelóleo – gas	617	-	-
-	-	-	Ciclos combinados	7.207	3.600	-
-	-	-	Renovables	882	380	-
-	-	-	Internacional:	5.343	2.504	-
-	-	-	Hidráulica	1.033	-	-
-	-	-	Ciclos combinados	4.054	2.504	61,9
-	-	-	Fuel	256	-	-
57.714	67.341	-14,3	Suministro de gas (GWh):	124.078	151.145	-17,9
44.432	64.433	-31,0	España	98.265	129.152	-23,9
13.282	11.194	18,7	Resto	25.813	21.993	17,4
			UF Gas ⁷ :			
8.933	-	-	Comercialización de gas en España (GWh)	8.933	-	-
1.927	-	-	Comercialización internacional (GWh)	1.927	-	-
26.438	35.583	-25,7	Transporte de gas – EMPL (GWh)	50.692	72.905	-30,5

⁷ 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.
- En el mes de marzo de 2009 se adquiere un 35,3% adicional en Unión Fenosa que unido al 14,7% mantenido al cierre del ejercicio 2008, resulta en una participación total del 50,0% y se incorpora a los resultados consolidados desde el 28 de febrero de 2009 por el método de la participación.
- En el mes de abril de 2009 se adquiere un 45,2% adicional en Unión Fenosa resultando en un participación total del 95,2%, tomando su control efectivo y se incorpora a los resultados consolidados desde el 30 de abril de 2009 por integración global.

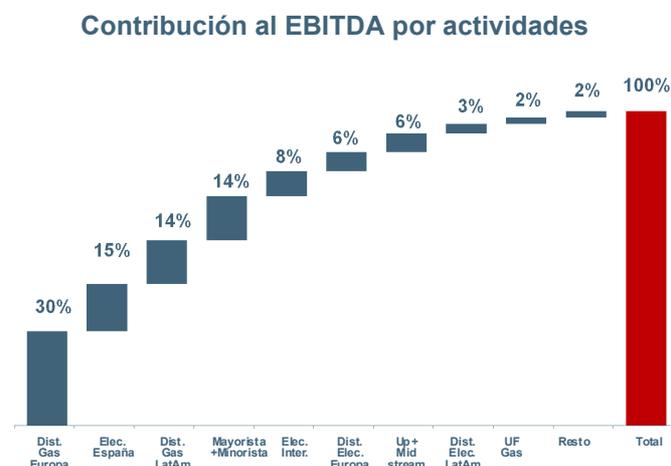
2.2.- Análisis de resultados

La adquisición de Unión Fenosa y su incorporación por integración global a los resultados consolidados desde el 30 de abril de 2009 da lugar a significativas variaciones en la comparación 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.

2.2.1.- Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios en el primer semestre de 2009 asciende a €6.480 millones y registra un aumento del 1,0% respecto al del primer semestre 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 en el primer semestre de 2009 alcanza los €1.641 millones, con un aumento del 26,5% respecto al del año anterior. El descenso en los resultados de la actividad de electricidad en España se ha compensado por la contribución de los resultados de las actividades reguladas.

La actividad de distribución de gas y electricidad, en España e internacional, representa un 53,7% del EBITDA de GAS NATURAL. La mayor contribución corresponde a la distribución regulada de gas en España con un 27,9%.

Por otra parte, las dotaciones a amortizaciones aumentan un 45,5% mientras que las dotaciones a provisiones aumentan de €11 millones a €37 millones, de forma que el beneficio operativo se sitúa en €1.083 millones, con un crecimiento del 16,7%.

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.

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1S09	1S08	%
GAS NATURAL excluyendo Unión Fenosa	1.289	1.297	-0,6
Unión Fenosa	352	-	-
EBITDA Consolidado	1.641	1.297	26,5
Resto Unión Fenosa	783	1.135	-
EBITDA Proforma	2.424	2.432	-0,3

2.2.3.- Resultado financiero

El detalle del resultado financiero es el siguiente:

(cifras no auditadas)

2T09	2T08	(€ millones)	1S09	1S08
-229	-53	Coste de la deuda financiera neta	-319	-113
-	1	Diferencias de cambio, netas	-3	5
14	9	Intereses capitalizados	20	13
-36	-10	Otros gastos/ingresos financieros	-20	-9
-251	-53	Resultado financiero	-322	-104

El coste de la deuda financiera neta en el período es de €319 millones, aumento que se debe básicamente al incremento de la deuda bruta media consecuencia de la deuda financiera contraída para la adquisición de Unión Fenosa y 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 209 puntos básicos desde diciembre de 2008 a junio de 2009, debido a la bajada de los tipos de interés.

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 a los resultados de las participaciones minoritarias en sociedades distribuidoras de gas en España (Gas Aragón) y en sociedades de generación eólica. El resultado correspondiente a la participación en resultados en asociadas en el período es de €55 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. 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 ejercicio asciende a €217 millones, lo que supone un tipo efectivo de gravamen del 23,7%, frente al 25,6% registrado en el año anterior. El diferencial respecto del tipo general de gravamen obedece a las deducciones generadas, principalmente por la venta del 5% de Enagás, 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.- 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 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 del subgrupo Unión Fenosa.

El resultado atribuido a los intereses minoritarios en 2009 asciende a €78 millones, con un aumento de €23 millones respecto al del año anterior, de los que €16 millones corresponden a los intereses minoritarios por la incorporación al perímetro de consolidación global de Unión Fenosa.

3. BALANCE

3.1.- Inversiones

Las inversiones totales ascienden a €14.035 millones e incluyen la inversión financiera realizada en la adquisición de la participación del 80,5% en Unión Fenosa durante el primer semestre de 2009.

El desglose de las inversiones por naturaleza es el siguiente:

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1S09	1S08	%
Inversiones materiales	579	396	46,2
Inversiones en inmovilizados intangibles	20	23	-13,0
Inversiones financieras	13.436	2	-
Total inversiones	14.035	421	-

Las inversiones materiales del ejercicio alcanzan los €579 millones, con un aumento del 46,2% respecto a las del mismo período del año anterior, debido a la incorporación de las inversiones de

Unión Fenosa en generación y distribución de electricidad. Las inversiones financieras por importe de €13.436 millones corresponden fundamentalmente a la citada adquisición del 80,5% de Unión Fenosa realizada en el ejercicio.

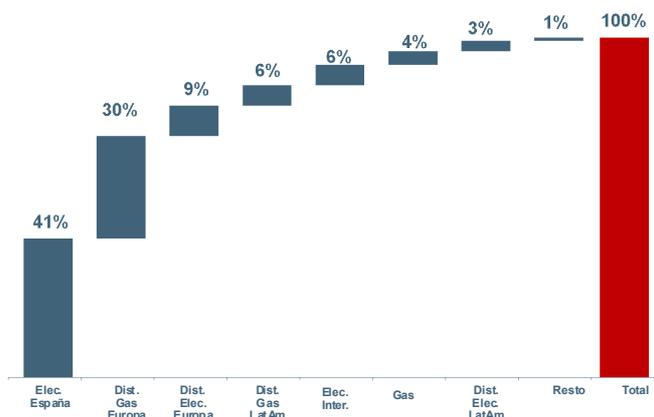
El detalle por actividades de las inversiones materiales es el siguiente:

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1S09	1S08	%
Distribución gas:	212	239	-11,3
España	152	168	-9,5
Italia	22	29	-24,1
Latinoamérica	38	42	-9,5
Distribución electricidad:	68	-	-
España	48	-	-
Moldavia	4	-	-
Latinoamérica	16	-	-
Electricidad:	269	139	93,5
España	235	115	-
Internacional	34	24	41,7
Gas:	23	12	91,7
Up + Midstream	13	9	44,4
Mayorista & Minorista	6	3	-
UF Gas	4	-	-
Resto	7	6	16,7
Total inversiones materiales	579	396	46,2

La inversión en distribución de gas en su conjunto alcanza los €212 millones, un 11,3% inferior a la del mismo período del año anterior.

