



Resultados tercer trimestre 2009

4 de noviembre de 2009

EL BENEFICIO NETO DE LOS NUEVE PRIMEROS MESES DEL AÑO ALCANZA LOS €914 MILLONES Y CRECE UN 13,5%

- El beneficio neto del período enero-septiembre de 2009 aumenta en un 13,5% respecto al del mismo período del año anterior y se sitúa en €914 millones, en un contexto de contracción de la demanda energética y significativos niveles de volatilidad de los precios energéticos, de los mercados de divisas y financieros.
- Desde el 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 95,2% del capital social de Unión Fenosa y se incorpora a los resultados consolidados por integración global desde el 30 de abril de 2009.
- El 7 de septiembre de 2009 concluyó el proceso de fusión con Unión Fenosa tras la admisión a cotización de las acciones emitidas en canje para los accionistas de Unión Fenosa, dejando esta última sociedad de cotizar en el Mercado Continuo.
- El EBITDA consolidado del período alcanza los €2.884 millones y aumenta un 49,7% 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 €3.664 millones frente a €3.626 millones en el mismo período del año anterior, aumentando un 1,0%. 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, apoyada en los niveles de eficiencia conseguidos en la gestión de la cartera global, han permitido mantener los resultados operativos en niveles similares al año anterior. Los resultados obtenidos en el contexto mencionado, ponen en valor los fundamentales del modelo de negocio de GAS NATURAL, basados en un adecuado equilibrio entre los negocios regulados y liberalizados en los mercados gasista y eléctrico.
- El EBITDA de la actividad de distribución regulada de gas alcanza los €1.134 millones, un 5,4% superior al del mismo período del año anterior y representa el 39,3% del EBITDA consolidado.
- La distribución regulada de electricidad en España, en términos proforma, alcanza un EBITDA de €431 millones, con un aumento del 6,9% respecto al del mismo período del año anterior.
- En agosto de 2009 GAS NATURAL obtiene la autorización para operar en el mercado gasista de Bélgica.
- En octubre de 2009 GAS NATURAL cierra tres emisiones de bonos en tres tramos en el euromercado a tres, siete y doce años por importes de €500 millones, €1.000 millones y €750 millones, respectivamente.
- El 17 de octubre de 2009 GAS NATURAL acuerda la venta de su participación en la empresa colombiana EPSA por US\$1.100 millones.

¹ Para facilitar una mejor comparación homogénea entre este período 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 alcanzó el 95,2% del capital social de Unión Fenosa.

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

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

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

Tras la operación, el grupo energético es la primera compañía integrada de gas y electricidad de España y Latinoamérica, y una de las diez primeras *utilities* europeas, con presencia en 23 países, situándola en una nueva dimensión como operador integrado de gas y electricidad por la alta complementariedad de los negocios de ambas compañías en toda la cadena de valor de ambos negocios. El nuevo Grupo cuenta con más de 20 millones de clientes y con una potencia instalada de 18.721 MW, 7.249 MW de los cuales son ciclos combinados en España y 4.057 MW 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. Actualmente el número de entidades participantes alcanza las 53.

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

Asimismo, al objeto de optimizar la estructura financiera y el calendario de vencimientos GAS NATURAL cerró en junio de 2009 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, cuyo desembolso se realizó a principios de julio de 2009. Asimismo, en octubre de 2009 GAS NATURAL cerró otras tres emisiones de bonos en tres tramos en el euromercado a tres, siete y doce años por importes de €500 millones, €1.000 millones y €750 millones, respectivamente.

La aplicación del importe neto de la ampliación de capital, junto con el nivel de aceptación de la OPA inferior al 100% (€788 millones) y las cantidades amortizadas por los importes equivalentes a las ventas de activos y la emisión de bonos de junio de 2009 reducen el préstamo inicial hasta €10.364 millones a 30 de septiembre de 2009.

Desinversiones

En cuanto al capítulo de desinversiones, de acuerdo con el plan establecido, ya se han materializado ventas de determinadas participaciones financieras (Cepsa, Red Eléctrica, Isagén, Enagás e Indra) que suponen un ingreso bruto total de €1.135 millones.

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.

El 17 de octubre de 2009 GAS NATURAL acordó la venta de su participación en la empresa colombiana Empresa de Energía del Pacífico, S.A. ESP (EPSA) por US\$1.100 millones. De esta forma, las desinversiones realizadas o ya acordadas a fecha de hoy suponen aproximadamente €2.300 millones, en línea con el compromiso de vender activos por valor de aproximadamente €3.000 millones en 2009.

Sinergias e integración

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

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

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

1.- PRINCIPALES MAGNITUDES

1.1.- Principales magnitudes económicas

(cifras no auditadas)

3T09	3T08	%	(€ millones)	9M09	9M08	%
4.047	3.286	23,2	Importe neto de la cifra de negocios	10.527	9.702	8,5
1.243	629	97,6	EBITDA	2.884	1.926	49,7
737	443	66,4	Resultado de explotación	1.820	1.371	32,7
292	242	20,7	Resultado neto	914	805	13,5
-	-	-	Número medio de acciones (en millones) ²	772	516	49,6
-	-	-	EBITDA por acción (€)	3,74	3,73	0,1
-	-	-	Resultado neto por acción (€)	1,18	1,56	-24,1
922	1.943	-52,5	Inversiones	14.957	2.364	-
-	-	-	Deuda financiera neta (a 30/09)	21.919	4.939	-

1.2.- Ratios

	9M09	9M08
Endeudamiento ³	63,3%	41,9%
EBITDA/Resultado financiero	5,0x	9,8x
Deuda financiera neta/EBITDA	4,5x	2,0x
PER	11,9x	11,3x
EV/EBITDA	7,3x	6,6x

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

² Calculado según NIC 33.

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

1.3.- Principales magnitudes físicas

Distribución de gas y electricidad:

3T09	3T08	%		9M09	9M08	%
90.655	111.829	-18,9	Distribución de gas (GWh):	297.802	354.740	-16,1
49.314	57.072	-13,6	España:	167.237	198.558	-15,8
-37	-716	-94,8	Ventas de gas a tarifa	-631	14.100	-
49.351	57.788	-14,6	ATR ⁴	167.868	184.458	-9,0
41.341	54.757	-24,5	Internacional:	130.565	156.182	-16,4
28.939	41.298	-29,9	Ventas de gas a tarifa	84.319	110.642	-23,8
12.402	13.459	-7,9	ATR	46.246	45.540	1,6
12.614	-	-	Distribución de electricidad (GWh):	19.841	-	-
7.791	-	-	España:	12.663	-	-
-182	-	-	Ventas de electricidad a tarifa	1.727	-	-
7.973	-	-	ATR	10.936	-	-
4.823	-	-	Internacional:	7.178	-	-
4.483	-	-	Ventas de electricidad a tarifa	6.603	-	-
340	-	-	ATR	575	-	-
-	-	-	Puntos de suministro de distribución de gas, en miles (a 30/09):	11.701	11.401	2,6
-	-	-	España	5.923	5.803	2,1
-	-	-	Internacional	5.778	5.598	3,2
-	-	-	Puntos de suministro de distribución de electricidad, en miles (a 30/09):	9.406	-	-
-	-	-	España	3.546	-	-
-	-	-	Internacional	5.860	-	-
13	-	-	TIEPI ⁵ (minutos)	21	-	-

⁴ Incluye los servicios de ATR en transporte secundario.

⁵ Descontando efecto huracán Klaus en Galicia, considerado fuerza mayor.

Negocios energéticos:

3T09	3T08	%		9M09	9M08	%
22.696	8.006	-	Energía eléctrica producida (GWh):	43.314	14.616	-
14.555	4.322	-	España:	19.642	4.255	-
399	4.322	-	Hidráulica	769	-	-
1.205	-	-	Nuclear	1.903	-	-
-12	-	-	Carbón	365	-	-
-2	-	-	Fuelóleo – gas	2	-	-
7.688	4.145	85,5	Ciclos combinados	15.385	3.642	-
5.277	177	-	Renovables	1.218	613	98,7
8.141	3.684	-	Internacional:	23.672	10.361	-
624	-	-	Hidráulica	2.796	-	-
7.074	3.684	92,1	Ciclos combinados	19.728	10.361	90,4
442	-	-	Fuel	1.147	-	-
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	18.721	6.513	-
-	-	-	España:	13.324	4.026	-
-	-	-	Hidráulica	1.860	-	-
-	-	-	Nuclear	589	-	-
-	-	-	Carbón	2.048	-	-
-	-	-	Fuelóleo – gas	617	-	-
-	-	-	Ciclos combinados	7.249	3.642	99,0
-	-	-	Renovables	961	384	-
-	-	-	Internacional:	5.397	2.487	-
-	-	-	Hidráulica	1.034	-	-
-	-	-	Ciclos combinados	4.055	2.487	63,1
-	-	-	Fuel	308	-	-
59.175	68.941	-14,2	Suministro de gas (GWh):	183.253	210.087	-16,7
47.863	52.439	-8,7	España	146.128	181.591	-19,5
11.312	16.502	-31,5	Resto	37.125	38.496	-3,6
13.462	-	-	UF Gas ⁶ :	22.395	-	-
1.043	-	-	Comercialización de gas en España (GWh)	2.970	-	-
			Trading (GWh)			
28.031	32.761	-14,4	Transporte de gas – EMPL (GWh)	78.723	105.666	-25,5

⁶ 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 una 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. En el mes de septiembre de 2009 se produce la fusión por absorción de Unión Fenosa por parte de GAS NATURAL.

2.2.- Análisis de resultados

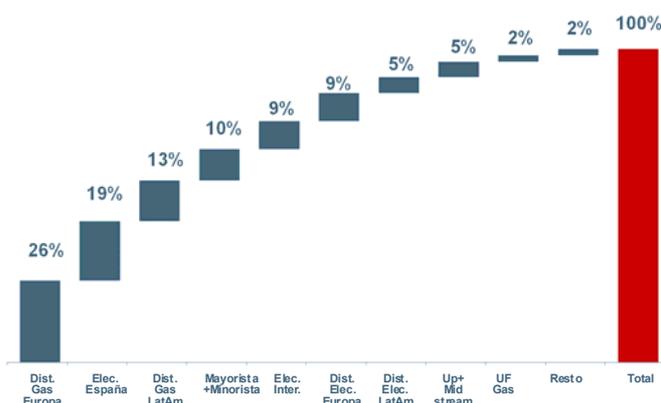
La adquisición de Unión Fenosa y su incorporación por integración global a los resultados consolidados desde el 30 de abril de 2009 y la materialización de la fusión por absorción con efectos 1 de septiembre de 2009 da lugar a significativas variaciones en la comparación con el año anterior y no permite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

2.2.1.- Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios hasta el 30 de septiembre de 2009 asciende a €10.527 millones y registra un aumento del 8,5% respecto al del mismo período del año anterior por la incorporación de Unión Fenosa, a pesar del descenso de los precios de la electricidad en España en relación al año anterior junto a una menor producción eléctrica.

2.2.2.- EBITDA y Beneficios de explotación

Contribución al EBITDA por actividades



El EBITDA de los nueve primeros meses del año alcanza los €2.884 millones, con un aumento del 49,7% respecto al del año anterior, debido principalmente a la incorporación de Unión Fenosa

La actividad de distribución de gas y electricidad, en España e internacional, representa un 53,3% del EBITDA de GAS NATURAL. La mayor contribución corresponde a la distribución regulada de gas en España con un 24,9%.

Por otra parte, las dotaciones a amortizaciones aumentan un 79,2% mientras que las dotaciones a provisiones aumentan de €21 millones a €107 millones, de forma que el beneficio operativo se sitúa en €1.820 millones, con un crecimiento del 32,7%.

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.

2.2.3.- Resultado financiero

El detalle del resultado financiero es el siguiente:

(cifras no auditadas)

3T09	3T08	(€ millones)	9M09	9M08
-236	-80	Coste de la deuda financiera neta	-555	-193
6	-2	Diferencias de cambio, netas	3	3
22	5	Intereses capitalizados	42	18
-49	-16	Otros gastos/ingresos financieros	-69	-25
-257	-93	Resultado financiero	-579	-197

El coste de la deuda financiera neta en el período es de €555 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 a la incorporación al perímetro de consolidación de la citada sociedad. No obstante es preciso señalar que la tasa de interés de la deuda financiera bruta se ha reducido en 223 puntos básicos desde diciembre de 2008 a septiembre de 2009, debido a la bajada de los tipos de interés y al cambio en la composición de la estructura de la deuda.

2.2.4.- Resultados de la enajenación de instrumentos financieros

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

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

En este capítulo se incluye la aportación de Unión Fenosa por su consolidación por el método de la participación desde el 28 de febrero de 2009 al 30 de abril de 2009 por €47 millones. Otras partidas incluidas corresponden fundamentalmente a los resultados de las participaciones minoritarias en Indra y en sociedades distribuidoras de gas en España (Gas Aragón). El resultado correspondiente a la participación en resultados en asociadas en el período es de €57 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 período asciende a €351 millones, lo que supone un tipo efectivo de gravamen del 25,1%, frente al 25,5% registrado en el mismo período del año anterior. El diferencial respecto del tipo general de gravamen obedece a las deducciones generadas, principalmente por la venta del 5% de Enagás, 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 Gas Natural ESP Colombia, en Gas Natural BAN, en Gas Natural México y en las compañías brasileñas CEG y CEG Rio, además de en otras sociedades en España. Desde el 30 de abril de 2009 incluye los intereses minoritarios de las sociedades procedentes de Unión Fenosa.

El resultado atribuido a los intereses minoritarios en 2009 asciende a €134 millones, con un aumento de €51 millones respecto al del año anterior, de los que €27 millones corresponden a los intereses minoritarios por la incorporación al perímetro de consolidación global del subgrupo Unión Fenosa.

3. BALANCE

3.1.- Inversiones

Las inversiones totales ascienden a €14.957 millones e incluyen la inversión financiera realizada en la adquisición de la participación del 80,5% en Unión Fenosa durante el año 2009.

El desglose de las inversiones por naturaleza es el siguiente:

(cifras no auditadas)

(€ millones)	9M09	9M08	%
Inversiones materiales	1.185	622	90,5
Inversiones en inmovilizados intangibles	43	35	22,8
Inversiones financieras	13.729	1.707	-
Total inversiones	14.957	2.364	-

Las inversiones materiales del ejercicio alcanzan los €1.185 millones, con un aumento del 90,5% respecto a las del mismo período del año anterior, debido a la incorporación de las inversiones de Unión Fenosa, principalmente en generación y distribución de electricidad. Las inversiones financieras por importe de €13.729 millones corresponden fundamentalmente a la citada adquisición del 80,5% de Unión Fenosa realizada en el ejercicio.

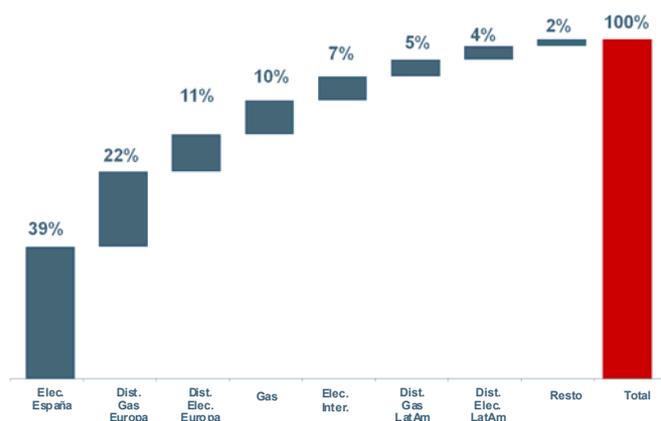
El detalle por actividades de las inversiones materiales es el siguiente:

(cifras no auditadas)

(€ millones)	9M09	9M08	%
Distribución gas:	323	396	-18,4
España	230	273	-15,8
Italia	33	44	-25,0
Latinoamérica	60	79	-24,1
Distribución electricidad:	179	-	-
España	125	-	-
Moldavia	10	-	-
Latinoamérica	44	-	-
Electricidad:	543	197	-
España	458	175	-
Internacional	85	22	-
Gas:	121	19	-
Up + Midstream	108	13	-
Mayorista & Minorista	10	6	66,7
UF Gas	3	-	-
Resto	19	10	90,0
Total inversiones materiales	1.185	622	90,5

La inversión en distribución de gas en su conjunto alcanza los €323 millones, un 18,4% inferior a la del mismo período del año anterior.

Inversiones materiales por actividades



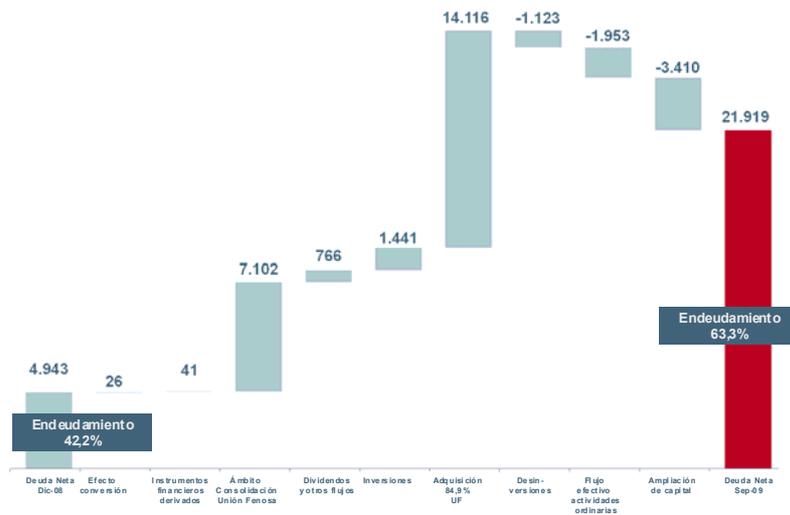
GAS NATURAL destina el 38,6% de sus inversiones materiales a la actividad de electricidad en España, principalmente, a los desarrollos de las centrales de ciclo combinado de Málaga y Puerto de Barcelona, la instalación de las plantas de desulfuración en las centrales térmicas de Narcea y La Robla, la adaptación de la central térmica de Meirama y el desarrollo de proyectos de parques de generación eólica.