Inversiones materiales por actividades



GAS NATURAL destina el 40,6% 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.

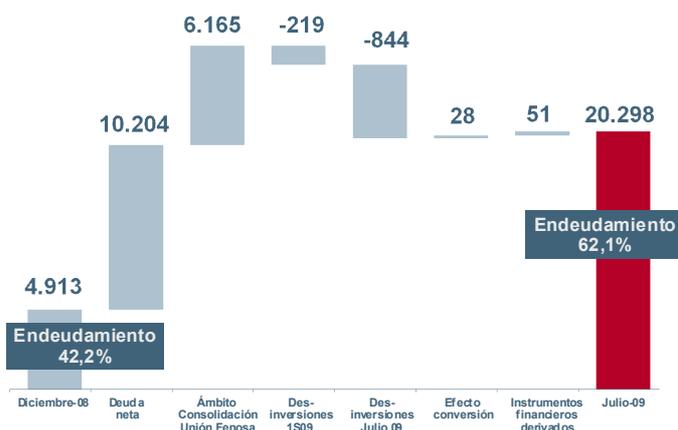
El 26,3% de las inversiones materiales en el período corresponde a la actividad de distribución de gas en España materializada en la puesta en servicio de 2.564 km de nueva red en los últimos

doce meses, con un crecimiento del 5,4%, 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 30 de junio 2009 la deuda financiera neta alcanza los €22.063 millones y sitúa el ratio de endeudamiento en el 64,1%.

Evolución de la deuda financiera neta (€ 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 30 de junio de 2009 descontando el déficit de tarifa (€921 millones) y la venta de activos ya formalizados pero cobrados en julio de 2009 (€844 millones), que sitúa la deuda neta en €20.298 millones y representa un ratio de endeudamiento del 62,1%.

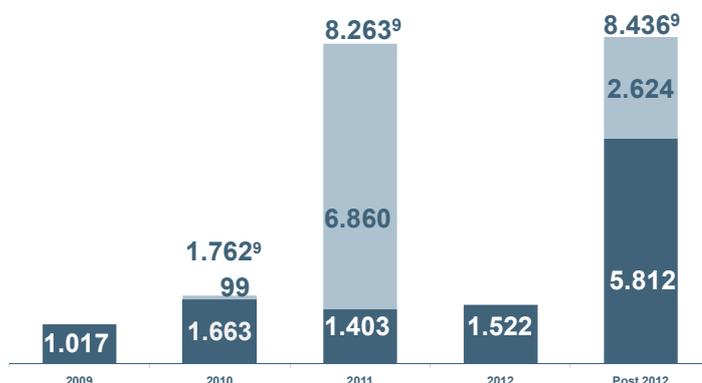
No se ha considerado la venta de determinados activos de distribución en España a Naturgas por €330 millones acordada en julio de 2009 y que se espera se materialice con anterioridad al cierre del ejercicio 2009.

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 semestre, además del pago aplazado del 4,7% de Unión Fenosa adquirido en diciembre de 2008.

Los ratios de Deuda neta/EBITDA y de Cobertura financiera se sitúan a 30 de junio de 2009 en 4,6x (4,2x si se considera la deuda neta ajustada) y en 7,5x, respectivamente.

En el gráfico adjunto se muestra el calendario de vencimientos de la deuda considerando la emisión de bonos realizada (€2.500 millones), los ingresos por ventas de activos materializados (€844 millones), la disposición del tramo de refinanciación pendiente del préstamo suscrito para la adquisición de Unión Fenosa, todo ello en julio de 2009, y descontando el déficit de tarifa.

Vencimiento de la deuda financiera bruta⁸ (€ millones)



El 57,7% de la deuda financiera bruta⁸ está a tipo de interés fijo y el 42,3% restante a tipo variable.

El 9,8% de la deuda financiera bruta tiene vencimiento a corto y el 90,2% restante a largo plazo.

En cuanto a la distribución de vencimientos de la deuda financiera bruta, el 40,1% tiene vencimiento posterior al año 2012.

A 30 de junio de 2009 la tesorería y otros activos líquidos equivalentes ascienden a €700 millones.

⁸ Total deuda financiera bruta ajustada €20.998 millones.

⁹ Incluye €99 millones con vencimiento 2010, €6.860 millones con vencimiento 2011 y €2.624 millones con vencimiento posterior al 2012 de la financiación para la adquisición del 95,2% de Unión Fenosa.

Los instrumentos financieros disponibles a 30 de junio de 2009 se sitúan cerca de los €14.000 millones e incluyen el mencionado programa de Euro Medium Term Notes (EMTN) por importe de €7.275 millones y el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por €1.000 millones con limitada utilización durante este período e incluyen €1.600 millones del tramo de refinanciación de deuda que están disponibles en el préstamo para la adquisición de Unión Fenosa.

A finales de junio se cerraron dos emisiones de bonos en los mercados de capitales, la primera a 5 años por un importe de €2.000 millones y la segunda, a 10 años, por un importe de €500 millones cuya fecha de emisión es de 9 de julio de 2009. La emisión a 5 años fijó un cupón anual del 5,25% y la emisión a 10 años al 6,375%.

A finales de julio de 2009, y como consecuencia de las dos emisiones de bonos antes mencionadas y el importe equivalente a las ventas de activos realizadas y la disposición del tramo de refinanciación pendiente, el importe dispuesto del mencionado préstamo se estima se reducirá a €10.505 millones (a €9.584 millones, si descontamos el déficit de tarifa).

El desglose por monedas de la deuda financiera neta a 30 de junio de 2009, descontando las ventas de activos en julio de 2009 y el déficit de tarifa, y su peso relativo sobre el total es el siguiente:

(cifras no auditadas)

(€ millones)	30/06/09	%
EUR	16.959	83,5
USD	2.167	10,7
COP	402	2,0
BRL	365	1,8
JPY	245	1,2
MXN	131	0,6
ARS	47	0,2
Resto	-18	-0,1
Total deuda financiera neta	20.298	100,0

La deuda financiera neta denominada en dólares corresponde fundamentalmente a EMPL, sociedad que gestiona el gasoducto Magreb-Europa, al subgrupo Fenosa y a EcoEléctrica¹⁰, así como al efectivo y los medios líquidos equivalentes provenientes de las sociedades en México con moneda funcional USD, cuyas magnitudes económicas y flujos de caja se materializan en esta divisa.

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* han finalizado la revisión con implicación negativa de sus calificaciones, confirmado 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

¹⁰ EcoEléctrica se consolida por el método de integración proporcional.

3.3.- Fondo de comercio

El fondo de comercio de consolidación en el balance de situación a 30 de junio de 2009 asciende a €6.121 millones, de los que €5.566 millones corresponde al fondo de comercio provisional generado por la adquisición del 95,2% 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 €260 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 aprobación de los estados financieros semestrales 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 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 por lo que actualmente el capital social está compuesto por 895.552.056 acciones. 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.

El dividendo complementario de €0,40 por acción, junto con el dividendo extraordinario de €0,10 por acción fue satisfecho el 3 de julio de 2009.

A 30 de junio de 2009 el patrimonio de GAS NATURAL, y después de la ampliación de capital realizada, alcanza los €12.374 millones. De este patrimonio es atribuible a GAS NATURAL la cifra de €9.990 millones.

4.- ANÁLISIS DE RESULTADOS PROFORMA POR ACTIVIDADES

Para facilitar una homogénea comparación entre este semestre y el del año anterior se presentan en este capítulo datos proforma mediante la agregación de ambas sociedades desde el 1 de enero hasta el 30 de junio de este año y del anterior.

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 el primer semestre de 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 del primer semestre de 2009.

4.1.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

2T09	2T08	%	(€ millones)	1S09	1S08	%
341	420	-18,8	Importe neto de la cifra de negocios	686	1.038	-33,9
-14	-83	-83,1	Aprovisionamientos	-26	-352	-92,6
-18	-17	5,9	Gastos de personal, neto	-34	-40	-15,0
-89	-101	-11,9	Otros gastos/ingresos	-168	-189	-11,1
220	219	0,5	EBITDA	458	457	0,2

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de gas en España alcanza los €686 millones, con un descenso del 33,9% 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 €458 millones, al mismo nivel que en el mismo período 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 compensar 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:

2T09	2T08	%		1S09	1S08	%
51.364	64.248	-20,1	Ventas actividad de gas (GWh):	117.923	141.486	-16,7
-359	3.265	-	Venta de gas a tarifa	-594	14.816	-
-359	3.197	-	Residencial	-594	14.558	-
-	68	-	Industrial	-	258	-
51.723	60.983	-15,2	ATR	118.517	126.670	-6,4
849	946	-10,3	Red de distribución (km)	49.831	47.267	5,4
25	52	-51,9	Incremento de puntos de suministro, en miles	54	96	-43,8
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	5.896	5.777	2,1

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 en el primer semestre de 2009 a 117.923 GWh con un descenso del 16,7% 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 6,4%, afectados por el descenso de la actividad industrial desde el último trimestre del año 2008, y alcanzan los 118.517 GWh, de los que 48.759 GWh (-17,7%) corresponden a servicios realizados para terceros y el resto, 69.758 GWh (+3,5%), 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 2.564 km en los últimos doce meses y alcanza 11 nuevos municipios en 2009. El número de puntos de suministro se incrementa en 119.000 en los últimos doce meses, con un crecimiento de 54.000 nuevos puntos de suministro en el semestre, un 43,8% inferior al mismo semestre del año anterior fundamentalmente por el menor volumen de construcción de nuevas viviendas.

A 30 de junio de 2009 la red de distribución alcanza los 49.831 km, con un crecimiento del 5,4%, y el número de puntos de suministro los 5.896.000, un 2,1% superior.

4.2.- Distribución gas Italia

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

4.2.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

2T09	2T08	%	(€ millones)	1S09	1S08	%
29	27	7,4	Importe neto de la cifra de negocios	118	95	24,2
-11	-18	-38,9	Aprovisionamientos	-69	-61	13,1
-4	-4	-	Gastos de personal, neto	-8	-7	14,3
-3	-	-	Otros gastos/ingresos	-7	-5	40,0
11	5	-	EBITDA	34	22	54,5

Las operaciones de distribución de gas en Italia representan una contribución al EBITDA de €34 millones, con un aumento del 54,5% respecto al año anterior.

El incremento en el EBITDA respecto al del mismo período del año anterior 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 unos mejores precios de aprovisionamiento.

4.2.2.- Principales magnitudes

2T09	2T08	%		1S09	1S08	%
456	428	6,5	Ventas actividad de gas (GWh):	2.224	1.775	25,3
382	386	-1,0	Venta de gas a tarifa	1.932	1.653	16,9
74	42	76,2	ATR	292	122	139,3
42	114	-63,2	Red de distribución (km)	5.590	4.961	12,7
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	405	369	9,8

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 405.000 puntos de suministro en el negocio de distribución de gas, logrando así uno de sus primeros retos comerciales tras incorporar un total de 8.500 nuevos puntos de suministro en el primer semestre de 2009.

La actividad de distribución de gas alcanza los 2.224 GWh, con un aumento del 25,3% respecto a 2008 debido fundamentalmente a las condiciones meteorológicas y a la incorporación de Pitta (+131 GWh).

4.3.- Distribución gas Latinoamérica

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

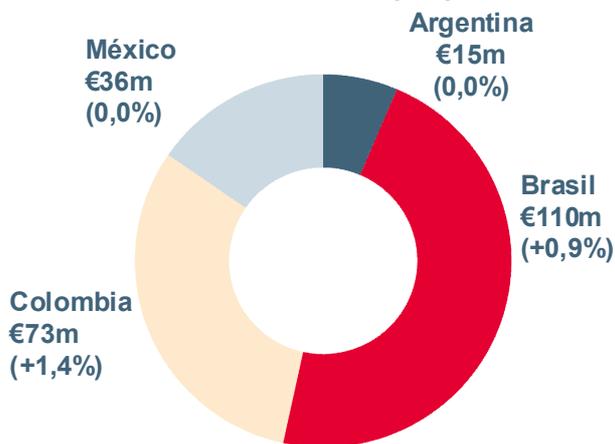
4.3.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

2T09	2T08	%	(€ millones)	1S09	1S08	%
489	612	-20,1	Importe neto de la cifra de negocios	956	1.150	-16,9
-302	-428	-29,4	Aprovisionamientos	-614	-799	-23,2
-17	-17	-	Gastos de personal, neto	-34	-33	3,0
-45	-45	-	Otros gastos/ingresos	-74	-86	-14
125	122	2,5	EBITDA	234	232	0,9

Los resultados de la distribución en Latinoamérica en el primer semestre de 2009 comparados con el mismo período del ejercicio anterior están afectados por la desfavorable evolución de las monedas respecto al Euro acaecida en los últimos doce meses.

EBITDA en Latinoamérica por países



El importe neto de la cifra de negocios alcanza los €956 millones y registra una disminución del 16,9%, básicamente 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 primer semestre de 2008.

El EBITDA alcanza los €234 millones, con un aumento del 0,9% respecto al registrado en el año anterior. Sin considerar el efecto por tipo de cambio este indicador aumentaría un 12,1% respecto al del mismo período del

ejercicio anterior.

Destaca la aportación de Brasil y Colombia representando entre ambos países el 78% del total de EBITDA.

4.3.2.- Principales magnitudes

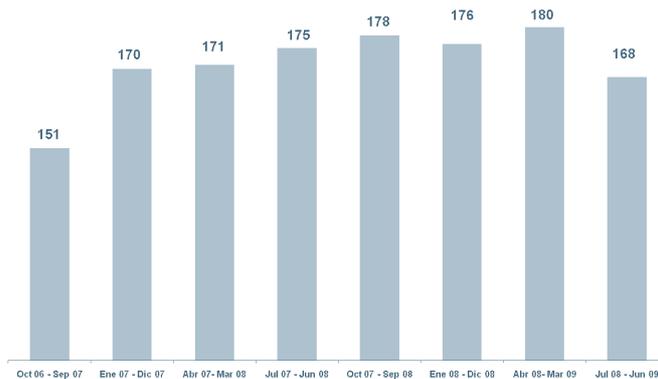
A continuación se muestran las principales magnitudes físicas del negocio de distribución de gas en Latinoamérica:

2T09	2T08	%		1S09	1S08	%
44.817	51.228	-12,5	Ventas actividad de gas (GWh):	87.000	99.650	-12,7
28.823	36.563	-21,2	Venta de gas a tarifa	53.448	67.691	-21,0
15.994	14.665	9,1	ATR	33.552	31.959	5,0
303	580	-47,8	Red de distribución (km)	61.675	60.294	2,3
37	48	-22,9	Incremento de puntos de suministro, en miles	77	84	-8,3
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	5.329	5.161	3,3

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

	Argentina	Brasil	Colombia	México	Total
Ventas actividad de gas (GWh):	34.707	23.758	7.841	20.694	87.000
Incremento vs. 1S08 (%)	3,7	-33,7	-4,2	-6,6	-12,7
Red de distribución	22.567	5.901	17.187	16.020	61.675
Incremento vs. 30/06/2008 (km)	430	165	446	340	1.381
Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	1.410	793	1.979	1.147	5.329
Incremento vs. 30/06/2008, en miles	37	12	108	11	168

Incremento de puntos de suministro, en miles



La cifra de puntos de suministro de distribución de gas alcanza los 5.329.000 a 30 de junio de 2009. Se mantienen las elevadas tasas de crecimiento interanual con un incremento de 168.000 puntos de suministro, destacando Colombia con un aumento de 108.000 puntos de suministro 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 87.000 GWh con un decremento del 12,7% respecto a las ventas registradas en el ejercicio anterior.