El 19,4% de las inversiones materiales en el período corresponde a la actividad de distribución de gas en España materializada en la puesta en servicio de 2.454 km de nueva red en los últimos doce meses, con un crecimiento del 5,1%, 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 septiembre 2009 la deuda financiera neta alcanza los €21.919 millones y sitúa el ratio de endeudamiento en el 63,3%.

Evolución de la deuda financiera neta (€ millones)

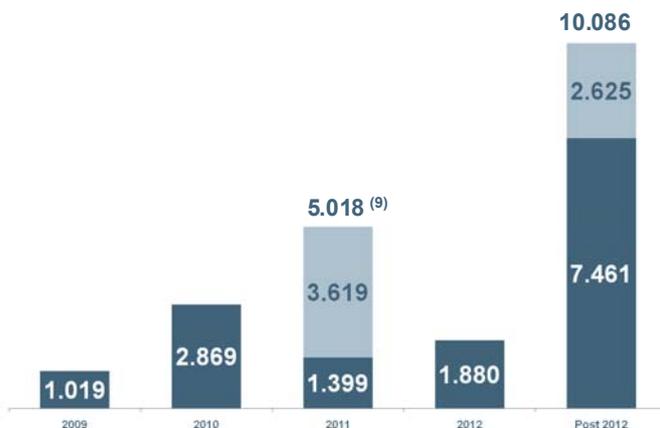


El gráfico muestra la evolución de la deuda neta y el endeudamiento de GAS NATURAL desde el 31 de diciembre de 2008 hasta el 30 de septiembre de 2009, de €21.919 millones. Si se descuenta el déficit de tarifa (€941 millones, reconocidos hasta la liquidación 7 de la CNE) y la venta de activos ya formalizados pero que se esperan liquidar en el último trimestre del ejercicio (€1.052 millones)⁷ la deuda neta se situaría en €19.926 millones que representa un ratio de endeudamiento del 61,0%.

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

Los ratios de Deuda neta/EBITDA y EBITDA/Resultado financiero se sitúan a 30 de septiembre de 2009 en 4,5x (4,1x si se considera la deuda neta ajustada) y en 5,0x, respectivamente.

Vencimiento de la deuda financiera bruta⁸ (€ millones)



En el gráfico adjunto se muestra el calendario de vencimientos de la deuda considerando las emisiones de bonos realizadas (€4.750 millones), los ingresos por ventas de activos materializados (€2.175 millones) y descontando el déficit de tarifa.

El 67,9% de la deuda financiera bruta⁸ está a tipo de interés fijo y el 32,1% restante a tipo variable.

El 15,6% de la deuda financiera bruta tiene vencimiento a corto y el 84,4% restante a largo plazo.

⁷ Incluye venta de activos de distribución de gas a Naturgas (€330 millones), la venta de EPSA (US\$1.100 millones) y la desconsolidación de la deuda de esta última sociedad.

⁸ Total deuda financiera bruta ajustada €20.872 millones.

⁹ Incluye déficit de tarifa reconocido y pendiente de cobrar por €941 millones. Sin la inclusión del déficit, el monto de deuda de la facility UF que vence en 2011 sería de €4.560 millones.

En cuanto a la distribución de vencimientos de la deuda financiera bruta, el 48,3% tiene vencimiento posterior al año 2012. La vida media de la deuda es superior a 4 años.

A 30 de septiembre de 2009 la tesorería y otros activos líquidos equivalentes ascienden a €944 millones que junto con la financiación bancaria disponible resulta en una liquidez inmediata cercana a €3.800 millones.

Adicionalmente, los instrumentos financieros disponibles en el mercado de capitales a 30 de septiembre de 2009 se sitúan cerca de los €7.500 millones e incluyen el mencionado programa de *Euro Medium Term Notes* (EMTN) por importe de €4.975 millones, el programa de *Euro Commercial Paper* (ECP) por €1.000 millones y el programa de pagarés comerciales por €1.545 millones.

A finales de junio y con fecha de emisión 9 de julio de 2009 se cerraron dos emisiones de bonos en los mercados de capitales, la primera a 5 años por un importe de €2.000 millones y la segunda, a 10 años, por un importe de €500 millones. Adicionalmente, el 14 de octubre se cerraron tres emisiones de bonos en los mercados de capitales a tres, siete y doce años por un importe de €500 millones con un cupón anual del 3,125%, €1.000 millones con un cupón anual del 4,375% y €750 millones con un cupón anual del 5,125%, respectivamente.

El desglose por monedas de la deuda financiera neta a 30 de septiembre de 2009 y su peso relativo sobre el total es el siguiente:

(cifras no auditadas)

(€ millones)	30/09/09	%
EUR	18.909	86,3
US\$	2.000	9,1
COP	444	2,0
BRL	350	1,6
MXN	165	0,8
ARS	43	0,2
Resto	8	-
Total deuda financiera neta	21.919	100,0

La deuda financiera neta denominada en dólares corresponde fundamentalmente a EMPL, sociedad que gestiona el gasoducto Magreb-Europa, al subgrupo Unión Fenosa y a EcoEléctrica¹⁰, así como al efectivo y los medios líquidos equivalentes provenientes de las sociedades en México con moneda funcional US\$, 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, confirmando los *ratings* en línea con los objetivos previstos en el proceso de adquisición.

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

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

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 septiembre de 2009 asciende a €6.112 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 elaboración de los estados financieros aún no ha finalizado la valoración de los activos adquiridos y pasivos asumidos y que aún no ha finalizado el plazo de doce meses desde la adquisición de Unión Fenosa establecido por la NIIF 3.

3.4.- Patrimonio

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

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

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

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.

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

A 30 de septiembre de 2009 el patrimonio neto de GAS NATURAL, y después de la ampliación de capital realizada, alcanza los €12.732 millones. De este patrimonio es atribuible a GAS NATURAL la cifra de €10.788 millones.

4.- ANÁLISIS DE RESULTADOS PROFORMA POR ACTIVIDADES

Para facilitar una homogénea comparación entre los nueve primeros meses de este año y los 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 septiembre 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 2008 se incluye el suministro de gas a tarifa, actividad que finalizó el 30 de junio de 2008 y que, por tanto, no se recoge en las cuentas de 2009.

4.1.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

3T09	3T08	%	(€ millones)	9M09	9M08	%
342	328	4,3	Importe neto de la cifra de negocios	1.028	1.366	-24,7
-9	8	-	Aprovisionamientos	-35	-344	-89,8
-18	-13	38,5	Gastos de personal, neto	-52	-53	-1,9
-54	-85	-36,5	Otros gastos/ingresos	-222	-274	-19,0
261	238	9,7	EBITDA	719	695	3,5

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de gas en España alcanza los €1.028 millones, con un descenso del 24,7% 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 €719 millones, €24 millones por encima del 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 superar la aportación al EBITDA del suministro a tarifa.

4.1.2.- Principales magnitudes

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

3T09	3T08	%		9M09	9M08	%
49.314	57.072	-13,6	Ventas actividad de gas (GWh):	167.237	198.558	-15,8
-37	-716	-94,8	Venta de gas a tarifa	-631	14.100	-
-36	-725	-95,0	Residencial	-630	13.833	-
-1	9	-	Industrial	-1	267	-
49.351	57.788	-14,6	ATR	167.868	184.458	-9,0
515	625	-17,6	Red de distribución (km)	50.346	47.892	5,1
28	26	7,7	Incremento de puntos de suministro, en miles	82	122	-32,8
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/09)	5.923	5.803	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 período enero-septiembre de 2009 a 167.237 GWh con un descenso del 15,8% 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 9,0%, afectados por el descenso de la actividad industrial desde el último trimestre del año 2008, y alcanzan los 167.868 GWh, de los que 68.761 GWh (-22,6%) corresponden a servicios realizados para terceros y el resto, 99.107 GWh (+3,6%), 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 2.454 km en los últimos doce meses y alcanza 15 nuevos municipios en 2009. El número de puntos de suministro se incrementa en 120.000 en los últimos doce meses, con un crecimiento de 82.000 nuevos puntos de suministro en los últimos nueve meses, un 32,8% inferior al mismo período del año anterior fundamentalmente por el menor volumen de construcción de nuevas viviendas.

A 30 de septiembre de 2009 la red de distribución alcanza los 50.346 km, con un crecimiento del 5,1%, y el número de puntos de suministro los 5.923.000, 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)

3T09	3T08	%	(€ millones)	1S09	1S08	%
23	21	9,5	Importe neto de la cifra de negocios	141	116	21,6
-7	-12	-41,7	Aprovisionamientos	-76	-73	4,1
-4	-3	33,3	Gastos de personal, neto	-12	-10	20,0
-3	-4	-25,0	Otros gastos/ingresos	-10	-9	11,1
9	2	-	EBITDA	43	24	79,2

Las operaciones de distribución de gas en Italia representan una contribución al EBITDA de €43 millones, con un aumento del 79,2% 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

3T09	3T08	%		9M09	9M08	%
294	250	17,6	<i>Ventas actividad de gas (GWh):</i>	2.518	2.025	24,3
238	198	20,2	Venta de gas a tarifa	2.170	1.851	17,2
56	52	7,7	ATR	348	174	-
21	488	-95,7	Red de distribución (km)	5.611	5.449	3,0
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/09)	409	390	4,9

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 409.400 puntos de suministro en el negocio de distribución de gas, logrando así uno de sus primeros retos comerciales tras incorporar un total de 12.650 nuevos puntos de suministro en los nueve primeros meses de 2009.