A excepción de Argentina, con un incremento de las ventas del 3,7% respecto el mismo período del ejercicio anterior, se produce una caída generalizada en el resto de países básicamente en los mercados de generación eléctrica e industrial.

La red de distribución se incrementa en 1.381 km en los últimos doce meses, alcanzando los 61.675 km a 30 de junio de 2009, con un crecimiento del 2,3%, en línea con el incremento de los puntos de suministro del 3,3%.

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 como continuación al anticipo reflejado en la firma de un Acta Acuerdo que normalice la situación tarifaria en el país.
- En Brasil, se elevan los márgenes de distribución en la zona de Rio de Janeiro y en la zona de Sao Paulo un 11,9% y un 5,4%, respectivamente por actualización del nivel de inflación.

Asimismo, se ha aprobado el 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 18%, pasando de 142

estaciones en junio de 2008 a 168 estaciones en junio de 2009. Asimismo, se incrementa el número de vehículos convertidos un 13% pasando de 101.736 vehículos a 30 de junio de 2008 a 114.694 vehículos a 30 de junio de 2009.

- Por último, se aprueba en las distintas licitaciones en México el incremento del margen de distribución por actualización del nivel de inflación. Asimismo, se mantienen las negociaciones para la aplicación de los nuevos marcos tarifarios.

4.4.- Distribución electricidad España

4.4.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

2T09	2T08	%	(€ millones)	1S09	1S08	%
208	199	4,5	Importe neto de la cifra de negocios	417	396	5,3
-	-	-	Aprovisionamientos	-	-	-
-28	-29	-3,4	Gastos de personal, neto	-55	-56	-1,8
-43	-40	7,5	Otros gastos/ingresos	-75	-72	4,2
137	130	5,4	EBITDA	287	268	7,1

En la actividad regulada de distribución de electricidad, los ingresos reconocidos a la actividad (transporte, distribución y comercialización a tarifa) registran un crecimiento del 5,3% respecto al mismo periodo del año anterior. Las mejoras en eficiencia operativa han permitido reducir los costes operativos asociados a las actividades en un 1,4% de forma que el EBITDA se sitúa en €287 millones, un 7,1% superior al del mismo período del año anterior.

4.4.2.- Principales magnitudes

2T09	2T08	%		1S09	1S08	%
7.195	8.579	-16,1	Ventas actividad de electricidad (GWh):	16.541	18.337	-9,8
3.336	5.979	-44,2	Venta de electricidad a tarifa	9.070	13.081	-30,7
3.859	2.600	48,4	ATR	7.471	5.256	42,1
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	3.533	3.492	1,2
12,0	17,0	-29,4	TIEPI (minutos)	29,4	37,0	-20,5

La demanda de energía en los mercados asociados a la red de distribución presenta un comportamiento similar al registrado a nivel nacional con una disminución del consumo del orden del 7%, en términos de demanda en red. La disminución del 9,8% en la energía suministrada recoge, además de la caída del consumo mencionada, los efectos asociados al decalaje de facturación y consumos.

El proceso de liberalización que se ha ido registrando durante los últimos meses se pone de manifiesto en el descenso de la energía suministrada a tarifa integral (-30,7%) y el aumento de la energía a tarifa de acceso (+42,1%).

Excluyendo los efectos catalogados como “causa mayor” (fundamentalmente el huracán Klaus que tuvo lugar en Galicia y en menor medida en Castilla y León), los indicadores de calidad del servicio presentan un buen comportamiento y se sitúan en valores mejores a los registrados el año anterior (que habían sido ya de los mejores del sector). El Tiempo de Interrupción Equivalente a la Potencia Instalada (TIEPI) se sitúa, en el primer semestre de 2009, por debajo de los 30 minutos y mejora en casi 8 minutos al valor registrado en el mismo período del año anterior.

4.5.- Distribución electricidad Moldavia

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

4.5.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

2T09	2T08	%	(€ millones)	1S09	1S08	%
39	32	21,9	Importe neto de la cifra de negocios	97	68	42,6
-29	-21	38,1	Aprovisionamientos	-76	-49	55,1
-2	-1	-	Gastos de personal, neto	-4	-3	33,3
-2	-2	-	Otros gastos/ingresos	-5	-4	25,0
6	8	-25,0	EBITDA	12	12	-

El EBITDA del negocio eléctrico en Moldavia alcanza los €12 millones, cifra similar a la registrada en el mismo periodo del año anterior.

El aumento de los gastos operativos netos recoge la actualización de los costes salariales, en base a la inflación registrada, y al aumento de la actividad de operación y mantenimiento en línea con los requerimientos de la regulación local.

Por la situación del país y el esquema tarifario vigente, es de suponer un comportamiento para el segundo semestre en línea con el registrado a la fecha.

4.5.2.- Principales magnitudes

2T09	2T08	%		1S09	1S08	%
517	500	3,4	Ventas actividad de electricidad (GWh):	1.151	1.118	3,0
517	500	3,4	Venta de electricidad a tarifa	1.151	1.118	3,0
-	-	-	ATR	-	-	-
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	800	789	1,4
9,6	13,3	-27,9	Índice de pérdidas de red (%)	13,7	14,6	-6,2

Aún en el contexto de crisis económica internacional, la demanda de energía eléctrica en Moldavia presenta un aumento del 3 %.

Las mejoras de los procesos de gestión, entre ellos los relativos al control de la energía, se ponen de manifiesto en la reducción de las pérdidas de energía eléctrica que se sitúan en valores inferiores al

14,0%. Aunque en Moldavia influye notablemente la climatología estacional en el índice de pérdidas, se prevé que al cierre del ejercicio se mantengan en valores similares hasta la fecha. El dato del trimestre estanco recoge aspectos estacionales no extrapolables.

4.6.- Distribución electricidad Latinoamérica

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

4.6.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

2T09	2T08	%	(€ millones)	1S09	1S08	%
430	472	-8,9	Importe neto de la cifra de negocios	843	872	-3,3
-302	-351	-14,0	Aprovisionamientos	-590	-643	-8,2
-12	-12	0,0	Gastos de personal, neto	-26	-24	8,3
-28	-26	7,7	Otros gastos/ingresos	-76	-75	1,3
88	83	6,0	EBITDA	151	130	16,2

El EBITDA de la actividad de distribución en Latinoamérica registra un crecimiento del 16,2% respecto al mismo período del año anterior, absorbiendo la fuerte devaluación del peso colombiano del 9,8% con respecto al año anterior.

El negocio de distribución de Colombia aporta €77 millones lo que supone un incremento del 6,3% sin considerar la incidencia negativa del tipo de cambio. Este crecimiento está provocado por el incremento de demanda de 1,5% debido a las altas temperaturas del último trimestre.

El EBITDA de las distribuidoras de Centroamérica alcanza €74 millones con un aumento del 44%, debido fundamentalmente a las distribuidoras de Nicaragua, donde la actividad de distribución ha supuesto €18 millones, cuando para el mismo período del año anterior era negativo, 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 el Grupo.

4.6.2.- Principales magnitudes

2T09	2T08	%		1S09	1S08	%
5.295	5.142	3,0	Ventas actividad de electricidad (GWh):	10.326	10.185	1,4
5.295	5.142	3,0	Venta de electricidad a tarifa:	10.326	10.185	1,4
4.353	4.203	3,6	Ventas de electricidad	8.463	8.324	1,7
942	939	0,3	ATR	1.863	1.861	0,1
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	5.003	4.448	12,5

Las ventas de actividad de electricidad alcanzan los 10.326 GWh con un crecimiento del 1,4% y la cifra de clientes supera los 5 millones con un aumento del 12,5% gracias al importante crecimiento de este indicador en Colombia.

	Colombia	Guatemala	Nicaragua	Panamá	Total
Ventas actividad de electricidad (GWh):	6.645	923	1.138	1.620	10.326
Incremento vs. 1S08 (%)	1,5	-2,2	1,3	3,0	1,4
Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	2.499	1.354	704	446	5.003
Incremento vs. 30/06/2008, en miles	473	35	29	18	555
Índice de pérdidas de red (%)	11,5	17,5	22,3	10,2	-

Aún con la recesión económica, el incremento de la demanda de energía en los países del área de Centroamérica ha sido de 1%, destacando el aumento de la distribución en Panamá con un 3%.

Los indicadores operativos básicos del negocio, asociados a la gestión de energía, índice de pérdidas de energía e índice de cobro se sitúan en valores 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

(cifras no auditadas)

2T09	2T08	%	(€ millones)	1S09	1S08	%
771	1.008	-23,5	Importe neto de la cifra de negocios	1.763	2.298	-23,3
-444	-672	-33,9	Aprovisionamientos	-1.038	-1.474	-29,6
-33	-27	22,2	Gastos de personal, neto	-63	-54	16,7
-84	-106	-20,8	Otros gastos/ingresos	-159	-206	-22,8
210	203	3,4	EBITDA	503	564	-10,8

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de electricidad en el primer semestre de 2009 alcanza los €1.763 millones, inferior en un 23,3% a la cifra del mismo período del año anterior, debido fundamentalmente a la disminución de los precios de la electricidad y a una menor producción.

El precio medio ponderado del mercado diario para el primer semestre del año 2009 resultó en niveles de 41,0 €/MWh, un 35% inferior al del mismo período del año anterior (62,7 €/MWh).

Esta disminución de los precios del *pool* durante el primer semestre de 2009 respecto al mismo período de 2008 se ha debido, entre otras razones, a la disminución de la demanda eléctrica, la mayor producción hidráulica y al crecimiento de la generación en régimen especial, que en este primer semestre se ha incrementado un 16,3% respecto al mismo período del año anterior contribuyendo en un 30% a la cobertura de la demanda, y a la reducción de los precios de las materias primas energéticas y del CO₂

El precio de los derechos de emisión, en niveles inferiores a los de 2008 aunque con una ligera senda de recuperación en los últimos meses, alcanzó niveles inferiores a 8 €/t a mediados de febrero, mínimo histórico de la fase II (2008-2012), para posteriormente recuperarse y cerrar un precio promedio del semestre de 12,3 €/t.

La demanda eléctrica acumulada a 30 de junio de 2009 (123.779 GWh)¹¹ ha sido un 6,4% inferior a la demanda acumulada a junio de 2008. La punta de potencia máxima en este año 2009 se registró el 13 de enero con 44.440 MW de potencia media horaria, 436 MW inferior al valor máximo histórico alcanzado en diciembre de 2007.

La reducción de la demanda del 6,9%, corregida por los efectos de laboralidad y temperatura, así como la reducción en exportación internacional (38,6%), ha supuesto una disminución de la actividad de generación neta en España de un 7,6%.

La producción hidráulica del período, caracterizado como seco desde el punto de vista hidrológico, ha aumentado respecto al mismo periodo del año anterior en un 18,6%.

La producción nuclear se ha reducido un 14,3% motivado por los mantenimientos que se han llevado a cabo en este semestre, con mayor incidencia que en el año 2008.

La producción de los ciclos combinados ha sufrido un descenso del 23,3% y la correspondiente a las centrales de carbón del 17,6%, como consecuencia de la disminución de la demanda ya mencionada, junto con una mayor hidráulicidad y la mayor producción en régimen especial. La aportación de los ciclos combinados a la estructura nacional se sitúa en el 26,4%, frente al 31,9% registrado en el primer semestre del año 2008. Si se toma como referencia la generación en régimen ordinario, la producción con ciclos hasta junio representa el 37,7%, inferior al 41,8% del mismo periodo del ejercicio anterior.

En términos de EBITDA los resultados obtenidos en el primer semestre de 2009 se elevan a €503 millones, un 10,8% inferior a la cifra del año anterior debido a la disminución de la electricidad generada y a la disminución de los precios del *pool*. Cabe señalar que dicha caída es inferior a la experimentada tanto por la producción (de un 23,7%) como por los precios del mercado mayorista español (un 35%), debido a la energía comercializada y contratada en los mercados a plazo en el primer semestre para el Grupo proporciona un grado de cobertura ante el riesgo de variación de precio de *pool* en el entorno del 70% y los contratos de suministro de gas con precios indexados al *pool* que nutren una capacidad de producción en ciclos combinados equivalente a 1.200 MW.

4.7.2.- Principales magnitudes

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

¹¹ Fuente REE.

2T09	2T08	%		1S09	1S08	%
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	13.203	12.811	3,1
-	-	-	Hidráulica	1.860	1.839	1,1
-	-	-	Nuclear	589	589	-
-	-	-	Carbón	2.048	2.048	-
-	-	-	Fuelóleo – gas	617	774	-20,3
-	-	-	Ciclos combinados	7.207	6.753	6,7
-	-	-	Renovables	882	808	9,2
8.975	11.433	-21,5	Energía eléctrica producida (GWh):	19.172	25.125	-23,7
548	936	-41,5	Hidráulica	1.911	1.374	39,1
1.010	793	27,4	Nuclear	1.800	1.965	-8,4
457	1.207	-62,1	Carbón	1.610	3.310	-51,4
7	83	-91,6	Fuelóleo – gas	15	245	-93,9
6.424	7.985	-19,5	Ciclos combinados	12.689	17.282	-26,6
529	429	23,3	Renovables	1.147	949	20,9
5.709	4.909	16,3	Ventas de electricidad (GWh):	11.375	9.483	20,0

La producción hidráulica es muy superior al primer semestre de 2008 como consecuencia de las características hidrológicas de año seco en las cuencas de Unión Fenosa, con una probabilidad de ser superada (PPS) del 74% frente a un 85% en 2008, y con menores producibles hidráulicos (854 GWh) respecto a los del año anterior (918 GWh). El nivel de reservas de las cuencas de Unión Fenosa se sitúa en el 45,0% de llenado; 3,4 puntos porcentuales inferior al mismo período del año 2008 (48,4%).

La producción nuclear disminuye un 8,4% debido a la parada de la central de Trillo y Almaraz 2, para recarga de combustible y mantenimiento, mientras que en 2008 hubo menos concurrencia de mantenimientos en el primer semestre.

La producción con carbón experimenta una disminución del 51,4% debido, fundamentalmente, al entorno ya comentado (demanda, hidráulica, régimen especial y precio).

La generación de electricidad con ciclos combinados asciende a 12.689 GWh en el primer semestre de 2009.

La cuota acumulada a 30 de junio 2009 de GAS NATURAL en generación de electricidad en régimen ordinario se sitúa en el 20,1%. El número de horas equivalentes de funcionamiento en el primer semestre de 2009 ha sido 4.380 horas en base anual, correspondientes a un factor de carga del 41%.

En el ámbito del Régimen Especial, GAS NATURAL cuenta con una potencia total atribuible de 882 MW que incluyen 709 MW de potencia eólica. La producción neta atribuible del régimen especial de los parques eólicos y cogeneraciones participados por GAS NATURAL durante el primer semestre de 2009 ha sido de 1.147 GWh, frente a los 949 GWh del mismo período del año 2008.