La actividad de distribución de gas alcanza los 2.518 GWh, con un aumento del 24,3% respecto a 2008 debido fundamentalmente a las condiciones meteorológicas y a la incorporación de Pitta (+134 GWh) distribuido a terceros en su totalidad.

4.3.- Distribución gas Latinoamérica

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

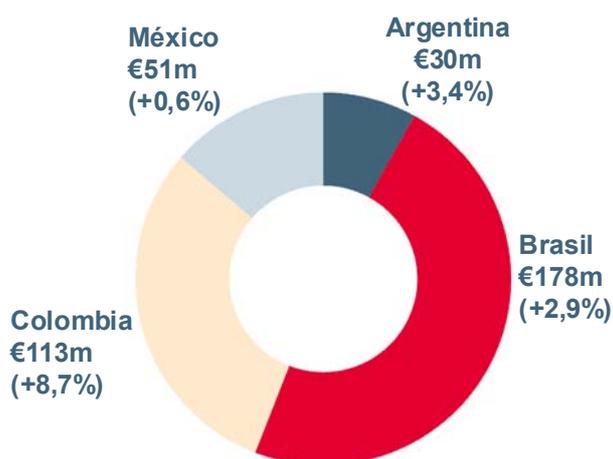
4.3.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

3T09	3T08	%	(€ millones)	9M09	9M08	%
467	714	-34,6	Importe neto de la cifra de negocios	1.423	1.864	-23,7
-269	-527	-49,0	Aprovisionamientos	-883	-1.326	-33,4
-18	-18	-	Gastos de personal, neto	-52	-51	2,0
-42	-45	-6,7	Otros gastos/ingresos	-116	-131	-11,5
138	124	11,3	EBITDA	372	356	4,5

Los resultados de la distribución en Latinoamérica de los nueve primeros meses de 2009 comparados con los del 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 €1.423 millones y registra una disminución del 23,7%, 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 mismo período de 2008.

El EBITDA alcanza los €372 millones, con un aumento del 4,5% respecto al registrado en el año anterior. Sin considerar el efecto por tipo de cambio este indicador aumentaría un 14,5% respecto al del mismo período del ejercicio anterior.

Destaca la aportación de Brasil y Colombia representando entre ambos países el 78,2% del total de EBITDA.

4.3.2.- Principales magnitudes

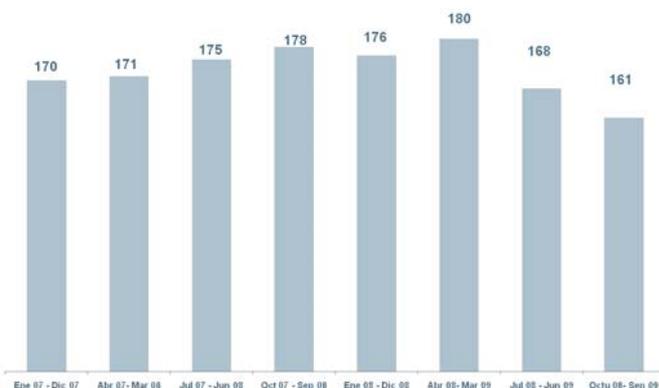
A continuación se muestran las principales magnitudes físicas del negocio de distribución de gas en Latinoamérica:

3T09	3T08	%		9M09	9M08	%
41.047	54.507	-24,7	Ventas actividad de gas (GWh):	128.047	154.157	-16,9
28.701	41.100	-30,2	Venta de gas a tarifa	82.149	108.791	-24,5
12.346	13.407	-7,9	ATR	45.898	45.366	1,2
972	389	-	Red de distribución (km)	62.647	60.683	3,2
39	47	-17,0	Incremento de puntos de suministro, en miles	116	131	-11,5
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/09)	5.369	5.208	3,1

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

	Argentina	Brasil	Colombia	México	Total
Ventas actividad de gas (GWh):	52.126	32.807	12.014	31.100	128.047
Incremento vs. 9M08 (%)	-1,3	-41,6	-3,9	-4,9	-16,9
Red de distribución (Km)	22.856	5.974	17.494	16.323	62.647
Incremento vs. 30/09/2008 (km)	586	185	647	546	1.964
Puntos de suministro, en miles (a 30/09)	1.419	796	2.005	1.149	5.369
Incremento vs. 30/09/2008, en miles	34	12	104	11	161

Incremento de puntos de suministro, en miles



La cifra de puntos de suministro de distribución de gas alcanza los 5.369 miles a 30 de septiembre de 2009. Se mantienen las elevadas tasas de crecimiento interanual con un incremento de 161.000 puntos de suministro, destacando Colombia con un aumento de 104.000 puntos de suministro, superando la cifra de 2 millones de clientes, por los mayores niveles de captación en la zona de Bogotá y el Altiplano Cundiboyacense.

Las ventas de la actividad de gas en Latinoamérica, que agrupa las ventas de gas y los servicios de acceso de terceros a la red (ATR), ascienden a 128.047 GWh

con un decremento del 16,9% respecto a las ventas registradas en el ejercicio anterior. Esta caída generalizada se produce básicamente en los mercados de generación eléctrica e industrial.

La red de distribución se incrementa en 1.964 km en los últimos doce meses, alcanzando los 62.647 km a 30 de septiembre de 2009, con un crecimiento del 3,2%, en línea con el incremento de los puntos de suministro del 3,1%.

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

- En Argentina siguen las negociaciones con la Administración para la aplicación de un nuevo marco tarifario, durante el mes de septiembre de 2009 se ha llegado a un acuerdo técnico con ENARGAS respecto al incremento del índice de variación de costos correspondiente al 2009 estando el expediente pendiente de aprobación por el Ministerio de Planificación.
- En Brasil se aprobó en sesión regulatoria de 31 de marzo de 2009 un nuevo marco tarifario para el quinquenio 2008-2012 de las empresas CEG Rio y CEG en el ámbito de Rio de Janeiro con un incremento adicional del 11,8% y del 11,3%, respectivamente.
- En Colombia se mantienen los niveles de crecimiento del mercado de automoción aumentando el número de estaciones de gas natural vehicular un 11,4%, pasando de 149 estaciones en septiembre de 2008 a 166 estaciones en septiembre de 2009. Asimismo, se incrementa el número de vehículos convertidos un 10,4% pasando de 105.413 vehículos a 30 de septiembre de 2008 a 116.384 vehículos a 30 de septiembre de 2009.
- Con fecha 23 de julio de 2009 se aprueban los expedientes tarifarios de las concesiones de Monterrey, Nuevo Laredo, Toluca y Saltillo para el quinquenio 2008-2012 lo que supone un incremento medio de 18,5%.

4.4.- Distribución electricidad España

El negocio de distribución de electricidad en España, incluye la actividad regulada de distribución de electricidad y las actuaciones de servicios de red con los clientes, principalmente los derechos de conexión y enganche, así como el alquiler equipos de medida, entre otros.

4.4.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

3T09	3T08	%	(€ millones)	9M09	9M08	%
206	209	-1,4	Importe neto de la cifra de negocios	623	605	3,0
-	-	-	Aprovisionamientos	-	-	-
-26	-28	-7,1	Gastos de personal, neto	-81	-84	-3,6
-36	-46	-21,7	Otros gastos/ingresos	-111	-118	-5,9
144	135	6,7	EBITDA	431	403	6,9

En la actividad regulada de distribución de electricidad, los ingresos reconocidos a la actividad (transporte, distribución y comercialización a tarifa) registran un crecimiento del 5,25% respecto al mismo período del año anterior. Los otros ingresos regulados, asociados a las actuaciones de servicios de red con los clientes (derechos de conexión y enganche, alquiler equipos de medida y otros) se mantienen en línea con el ejercicio anterior a pesar del contexto de menor actividad económica.

Desde el 1 de julio de 2009 ha finalizado la actividad de suministro a tarifa.

El EBITDA recoge el comportamiento registrado en los ingresos regulados y la captación de eficiencias llevadas a cabo en las actividades operativas. Al 30 de septiembre de 2009 el EBITDA se sitúa en €431 millones, con un incremento del 6,9% respecto al año anterior

4.4.2.- Principales magnitudes

3T09	3T08	%		9M09	9M08	%
7.791	8.678	-10,2	Ventas actividad de electricidad (GWh):	24.332	27.015	-9,9
-182	4.915	-	Venta de electricidad a tarifa	8.888	17.996	-50,6
7.973	3.763	-	ATR	15.444	9.019	71,2
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/09)	3.546	3.502	1,3
13	18	-27,8	TIEPI (minutos)	42	55	-23,6

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 (en el entorno del 6% en términos homogéneos).

A partir del 1 de julio de 2009 desaparece la tarifa integral y todos los clientes de las distribuidoras pasan a las comercializadoras de último recurso o bien a las comercializadoras del mercado liberalizado. La disminución de la energía suministrada en un porcentaje superior al de la demanda en red se debe al decalaje entre consumos y facturación y al tratamiento de la energía consumida pendiente de facturar.

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 los nueve primeros meses de 2009 en 42 minutos y mejora en 13 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)

3T09	3T08	%	(€ millones)	9M09	9M08	%
36	38	-5,3	Importe neto de la cifra de negocios	133	106	25,5
-26	-24	8,3	Aprovisionamientos	-102	-73	39,7
-2	-2	-	Gastos de personal, neto	-6	-5	20,0
-2	-4	-50,0	Otros gastos/ingresos	-7	-8	-12,5
6	8	-25,0	EBITDA	18	20	-10,0

En el mismo período del 2008 los ingresos procedentes de la aplicación de la tarifa no tenían registrado el ajuste de los desvíos tarifarios, de acuerdo al comportamiento del coste de la energía, por lo que el EBITDA resultante a esa fecha era superior al que correspondía de acuerdo con el esquema regulatorio a aplicar. Dicha corrección se llevó a cabo en noviembre de 2008 y situó el EBITDA a cierre de ejercicio en el entorno de los €17 millones.

El EBITDA a septiembre de 2009 se sitúa en €18 millones, apoyado en un mejor comportamiento de las pérdidas de energía - que afectan al margen eléctrico - y en la mejora de los procesos operativos que permiten seguir captando eficiencias que inciden en un menor gasto operativo.

4.5.2.- Principales magnitudes

3T09	3T08	%		9M09	9M08	%
511	520	-1,7	Ventas actividad de electricidad (GWh):	1.662	1.638	1,5
511	520	-1,7	Venta de electricidad a tarifa	1.662	1.638	1,5
-	-	-	ATR	-	-	-
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/09)	803	791	1,5
-	-	-	Índice de pérdidas de red (%)	12,9	14,3	-9,8

La demanda de energía eléctrica en Moldavia se mantiene en los mismos valores del año anterior y alcanza los 1.662 GWh.

La mejora de los procesos operativos relativos al control de energía y las actuaciones inversoras y de operación y mantenimiento que se están llevando a cabo en este país están permitiendo seguir mejorando el índice de pérdidas de energía en las redes de distribución cuyo indicador se sitúa en el 12,9% frente al 14,3% registrado en la misma fecha del año anterior. Aunque los meses de invierno pueden afectar al comportamiento de este indicador, todo apunta a un cierre de ejercicio con una mejora significativa de este dato respecto al año anterior.

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)

3T09	3T08	%	(€ millones)	9M09	9M08	%
483	454	6,4	Importe neto de la cifra de negocios	1.326	1.326	-
-323	-329	-1,8	Aprovisionamientos	-913	-972	-6,1
-12	-11	9,1	Gastos de personal, neto	-38	-35	8,6
-50	-46	8,7	Otros gastos/ingresos	-126	-121	4,1
98	68	44,1	EBITDA	249	198	25,8

El EBITDA de la actividad de distribución en Latinoamérica registra un crecimiento del 25,8% respecto al mismo período del año anterior, absorbiendo la fuerte devaluación del peso colombiano del 6,8% con respecto al año anterior.

El negocio de distribución de Colombia aporta €129 millones lo que supone un incremento del 11,7% sin considerar la incidencia negativa del tipo de cambio. Este crecimiento está provocado por el incremento de demanda de 2,8% debido a las altas temperaturas registradas en los últimos meses.

El EBITDA de las distribuidoras de Centroamérica alcanza €120 millones con un aumento del 60,2%, debido fundamentalmente a las distribuidoras de Nicaragua, donde la actividad de distribución ha supuesto €34 millones, por las mejoras producidas en el Sistema Tarifario consecuencia de la firma y posterior ratificación del Protocolo de Entendimiento firmado entre el Gobierno Nicaragüense y GAS NATURAL, así como la disminución de los precios de compra.

4.6.2.- Principales magnitudes

3T09	3T08	%		9M09	9M08	%
4.823	4.581	5,3	Ventas actividad de electricidad (GWh):	13.955	13.618	2,5
4.483	4.244	5,6	Venta de electricidad a tarifa:	12.945	12.568	3,0
340	337	0,9	ATR	1.009	1.049	-3,8
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/09)	5.057	4.507	12,2

Las ventas de actividad de electricidad alcanzan los 13.955 GWh con un crecimiento del 2,5% y la cifra de clientes supera los 5 millones con un aumento del 12,2% gracias al importante crecimiento en Colombia.

	Colombia	Guatemala	Nicaragua	Panamá	Total
Ventas actividad de electricidad (GWh):	8.412	1.356	1.700	2.487	13.955
Incremento vs. 9M08 (%)	2,1	-0,1	1,8	5,6	2,5
Puntos de suministro, en miles (a 30/09)	2.535	1.359	712	451	5.057
Incremento vs. 30/09/2008, en miles	481	22	29	18	550
Índice de pérdidas de red (%)	11,7	17,5	22,2	10,1	-

Aún con la recesión económica, el incremento de la demanda de energía en los países del área de Centroamérica ha sido de 2,5%, destacando el área de Panamá con valores de un 6% por la extensión del período de temporada seca.

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

3T09	3T08	%	(€ millones)	9M09	9M08	%
1.247	1.146	8,8	Importe neto de la cifra de negocios	3.010	3.444	-12,6
-798	-763	4,6	Aprovisionamientos	-1.836	-2.237	-17,9
-28	-26	7,7	Gastos de personal, neto	-91	-80	13,8
-115	-122	-5,7	Otros gastos/ingresos	-274	-328	-16,5
306	235	30,2	EBITDA	809	799	1,3

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de electricidad en los tres primeros trimestres de 2009 alcanza los €3.010 millones, inferior en un 12,6% 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.

En términos de EBITDA los resultados obtenidos en los primeros nueve meses de 2009 se elevan a €809 millones, un 1,3% superior a la cifra del año anterior condicionado por los motivos anteriormente citados. Cabe señalar que dicho aumento contrasta con la caída experimentada tanto de la producción (de un 22,6%) como de los precios del mercado mayorista español (un 40%), debido a la energía comercializada y contratada en los mercados a plazo y los contratos de suministro de gas con precios indexados al *pool*, que en términos anuales, para el Grupo proporciona un grado de cobertura ante el riesgo de variación de precio del *pool* del 90%.

En el entorno nacional, la demanda eléctrica peninsular ha sufrido una importante caída como consecuencia de la recesión económica, destacando la disminución de la actividad industrial. La demanda peninsular, acumulada a 30 de septiembre de 2009 (188.244 GWh) ha sido un 4,8% inferior a la demanda acumulada a septiembre del año anterior. Una vez corregida por los efectos de laboralidad y temperatura, la reducción de la demanda real es del 5,3%. Adicionalmente, el hecho de que las exportaciones eléctricas a otros países del entorno se hayan reducido un 27,9%, supone una disminución de la generación neta en España de un 5,6%.

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

Esta reducción de la demanda nacional, unida al incremento de la generación en Régimen Especial, que en el año 2009 se ha incrementado un 18,4% respecto al mismo período del año anterior contribuyendo en casi un 30% a la cobertura de la demanda, ha dado lugar a una reducción de la generación en Régimen Ordinario del 12,7%.

Todas las tecnologías en Régimen Ordinario han reducido su producción en el período enero-septiembre de 2009 frente al mismo período del año anterior. La única excepción ha sido de la generación hidráulica que ha aumentado en un 8,8% como consecuencia de la mayor hidraulicidad. La Probabilidad de Ser Superado (PSS), en el período enero-septiembre de 2009 ha sido del 82%, es decir, estadísticamente 82 años de cada 100 serían más húmedos que el 2009, al igual que en el mismo período del año anterior.

La generación nuclear se ha reducido en un 10,6%, motivado por los mantenimientos que se han llevado a cabo en el período, con mayor incidencia que en el año 2008, pero las principales afectadas han sido las tecnologías térmicas como es el caso de los ciclos combinados y muy especialmente el carbón.

Los ciclos combinados han sufrido un descenso del 16,1% y la generación con carbón ha caído un 19,7%. La aportación de los ciclos combinados a la generación nacional se sitúa en el 29,6% frente

al 33,3% registrado en el período enero-septiembre del año 2008. Si se toma como referencia la generación en Régimen Ordinario, la producción con ciclos combinados hasta septiembre representa el 41,5%, inferior al 43,2% del mismo período del ejercicio anterior.

Este efecto de reducción de la demanda eléctrica nacional, y en particular de la generación con ciclos combinados y carbón (que son las tecnologías que habitualmente determinan el precio del pool), ha originado una caída en los precios del mercado eléctrico que se ha visto amplificada por el más que significativo descenso de los mercados internacionales de materias primas que, en el período enero-septiembre, han reducido su cotización en torno al 50%.

Así, el *Brent* ha pasado de cotizar a 111,1 \$/bbl en 2008 a los 57,2 \$/bbl de promedio de cotización para el mismo período de 2009 (48,5% de reducción). El API 2, principal indicador del coste del carbón en Europa, se ha reducido un 58% pasando de 163,2 \$/t en 2008 a 68,5 \$/t en 2009. Por último el CO₂ no ha sido ajeno a estos movimientos viendo caer su cotización de los 24,6 €/t de media en el período enero-septiembre de 2008 a los 13,2 €/t de media actual (-46,3%).