Continuando con el desarrollo de la actividad de *trading* en los mercados energéticos de electricidad, la energía de operaciones vencidas durante el primer semestre de 2009 supera los 3.000 GWh y la energía negociada durante el período ha sido de más de 2.700 GWh.

Adicionalmente, en la actividad de *trading* transfronterizo entre España y Francia se ha participado en las subastas mensuales y diarias de capacidad de interconexión, así como en la anual, negociando una energía en el semestre de más de 410 GWh y gestionándola en los distintos mercados de ambos países (diario, intradiario, desvíos, futuros). La operación de GAS NATURAL en el mercado francés constituye un paso adicional dentro del objetivo de expansión energética del *trading* de GAS

NATURAL hacia otros mercados europeos para lograr una mejor optimización de la posición eléctrica a través de un portfollio de países y productos más diversificado.

Por otro lado, en el *trading* de emisiones de CO₂ durante el primer semestre de 2009 se ha gestionado un volumen de 16,5 Mt a través de numerosas operaciones de derechos EUAs y créditos CERs, tanto en mercados organizados (BLUENEXT, ECX), como con distintas contrapartes y para productos, spot, forward y estructurados.

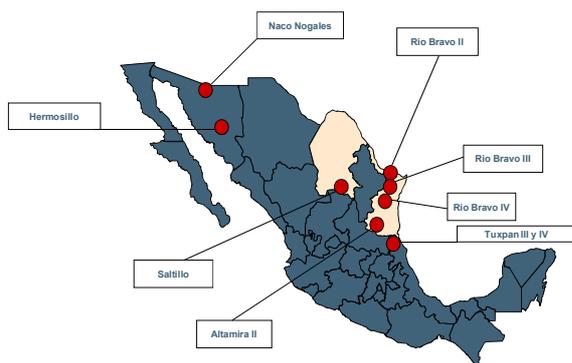
El Ministerio de Industria estableció en febrero de 2007 un calendario de subastas de energía eléctrica para cubrir la energía a tarifa por períodos trimestrales. El pasado 25 de junio de 2009 GAS NATURAL participó en la novena de estas subastas CESUR, en la que se subastaron dos productos base trimestral (julio-septiembre y octubre-diciembre de 2009) y dos productos punta trimestral (8 horas a 20 horas de los días laborables de julio-septiembre y de octubre-diciembre de 2009). Se pusieron a la venta 4.800 MW para el producto base en julio-septiembre y 5.000 MW en octubre-diciembre y 670 MW para el producto punta, 30 agentes participaron en la subasta. Los precios de cierre obtenidos fueron de 42 €/MWh para el producto base julio-septiembre y 45,7 €/MWh para el producto base octubre-diciembre y 47,6 €/MWh y 51,3 €/MWh para el producto punta julio-septiembre y octubre-diciembre, respectivamente, y la electricidad se vendió a las cinco empresas encargadas del suministro de la tarifa de último recurso, es decir, Iberdrola, Endesa, GAS NATURAL/Unión Fenosa, HC Energía y E.ON.

El resultado de la subasta Cesur será el precio de referencia para fijar el apartado de energía de la Tarifa de Último Recurso (TUR), que entrará en vigor el 1 de julio. Además del precio resultante de la Cesur, las TUR también se establecen en función del coste del transporte y de otras actividades reguladas.

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 (3.783 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 250 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

(cifras no auditadas)

2T09	2T08	%	(€ millones)	1S09	1S08	%
213	378	-43,7	Importe neto de la cifra de negocios	421	680	-38,1
-144	-320	-55,0	Aprovisionamientos	-276	-562	-50,9
-3	-3	-	Gastos de personal, neto	-6	-7	-14,3
-11	-8	37,5	Otros gastos/ingresos	-30	-22	36,4
55	47	17,0	EBITDA	109	89	22,5

El EBITDA del período alcanza los €109 millones, con un incremento del 22,5% debido fundamentalmente al incremento de disponibilidad de las centrales con respecto al mismo periodo del año anterior y a la favorable evolución del tipo cambio dólar/euro.

4.8.2.- Principales magnitudes

En el primer semestre de 2009 la energía generada ha sido de 11.960 GWh, un 5,4% superior al mismo período del año anterior y con un factor de carga del 73,9%, un 5% superior debido a la mayor demanda por parte de la Comisión Federal de Electricidad.

La disponibilidad, que es el factor determinante de los ingresos de los ciclos combinados en México, ha sido de un 95,8%, un 10% superior con respecto a la obtenida en el mismo periodo del año anterior. El rendimiento de las instalaciones ha mejorado en el conjunto un 1%.

Continúa la construcción de la central de ciclo combinado de Norte, en el estado de Durango con un grado de avance del proyecto del 84% 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.

4.9.- Electricidad resto

Este epígrafe incluye los activos de generación en Puerto Rico, Colombia, Costa Rica, Panamá, República Dominicana y Kenia.

4.9.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

2T09	2T08	%	(€ millones)	1S09	1S08	%
161	166	-3,0	Importe neto de la cifra de negocios	322	315	2,2
-77	-77	-	Aprovisionamientos	-148	-141	5,0
-5	-4	25,0	Gastos de personal, neto	-10	-9	11,1
-17	-18	-5,6	Otros gastos/ingresos	-33	-33	-
62	67	-7,5	EBITDA	131	132	-0,8

El EBITDA del período es de €131 millones, con un decremento del 0,8% debido a la fuerte devaluación sufrida por el peso colombiano -7,3% desde finales del año anterior.

4.9.2.- Principales magnitudes

2T09	2T08	%		1S09	1S08	%
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	1.560	1.553	0,4
-	-	-	Puerto Rico (CC)	271	271	-
-	-	-	Colombia (hidráulica)	949	949	-
-	-	-	Costa Rica (hidráulica)	51	51	-
-	-	-	Panamá (hidráulica)	33	26	26,9
-	-	-	República Dominicana (fuel)	198	198	-
-	-	-	Kenia (fuel)	58	58	-
1.724	2.056	-16,1	Energía eléctrica producida (GWh)	3.571	4.032	-11,4
423	528	-19,9	Puerto Rico (CC)	694	914	-24,1
861	1.098	-21,6	Colombia (hidráulica)	2.014	2.272	-11,4
65	65	-	Costa Rica (hidráulica)	132	113	16,8
17	15	13,3	Panamá (hidráulica)	26	26	-
274	267	2,6	República Dominicana (fuel)	528	548	-3,6
84	83	1,2	Kenia (fuel)	177	159	11,3
1.301	1.528	-14,9	Ventas de electricidad (GWh):	2.877	3.118	-7,7

En el primer semestre de 2009 la energía generada ha sido de 3.571 GWh. La producción de energía en Colombia se sitúa en 2.014 GWh, inferior en un 11,4% a la registrada en el mismo periodo del año anterior, siendo el año 2008, en 23 años, el de mayor hidraulicidad. La producción registrada se sitúa, no obstante en valores superiores a los previstos inicialmente para un año hidráulico normal.

La producción en la central de Puerto Rico ha disminuido un 24,1% por el bajo factor de carga acumulado en el semestre, 78,5% frente a un 94% del mismo periodo del año anterior.

En República Dominicana, Kenia y Costa Rica, la producción se ha incrementado en un 2% y los valores de utilización superan en 2,6 puntos porcentuales a la obtenida en el primer semestre del 2008. En Kenia ha entrado en operación comercial en el mes de Julio de 2009, 30 MW de los 50 previstos para la ampliación de la central, los restantes 20 MW se espera entren en operación comercial en el último trimestre de este año.