De esta manera el precio medio ponderado del mercado diario para el período enero-septiembre de 2009 ha sido de 39,3 €/MWh, un 40% inferior al del mismo período del año anterior (65,5 €/MWh).

4.7.2.- Principales magnitudes

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

3T09	3T08	%		9M09	9M08	%
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	13.324	12.879	3,5
-	-	-	Régimen Ordinario	12.363	12.066	2,5
-	-	-	Hidráulica	1.860	1.860	-
-	-	-	Nuclear	589	589	-
-	-	-	Carbón	2.048	2.048	-
-	-	-	Fuelóleo – gas	617	774	-20,3
-	-	-	Ciclos combinados	7.249	6.795	6,7
-	-	-	Régimen Especial ¹¹	961	813	18,2
14.555	17.584	-17,2	Energía eléctrica producida (GWh):	28.938	37.406	-22,6
9.278	11.845	-21,7	Régimen Ordinario	27.303	36.022	-24,2
399	543	-26,5	Hidráulica	2.310	1.917	20,5
1.205	1.212	-0,6	Nuclear	3.005	3.177	-5,4
-12	1.719	-	Carbón	1.598	5.029	-68,2
-2	10	-	Fuelóleo – gas	13	255	-94,9
7.688	8.361	-8,1	Ciclos combinados	20.377	25.644	-20,5
5.277	5.738	-8,0	Régimen Especial ¹¹	1.635	1.384	18,1
9.820	5.996	63,8	Ventas de electricidad (GWh):	21.195	15.479	36,9
6.797	5.996	13,4	Mercado liberalizado	18.172	15.479	17,4
3.023	-	-	TUR	3.023	-	-

La producción eléctrica peninsular de GAS NATURAL fue de 28.938 GWh, un 22,6% menor que la del mismo período de 2008. De esa cifra, 27.303 GWh corresponden a la generación en Régimen

¹¹ Incluye 50% Eufér.

Ordinario, con un descenso del 24,2%. La generación en Régimen Especial fue de 1.635 GWh, con un incremento del 18,1%.

La producción hidráulica es muy superior a la de los nueve primeros meses de 2008, un 20,5%, como consecuencia de las características hidrológicas de año, ya que aunque el año debe ser calificado como seco, en las cuencas de GAS NATURAL, la Probabilidad de Ser Superado (PSS) ha sido ligeramente más favorable que la existente en esta misma época del año pasado (80% frente a un 88% en 2008). Los producibles hidráulicos son ligeramente superiores a los del año anterior (2.290 GWh vs. 1.956 GWh). El nivel de reservas de las cuencas de GAS NATURAL se sitúa en el 26,4% de llenado; 2,3 puntos porcentuales superior al mismo período del año 2008 (24,1%).

La producción nuclear disminuye un 5,4% debido a la mayor duración de las paradas de las centrales de Trillo y Almaraz, para recarga de combustible y mantenimiento.

Respecto a la producción térmica, por la menor demanda y el crecimiento del Régimen Especial, se ha reducido la producción con carbón en un 68,2% frente al período enero-septiembre de 2008. La generación de electricidad con ciclos combinados asciende a 20.377 GWh en el período enero-septiembre de 2009, lo que junto a la producción con carbón y fuel, supone una reducción total de la producción térmica del 28,9% frente al período enero-septiembre de 2008.

La cuota acumulada a 30 de septiembre de 2009 de GAS NATURAL en generación de electricidad en régimen ordinario se sitúa en el 19,5%.

A 30 de septiembre de 2009 GAS NATURAL ha puesto en marcha una potencia en Régimen Especial de 147 MW (considerando la participación del 50% en Eufer), de los cuales 103 MW corresponden a instalaciones eólicas, 21,5 MW a centrales minihidráulicas y 22 MW a plantas de cogeneración. Adicionalmente, a lo largo del tercer trimestre de 2009 se ha completado la resolución del concurso eólico de Canarias en el que GAS NATURAL ha resultado adjudicatario de una potencia atribuible de 55,6 MW.

En comercialización de electricidad las ventas acumuladas a septiembre de 2009 son de 21.195 GWh, incluyendo la comercialización en mercado liberalizado y la comercialización de último recurso. Las ventas al mercado liberalizado son un 17,4% superiores a la cifra acumulada a septiembre de 2008, alcanzando los 18.172 GWh, lo que supone una cuota de comercialización de 17,3%. Respecto a la comercialización de último recurso, en vigor desde el 1 de julio de 2009, las ventas se han situado en 3.023 GWh.

Continuando con el desarrollo de la actividad de *trading* en los mercados energéticos de electricidad, la energía de operaciones vencidas durante los primeros nueve meses de 2009 supera los 9.986 GWh y la energía negociada durante el período ha sido de más de 7.030 GWh.

Adicionalmente, en la actividad de *trading* transfronterizo en las interconexiones España-Francia, Francia-Alemania y Alemania-Austria se ha participado en las subastas mensuales y diarias de capacidad de interconexión, negociando una energía acumulada a cierre de septiembre de más de 1.097 GWh y gestionándola en los distintos mercados de los citados países. También se ha continuado la participación en las *Virtual Power Plant* (VPPs) francesas como otro mecanismo de compra de energía.

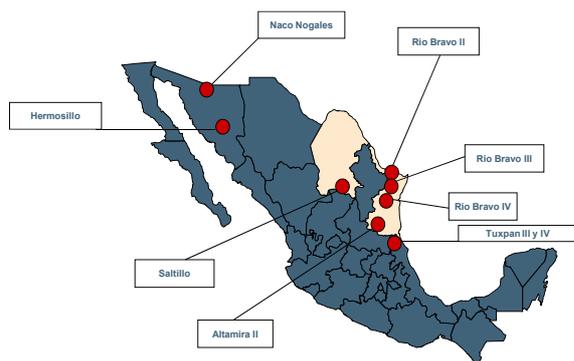
La operación de GAS NATURAL en el mercado francés, alemán y austriaco constituye un paso adicional dentro del objetivo de expansión energética del *trading* de GAS NATURAL hacia otros mercados europeos para lograr una mejor optimización de la posición eléctrica a través de un portfolio de países y productos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

Por otro lado, en el ámbito de *trading* de emisiones de CO₂ durante los tres primeros trimestres del año 2009 se ha gestionado un volumen de 44,6 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. Adicionalmente, GAS NATURAL realiza una gestión integral de su cartera de derechos y créditos de emisión para cobertura.

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

4.8.- Electricidad México

Ciclos Combinados en México (3.803 MW)



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

4.8.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

3T09	3T08	%	(€ millones)	9M09	9M08	%
178	337	-47,2	Importe neto de la cifra de negocios	599	1.017	-41,1
-114	-269	-57,6	Aprovisionamientos	-390	-831	-53,1
-2	-4	-50,0	Gastos de personal, neto	-8	-11	-27,3
-12	-14	-14,3	Otros gastos/ingresos	-42	-36	16,7
50	50	-	EBITDA	159	139	14,4

El EBITDA del período alcanza los €159 millones, con un incremento del 14,4% debido fundamentalmente al incremento de disponibilidad y los factores de carga con respecto al mismo período del año anterior y a la favorable evolución del tipo cambio dólar/euro.

4.8.2.- Principales magnitudes

3T09	3T08	%		9M09	9M08	%
-	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW)	3.803	3.803	-
6.555	5.776	13,5	Energía eléctrica producida (GWh)	18.515	17.124	8,1

En los nueve primeros meses de 2009 la energía generada ha sido de 18.515 GWh, un 8,1% superior al mismo período del año anterior y con un factor de carga del 75,9%, un 8,5% superior debido al mayor despacho por parte de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) derivado de la competitividad del gas en el área.

La disponibilidad, que es el factor determinante de los ingresos de los ciclos combinados en México, ha sido de un 91,5%, superior en 3,3 puntos porcentuales con respecto a la obtenida en el mismo período del año anterior. El rendimiento de las instalaciones ha mejorado en el conjunto 0,5 puntos porcentuales.

Continúa la construcción de la central de ciclo combinado de Norte, en el estado de Durango, con un grado de avance del proyecto del 92% 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)

3T09	3T08	%	(€ millones)	9M09	9M08	%
178	184	-3,3	Importe neto de la cifra de negocios	500	499	0,2
-85	-85	-	Aprovisionamientos	-233	-226	3,1
-5	-5	-	Gastos de personal, neto	-15	-14	7,1
-24	-26	-7,7	Otros gastos/ingresos	-57	-59	-3,4
64	68	-5,9	EBITDA	195	200	-2,5

El EBITDA del período es de €195 millones, con un decremento del 2,5% debido a la fuerte devaluación sufrida por el peso colombiano del 6,8% respecto al año anterior.