4.10.- Gas

4.10.1.- Up + Midstream

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

4.10.1.1- Resultados

(cifras no auditadas)

2T09	2T08	%	(€ millones)	1S09	1S08	%
64	66	-3,0	Importe neto de la cifra de negocios	144	136	5,9
-6	-16	-62,5	Aprovisionamientos	-21	-31	-32,3
-1	-2	-50,0	Gastos de personal, neto	-3	-3	-
-14	-14	-	Otros gastos/ingresos	-26	-24	8,3
43	34	26,5	EBITDA	94	78	20,5

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de *Up + Midstream* alcanza los €144 millones, con un aumento del 5,9%.

El EBITDA de 2009 es de €94 millones, un 20,5% superior al del año anterior. Un nivel superior de utilización de la flota de buques metaneros en el año en curso, junto a una evolución favorable del tipo de cambio del dólar han facilitado estos resultados.

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:

2T09	2T08	%		1S09	1S08	%
26.438	35.583	-25,7	Transporte de gas-EMPL (GWh):	50.692	72.905	-30,5
6.967	9.192	-24,2	Portugal-Marruecos	12.134	18.206	-33,4
19.471	26.391	-26,2	GAS NATURAL	38.558	54.699	-29,5

La actividad de transporte de gas desarrollada en Marruecos a través de las sociedades EMPL y Metragaz ha representado un volumen total de 50.692 GWh, con un descenso del 30,5%. De esta cifra, 38.558 GWh han sido transportados para GAS NATURAL a través de la sociedad Sagane y 12.134 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 segundo sondeo de exploración en el proyecto de exploración de Gassi Chergui (Argelia), donde GAS NATURAL tiene un 40% de los derechos, y se está evaluando la continuidad de las actividades en el permiso. También se ha concluido la perforación de un pozo en Tanger-Larache (Marruecos) con resultado positivo, donde GAS NATURAL participa con un 24%. Se trata de dos columnas de gas que suman 90 metros en el pozo denominado Anchois-1, en el que se ha perforado hasta una profundidad de 2.359 metros y que se encuentra a unos 40 km de la costa atlántica del país norteafricano.

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. Adicionalmente se están llevando 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%. Asimismo, GAS NATURAL participa en el permiso Loquiz-Urederra (Álava y Navarra), en el cual se ha iniciado la perforación de un sondeo exploratorio durante el mes de junio de 2009.

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 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 2009 y se tiene previsto realizar una primera perforación antes de finalizar el presente año.



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.

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.

Snam Rete Gas continúa con el desarrollo de los proyectos de conexión de las terminales con la red de gasoductos nacional. El proyecto de conexión de la terminal de Trieste se encuentra actualmente en el proceso de tramitación de la autorización medioambiental.

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 gas natural licuado (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.

4.10.2.- Mayorista & Minorista

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

4.10.2.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

2T09	2T08	%	(€ millones)	1S09	1S08	%
1.387	1.674	-17,1	Importe neto de la cifra de negocios	3.699	3.712	-0,4
-1.231	-1.551	-20,6	Aprovisionamientos	-3.288	-3.405	-3,4
-16	-17	-5,9	Gastos de personal, neto	-33	-32	3,1
-81	-30	-	Otros gastos/ingresos	-146	-59	-
59	76	-22,4	EBITDA	232	216	7,4

El importe neto de la cifra de negocios alcanza los €3.699 millones, lo que supone un ligero descenso 0,4% respecto al mismo período del año anterior. El EBITDA del primer semestre de 2009 registra unos resultados de €232 millones, con un aumento del 7,4%. Su evolución se corresponde con el traspaso del suministro a tarifa regulada al suministro de último recurso de más de 3,4 millones de clientes minoristas el 1 de julio de 2008, así como al incremento de la eficiencia derivado de la gestión del riesgo de la cartera de *commodities* y del tipo de cambio asociados a la cartera comercial.

La diversificación de la cartera de *commodities* así como la gestión conjunta del riesgo de *commodity* y dólar apoya los niveles de EBITDA obtenidos 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:

2T09	2T08	%		1S09	1S08	%
57.714	67.341	-14,3	Suministro de gas (GWh):	124.078	151.145	-17,9
44.432	64.433	-31,0	España:	98.265	129.152	-23,9
-	3.896	-	Mercado español regulado	-	17.383	-
44.432	60.537	-26,6	Mercado español liberalizado:	98.265	111.769	-12,1
31.353	43.965	-28,7	Comercialización GAS NATURAL ¹²	77.034	95.396	-19,2
13.079	8.286	57,8	Aprovisionamiento a terceros	21.231	16.373	29,7
13.282	11.426	16,2	Internacional:	25.813	21.993	17,4
3.376	945	-	Francia	8.106	3.532	-
9.906	10.249	-3,3	Resto	17.707	18.461	-4,1
-	-	-	Contratos multiproducto (a 30/06)	2.112.836	2.067.517	2,2
-	-	-	Contratos por cliente (a 30/06)	1,39	1,38	0,7

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 el primer semestre de 2008 dicha actividad alcanzó los 17.383 GWh.

¹² No incluye operaciones de intercambio con empresas energéticas.

La comercialización de GAS NATURAL en el mercado liberalizado alcanza los 77.034 GWh con un descenso del 19,2% respecto a las del 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 *pool*, y al descenso de la actividad económica. Por otro lado el aprovisionamiento al mercado liberalizado de otras comercializadoras de gas alcanza los 21.231 GWh, con un aumento del 29,7%.

La comercialización en Europa registra un notable crecimiento por el impulso de la comercialización de gas natural en Francia.

GAS NATURAL está realizando actuaciones encaminadas al objetivo de impulsar el desarrollo en España del uso del gas natural para vehículos (GNV), tanto en el sector público como privado. GAS NATURAL es experta en esta 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 presentó su plan de expansión en el mercado del gas natural vehicular en el Congreso GNV, celebrado en Junio de 2009 en Madrid. El grupo ha alcanzado diversos acuerdos que refuerzan su plan de expansión en el mercado del GNV:

- La compañía ha cerrado un acuerdo con CESPA para ampliar su estación de suministro en Madrid y hacer extensivo el suministro a otros vehículos como taxis o flotas comerciales.
- GAS NATURAL suministrará el combustible a la flota de recogida de residuos urbanos de Barcelona a partir de noviembre y durante los próximos 8 años.
- En Valencia, gracias a un acuerdo con Transportes Campillo, GAS NATURAL complementará su oferta de suministro en la ciudad.
- Por otra parte, GAS NATURAL ha adquirido la estación de suministro de gas natural vehicular de Ros Roca en Lleida, que actualmente suministra gas a la flota de doce camiones del servicio municipal de recogida de residuos urbanos y a otros vehículos pesados de la población.
- Finalmente, GAS NATURAL y Skoda España han iniciado la colaboración para hacer posible la utilización del gas natural como combustible en los vehículos de la marca checa. La previsión es que el vehículo esté disponible para su comercialización en el último trimestre 2009 y se destinará en un inicio, al sector del taxi.

Asimismo, GAS NATURAL a través de la línea de negocio "gnSolar" pretende impulsar el uso conjunto de la energía solar y el gas natural en los edificios residenciales y del sector terciario y ofrece asesoramiento a promotores y constructores además de un servicio de mantenimiento para esas instalaciones.

GAS NATURAL, presenta en Construmat y Genera nuevas soluciones energéticas basadas en el gas natural para mejorar la eficiencia de las instalaciones y ahorrar energía primaria. La principal novedad que presentó la compañía es una bomba de calor a gas, para instalaciones centralizadas; que produce calor y frío mediante gas natural y permite además reducir el consumo energético respecto de la bomba de calor tradicional.

GAS NATURAL ha lanzado una nueva web www.gestonatural.es para promover hábitos de consumo más sostenibles y mostrar las iniciativas que realiza la compañía en materia de sostenibilidad y eficiencia energética, así como el desarrollo del binomio solar-gas, la energía solar o la gestión energética en edificios.

Por último, GAS NATURAL ha aumentado en un 2,2% el número de contratos multiproducto con sus clientes hasta los 2.112.836, aumentando el número de contratos por cliente de 1,38 a 1,39 al 30 de junio de 2009.