4.9.2.- Principales magnitudes

3T09	3T08	%		9M09	9M08	%
52	-	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	1.596	1.537	3,8
-	-	-	Puerto Rico (CC) ¹²	254	254	-
-	-	-	Colombia (hidráulica)	950	950	-
-	-	-	Costa Rica (hidráulica)	51	51	-
-	-	-	Panamá (hidráulica y térmica)	33	26	26,9
-	-	-	República Dominicana (fuel)	198	198	-
52	-	-	Kenia (fuel)	110	58	89,2
1.586	1.813	-12,5	Energía eléctrica producida (GWh)	5.157	5.846	-11,8
519	517	0,4	Puerto Rico (CC) ¹²	1.213	1.431	-15,2
528	837	-36,9	Colombia (hidráulica)	2.542	3.109	-18,2
73	83	-12,0	Costa Rica (hidráulica)	205	196	4,6
24	21	14,3	Panamá (hidráulica y térmica)	50	47	5,9
307	275	11,6	República Dominicana (fuel)	835	823	1,5
135	81	66,7	Kenia (fuel)	312	240	30,1

¹² Magnitudes al 50%.

Hasta el 30 de septiembre de 2009 la energía generada ha sido de 5.157 GWh. La producción de energía en Colombia se sitúa en 2.542 GWh, inferior en un 18,2% a la registrada en el mismo período del año anterior, siendo el año 2008, en 23 años, el de mayor hidraulicidad y comenzando a sentirse los efectos por el fenómeno El Niño en la capacidad de los embalses de todo el país.

La producción en la central de Puerto Rico ha disminuido un 15,2% debido al menor factor de carga acumulado en el trimestre 73,0% frente a un 85,8% del mismo período del año anterior ya que el precio del gas dejó de ser competitivo en el primer semestre del año.

En República Dominicana, Kenia y Costa Rica, la producción se ha incrementado en un 7%, los valores de utilización superan en 2,6 puntos porcentuales a la obtenida en el mismo período de 2008. En Kenia ha finalizado la construcción de la ampliación de la central existente de 58 MW de capacidad instalada, entrando en operación comercial en el tercer trimestre de 2009, 52 MW correspondiente a siete motores de fuelóleo e incrementándose la producción de electricidad en un 30,1% respecto el mismo período del año anterior.

4.10.- Gas

4.10.1.- Up + Midstream

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

4.10.1.1- Resultados

(cifras no auditadas)

3T09	3T08	%	(€ millones)	9M09	9M08	%
64	64	-	Importe neto de la cifra de negocios	208	200	4,0
-10	-8	25,0	Aprovisionamientos	-31	-39	-20,5
-2	-1	-	Gastos de personal, neto	-5	-4	25,0
-12	-13	-7,7	Otros gastos/ingresos	-38	-37	2,7
40	42	-4,8	EBITDA	134	120	11,7

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de *Up + Midstream* alcanza los €208 millones, con un aumento del 4,0%.

El EBITDA de 2009 es de €134 millones, un 11,7% 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:

3T09	3T08	%		9M09	9M08	%
28.031	32.761	-14,4	Transporte de gas-EMPL (GWh):	78.723	105.666	-25,5
8.175	9.350	-12,6	Portugal-Marruecos	20.309	27.556	-26,3
19.856	23.411	-15,2	GAS NATURAL	58.414	78.110	-25,2

La actividad de transporte de gas desarrollada en Marruecos a través de las sociedades EMPL y Metragaz ha representado un volumen total de 78.723 GWh, con un descenso del 25,5%. De esta cifra, 58.414 GWh han sido transportados para GAS NATURAL a través de la sociedad Sagane y 20.309 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.

GAS NATURAL participa también junto con Repsol en un sondeo *off-shore* en la concesión de Montanazo (frente a la costa de Tarragona), cuya perforación ha concluido a finales de mayo de 2009 con resultado positivo y se ha iniciado la tramitación administrativa del proyecto de desarrollo. 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 concluido la perforación de un sondeo exploratorio durante el mes de julio de 2009 con resultado negativo.

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



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

Se espera finalizar el proceso de *permitting* de Trieste y de negociación con las Autoridades antes de final de año para estar en disposición de lanzar el *final investment decision* del proyecto en el primer trimestre de 2010.

Ambos proyectos son *on-shore*, están ubicados en la zona portuaria de los municipios, tienen una capacidad de regasificación prevista de 8 bcm/año y representan unas inversiones de alrededor de €500 millones por terminal. La entrada en servicio de la terminal de Trieste está prevista en 2013.

El desarrollo de estas infraestructuras contribuirá a la diversificación de las fuentes de aprovisionamiento de gas natural del país y a dar continuidad al suministro de esta energía, uno de los objetivos de la política energética del gobierno de Italia.

GAS NATURAL y Gazprom han firmado un acuerdo marco de colaboración (MOU) por el que ambas compañías se comprometen a concretar acuerdos de compraventa de gas natural licuado para los próximos años, así como a ampliar su colaboración a otros ámbitos, como el mercado de emisiones o la generación eléctrica.

En virtud del acuerdo, GAS NATURAL y Gazprom negociarán una posible compraventa de GNL tanto a medio como a largo plazo. Ambas compañías explorarán también posibles acuerdos comerciales para desarrollar sus respectivos negocios de gas en el noroeste de Europa.

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)

3T09	3T08	%	(€ millones)	9M09	9M08	%
1.198	1.844	-35,0	Importe neto de la cifra de negocios	4.897	5.556	-11,9
-1.033	-1.648	-37,3	Aprovisionamientos	-4.321	-5.053	-14,5
-14	-14	0,0	Gastos de personal, neto	-47	-46	2,2
-93	-82	13,4	Otros gastos/ingresos	-239	-141	69,5
58	100	-42,0	EBITDA	290	316	-8,2

El importe neto de la cifra de negocios alcanza los €4.897 millones, lo que supone un descenso del 11,9% respecto al mismo período del año anterior. El EBITDA a septiembre de 2009 registra unos resultados de €290 millones, con una disminución del 8,2% respecto al mismo período del año anterior.

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

4.10.2.2.- Principales magnitudes

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

3T09	3T08	%		9M09	9M08	%
59.175	68.941	-14,2	Suministro de gas (GWh):	183.253	220.087	-16,7
47.863	52.439	-8,7	España:	146.128	181.591	-19,5
-	-	-	Mercado español regulado	-	17.383	-
47.863	52.439	-8,7	Mercado español liberalizado:	146.128	164.208	-11,0
32.820	44.916	-26,9	Comercialización GAS NATURAL ¹³	109.854	140.312	-21,7
15.043	7.523	-	Aprovisionamiento a terceros	36.274	23.896	51,8
11.312	16.502	-31,5	Internacional:	37.125	38.496	-3,6
3.383	871	-	Francia	11.489	4.403	-
7.929	15.631	-49,3	Resto	25.636	34.093	-24,8
-	-	-	Contratos multiproducto (a 30/09)	2.130.108	2.120.614	0,4
-	-	-	Contratos por cliente (a 30/09)	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 2008 dicha actividad alcanzó los 17.383 GWh.

La comercialización de GAS NATURAL en el mercado liberalizado alcanza los 109.854 GWh con un descenso del 21,7% respecto al mismo período 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 36.274 GWh, con un aumento del 51,8%.

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

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

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

La comercialización en Europa registra un notable crecimiento por el impulso de la comercialización de gas natural en Francia. Se consolida la presencia de GAS NATURAL en el mercado internacional a través de la operación en nuevos mercados.

¹³ No incluye operaciones de intercambio.

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

GAS NATURAL 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 CESPAN 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 de 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, presentó 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 0,4% el número de contratos multiproducto con sus clientes hasta los 2.130.108, aumentando el número de contratos por cliente de 1,38 a 1,39 al 30 de septiembre de 2009.

4.10.3.- Unión Fenosa Gas (UF Gas)

Este epígrafe agrupa las actividades de aprovisionamiento y comercialización de gas realizadas por Unión Fenosa Gas e incluye las infraestructuras de licuefacción en Damietta (Egipto) 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 GAS NATURAL y se incorpora a los resultados consolidados por integración proporcional.

(cifras no auditadas)

3T09	3T08	%	(€ millones)	9M09	9M08	%
133	193	-31,1	Importe neto de la cifra de negocios	442	553	-20,1
-81	-107	-24,3	Aprovisionamientos	-256	-282	-9,2
-4	-2	-	Gastos de personal, neto	-9	-7	28,6
-9	-9	-	Otros gastos/ingresos	-21	-21	-
39	75	-48,0	EBITDA	156	243	-35,8

El EBITDA de los tres primeros trimestres de 2009 registra unos resultados de €156 millones, con un descenso del 35,8% condicionado por el menor nivel de actividad en un escenario energético más desfavorable que en 2008

4.10.3.2.- Principales magnitudes¹⁴

El gas suministrado, en estos primeros nueve meses de 2009, ha disminuido un 2,7%. Las ventas al sector industrial se han reducido un 8,7%, a comercializadoras un 13,3%, y se han mantenido las ventas a ciclos combinados que representan un 62,3% del total de las ventas. Adicionalmente, se ha gestionado una energía de 10.581 GWh en operaciones de *trading*.

El gas adquirido en los contratos a largo plazo con Egipto y Omán ha cubierto, en el período, la práctica totalidad de las necesidades de gas en el mercado español, tan sólo siendo necesario adquirir el 6,9% 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.

¹⁴ Magnitudes al 100%.