4.10.3.- Unión Fenosa Gas (UF Gas)

Este epígrafe agrupa las actividades de aprovisionamiento y comercialización de gas tanto en España como en el exterior realizadas por Unión Fenosa Gas e incluye las infraestructuras de licuefacción en Damietta (Egipto) y Qalhat (Omán), de regasificación de Reganosa y Sagunto y la flota de buques.

4.10.3.1.- Resultados

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

(cifras no auditadas)

2T09	2T08	%	(€ millones)	1S09	1S08	%
136	169	-19,5	Importe neto de la cifra de negocios	309	360	-14,2
-86	-86	-	Aprovisionamientos	-175	-175	-
-3	-3	-	Gastos de personal, neto	-5	-5	-
-5	-6	-16,7	Otros gastos/ingresos	-12	-12	-
42	74	-43,2	EBITDA	117	168	-30,4

El EBITDA del primer semestre de 2009 registra unos resultados de €117 millones, con un descenso del 30,4% condicionado por un menor nivel de actividad y, en menor medida, un escenario energético más desfavorable que en 2008.

4.10.3.2.- Principales magnitudes¹³

El gas suministrado ha disminuido en este primer semestre un 4,3%, por la menor venta a los ciclos combinados (-2,7%) y al resto de clientes (-6,6%). Las ventas al sector industrial disminuyen un 10,5% y al sector residencial aumentan un 22,4%.

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

¹³ Magnitudes al 100%.

2T09	2T08	%		1S09	1S08	%
13.693	12.691	7,9	Comercialización de gas en España (GWh)	26.291	27.472	-4,3
2.900	4.883	-40,6	Comercialización internacional(GWh)	9.538	12.734	-25,1
14.404	12.013	19,9	Licuefacción (GWh)	29.519	25.852	14,2
8.383	5.769	45,3	Grupo	17.180	12.414	38,4
6.021	6.245	-3,6	Otros operadores	12.339	13.438	-8,2
21.086	22.370	-5,7	Regasificación (GWh)	41.971	42.326	-0,8
10.839	9.069	19,5	Grupo	20.948	16.956	23,5
10.247	13.301	-23,0	Otros operadores	21.023	25.370	-17,1

La planta de licuefacción de Damietta (Egipto) ha mantenido un elevado nivel de producción, alcanzando los 29.519 GWh en el primer semestre del año, superior en un 14,2% a la cifra del mismo período de 2008. El número de barcos cargados ha sido de 33, de los cuales 20 correspondieron a Unión Fenosa Gas y el resto a otros operadores.

La planta de regasificación de Sagunto produjo 33.975 GWh, que correspondieron a la descarga de 48 barcos, 22 de los cuales fueron para Unión Fenosa Gas (18.877 GWh, un 55,6% del total).

La planta de regasificación de Reganosa produjo 7.996 GWh, que correspondieron a la descarga de 10 barcos. El volumen regasificado para Unión Fenosa Gas fue de 2.071 GWh (el 25,9% del total).

Continúan los estudios preliminares para el segundo tren de licuefacción de Egipto, la construcción de la ampliación de la planta de regasificación de Sagunto y las inversiones en almacenamientos subterráneos. En el mes de mayo se puso en servicio el tercer tanque de almacenamiento de la planta de regasificación de Sagunto.

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, número de registro 107418).
- GAS NATURAL remite nota de prensa sobre la fusión (comunicado el 24 de abril, 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, 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, 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 1079087).
- 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, 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, 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, en la región de Friuli Venezia Giulia, al noreste del país (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: CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA
- GAS NATURAL: ANÁLISIS POR ACTIVIDADES
- GAS NATURAL: BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO
- GAS NATURAL: ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1S09	1S08
Importe neto de la cifra de negocios	6.480	6.416
Otros ingresos de explotación	48	44
Aprovisionamientos	-4.118	-4.551
Gastos de personal	-249	-180
Otros gastos de explotación	-520	-432
EBITDA	1.641	1.297
Amortizaciones	-521	-358
Dotación a provisiones	-37	-11
RESULTADO DE EXPLOTACION	1.083	928
Resultados financiero	-322	-104
Resultado enajenación instrumentos financieros	101	4
Resultado de entidades método participación	55	3
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	917	831
Impuesto sobre beneficios	-217	-213
Intereses minoritarios	-78	-55
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO	622	563

EBITDA

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T09	2T09	3T09	4T09	2009
DISTRIBUCIÓN GAS	370	356			
España	238	220			
Italia	23	11			
Latinoamérica	109	125			
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD	-	156			
España	-	96			
Moldavia	-	5			
Latinoamérica	-	55			
ELECTRICIDAD	130	251			
España	92	157			
Mexico	26	47			
Resto	12	47			
GAS	224	127			
Up + Midstream	51	43			
Mayorista & Minorista	173	59			
UF Gas	-	25			
RESTO	8	19			
TOTAL	732	909			

(€ 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	141	214	650
Up + Midstream	44	34	42	65	185
Mayorista & Minorista	140	76	100	149	465
UF Gas	-	-	-	-	-
RESTO	7	-12	14	1	9
TOTAL	726	571	629	638	2.564

Inversiones materiales

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T09	2T09	3T09	4T09	2009
DISTRIBUCIÓN GAS	88	124			
España	63	89			
Italia	9	13			
Latinoamérica	16	22			
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD	-	68			
España	-	48			
Moldavia	-	4			
Latinoamérica	-	16			
ELECTRICIDAD	87	182			
España	75	160			
México	-	8			
Resto	12	14			
GAS	10	13			
Up + Midstream	7	6			
Mayorista & Minorista	3	3			
UF Gas	-	4			
RESTO	1	6			
TOTAL	186	393			

(€ 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
México	14	6	-1	17	36
Resto	3	1	0	3	7
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
TOTAL	170	226	226	446	1.068

(cifras no auditadas)

(€ millones)	30/06/09	30/06/08
Activo no corriente-	41.104	12.336
Inmovilizado material	27.413	9.718
Fondo de comercio e inmovilizado inmaterial	11.228	1.595
Inversiones método participación	83	40
Otros activos no corrientes	1.268	691
Otros activos intangibles	1.112	292
Activo corriente-	7.297	3.748
Existencias	718	497
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.342	2.406
Otros activos corrientes	756	73
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	481	772
TOTAL ACTIVO	48.401	16.084

(cifras no auditadas)

(€ millones)	30/06/09	30/06/08
Patrimonio neto-	12.374	6.591
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	9.990	6.225
Intereses minoritarios	2.384	366
Pasivo no corriente-	25.385	4.737
Deuda financiera no corriente	17.592	2.500
Provisiones	1.890	544
Otros pasivos no corrientes	5.903	1.693
Pasivo corriente-	10.642	4.756
Deuda financiera corriente	5.171	1.494
Proveedores y otros pasivos corrientes	5.471	3.262
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	48.401	16.084

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1S09	1S08
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.519	1.595
Resultado antes de impuestos	917	831
Ajustes del resultado	756	449
Cambios en el capital corriente	190	515
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-344	-200
Flujos de efectivo por actividades de inversión	-14.396	-655
Pagos por inversiones	-14.760	-707
Cobros por desinversiones	254	29
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	110	23
Flujos de efectivo por actividades de financiación	13.104	-311
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	3.400	-
Cobros y (pagos) por instrumentos pasivo financiero	9.983	-69
Pagos por dividendos	-254	-233
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	-25	-9
Efecto de tipos de cambio sobre efectivo y medios líquidos equivalentes	5	-9
Variación neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	232	620
Efectivo y medios líquidos equivalentes a inicio del período	249	152
Efectivo y medios líquidos equivalentes a fin del período	481	772

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

Web:
www.gasnatural.com