3T09	3T08	%		9M09	9M08	%
13.462	13.400	0,5	Comercialización de gas en España (GWh)	39.753	40.872	-2,7
1.043	5.846	-82,2	<i>Trading</i> (GWh)	10.581	18.580	-43,1
9.745	9.621	1,3	Licuefacción (GWh)	39.264	35.473	10,7
5.672	4.620	22,8	Grupo	22.852	17.034	34,2
4.073	5.001	-18,6	Otros operadores	16.412	18.439	-11,0
20.469	24.601	-16,8	Regasificación (GWh)	62.440	66.927	-6,7
10.189	9.536	6,8	Grupo	31.137	26.492	17,5
10.280	15.065	-31,8	Otros operadores	31.303	40.435	-22,6

La planta de licuefacción de Damietta (Egipto) ha mantenido un elevado nivel de producción, alcanzando los 39.264 GWh en los nueve primeros meses del año, superior en un 10,7% a la cifra del mismo período de 2008. El número de barcos cargados ha sido de 44, de los cuales 26 correspondieron a Unión Fenosa Gas y el resto a otros operadores.

La planta de regasificación de Sagunto produjo 50.401 GWh, que correspondieron a la descarga de 75 barcos, 32 de los cuales fueron para Unión Fenosa Gas (28.334 GWh, un 56,2% del total).

La planta de regasificación de Reganosa produjo 12.039 GWh, que correspondieron a la descarga de 15 barcos. El volumen regasificado para Unión Fenosa Gas fue de 2.803 GWh (el 23,3% 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. El pasado 29 de mayo de 2009, la Dirección del Área de Industria y Energía de la Delegación del Gobierno de la Comunidad Valenciana emitió el acta de puesta en marcha definitiva del tercer tanque, con un adelanto de más de un mes respecto a la fecha inicialmente prevista.

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

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

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

- GAS NATURAL informa sobre el resultado de la Oferta Pública de Adquisición de acciones y la participación final en Unión Fenosa (comunicado el 16 de abril de 2009, número de registro 106950).
- GAS NATURAL comunica que de acuerdo con lo previsto en el Folleto Explicativo de la Oferta Pública de Adquisición de acciones de Unión Fenosa, que no solicitará a los accionistas de Unión Fenosa la venta forzosa de sus acciones, y los accionistas de Unión Fenosa no podrán solicitar a GAS NATURAL la compra forzosa de sus acciones (comunicado el 16 de abril de 2009, número de registro 106952).
- La CNMV comunica la suspensión cautelar de la negociación de las acciones de GAS NATURAL (comunicado el 23 de abril de 2009, número de registro 107292).
- GAS NATURAL comunica que el Consejo de Administración de Unión Fenosa suscribe el proyecto de fusión por absorción por parte de GAS NATURAL así como la ecuación de canje propuesta. Asimismo, GAS NATURAL incorpora seis nuevos consejeros en el Consejo de Unión Fenosa y Rafael Villaseca es nombrado consejero delegado para facilitar la integración de ambas compañías (comunicado el 23 de abril de 2009, número de registro 28530).
- La CNMV levanta la suspensión cautelar acordada ese mismo día (comunicado el 23 de abril de 2009, número de registro 107300).
- GAS NATURAL comunica que su Consejo de Administración suscribe el Proyecto de Fusión por absorción de las sociedades Unión Fenosa y Unión Fenosa Generación por parte de GAS NATURAL así como la ecuación de canje propuesta. (comunicado el 24 de abril de 2009, número de registro 107418).
- GAS NATURAL remite nota de prensa sobre la fusión (comunicado el 24 de abril de 2009, número de registro 28543).
- GAS NATURAL remite nota de prensa sobre la fusión (comunicado el 24 de abril de 2009, número de registro 28543).
- GAS NATURAL remite el texto del proyecto de fusión por absorción de las sociedades Unión Fenosa, S.A., y Unión Fenosa Generación S.A. por parte de GAS NATURAL (comunicado el 24 de abril de 2009, número de registro 107420).
- GAS NATURAL comunica modificación de la fecha de publicación de resultados correspondientes al primer trimestre de 2009 (comunicado el 24 de abril de 2009, número de registro 28544).
- GAS NATURAL publica la invitación al *conference call* de los resultados del primer trimestre de 2009 (comunicado el 27 de abril de 2009, número de registro 28552).
- GAS NATURAL remite modificación de la invitación al *conference call* de los resultados del primer trimestre de 2009 (comunicado el 27 de abril de 2009, número de registro 28553).
- GAS NATURAL comunica información sobre los activos en México (comunicado el 29 de abril de 2009, número de registro 28597).
- GAS NATURAL comunica la entrega del primer cargamento de gas natural licuado (GNL) para Electricité de France (EDF), en la planta de regasificación Montoir de Bretagne, en Francia. (comunicado el 4 de mayo de 2009, número de registro 28628).
- GAS NATURAL publica los resultados correspondientes al primer trimestre de 2009 (comunicado el 6 de mayo de 2009, número de registro 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 de 2009, número de registro 110373).
- GAS NATURAL comunica el cierre de una emisión de bonos en dos tramos en el euromercado a cinco y diez años por un importe de €2.000 millones y €500 millones, respectivamente (comunicado el 24 de junio de 2009, número de registro 110437).
- GAS NATURAL remite la presentación de la rueda de prensa previa a la Junta General Ordinaria de Accionistas (comunicado el 26 de junio de 2009, número de registro 29102).
- GAS NATURAL informa de la aprobación de la propuesta de acuerdos de la Junta General Ordinaria de Accionistas (comunicado el 26 de junio de 2009, número de registro 110523).

- GAS NATURAL remite la nota de prensa con motivo de la Junta General Ordinaria (comunicado el 26 de junio de 2009, número de registro 29116).
- GAS NATURAL informa sobre el resultado de la Oferta de Adquisición de Acciones formulada el pasado 3 de junio por GAS NATURAL, a través de su filial GAS NATURAL INTERNACIONAL SDG, sobre la filial de Unión Fenosa en Colombia, Compañía de Electricidad de Tuluá (CETSA) (comunicado el 1 de julio de 2009, número de registro 110739).
- GAS NATURAL informa sobre el resultado de la Oferta de Adquisición de Acciones formulada el pasado 3 de junio por GAS NATURAL, a través de su filial GAS NATURAL INTERNACIONAL SDG, sobre la filial de Unión Fenosa en Colombia, Empresa de Energía del Pacífico (EPSA) (comunicado el 1 de julio de 2009, número de registro 110740).
- GAS NATURAL remite anuncio del pago del dividendo complementario y extraordinario a publicar en prensa (comunicado el 2 de julio de 2009, número de registro 29147).
- GAS NATURAL comunica que el Ministerio de Medio Ambiente Italiano ha otorgado el Decreto de aprobación medioambiental definitivo (Decreto VIA) para la planta de regasificación de gas natural licuado que la compañía tiene proyectada en el puerto de Trieste-Zaule (comunicado el 16 de julio de 2009, número de registro 29233).
- GAS NATURAL publica la invitación al *conference call* de los resultados del segundo trimestre de 2009 (comunicado el 16 de julio de 2009, número de registro 29234).
- GAS NATURAL comunica la firma de un contrato de compraventa para la venta de 248.000 puntos de suministro en España (comunicado el 20 de julio de 2009, número de registro 111531).
- GAS NATURAL comunica modificación de la hora del *conference call* de los resultados del segundo trimestre de 2009 (comunicado el 24 de julio de 2009, número de registro 29312).
- GAS NATURAL publica los resultados correspondientes al segundo trimestre de 2009 (comunicado el 29 de julio de 2009, número de registro 111917).
- GAS NATURAL remite el avance de resultados correspondiente a los resultados del segundo trimestre de 2009 (comunicado el 29 de julio de 2009, número de registro 111918).
- GAS NATURAL remite presentación de resultados correspondientes al segundo trimestre de 2009 (comunicado el 29 de julio de 2009, número de registro 29359).
- GAS NATURAL comunica que ha obtenido la autorización para operar en el mercado gasista de Bélgica (comunicado el 17 de agosto de 2009, número de registro 29444).
- Suez Environnement remite comunicado en contestación al requerimiento de información de la CNMV en relación con su participación en GAS NATURAL (comunicado el 28 de agosto de 2009, número de registro 113106).
- GDF Suez remite comunicado en contestación al requerimiento de información de la CNMV en relación con su participación en GAS NATURAL (comunicado el 28 de agosto de 2009, número de registro 113168).
- GAS NATURAL comunica el régimen y procedimiento de canje de las acciones de Unión Fenosa por acciones de GAS NATURAL de conformidad con lo previsto en el Proyecto de Fusión por absorción de las sociedades Unión Fenosa S.A. y Unión Fenosa Generación S.A. por parte de GAS NATURAL, y con lo acordado por las Juntas Generales Ordinarias de Accionistas de las tres sociedades, celebradas el 26 de junio de 2009 la de Gas Natural SDG, S.A. y el 29 de junio de 2009 las de Unión Fenosa, S.A. y Unión Fenosa Generación, S.A. (comunicado el 1 septiembre de 2009, número de registro 113227).

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

- GAS NATURAL remite nota de prensa sobre la firma de un acuerdo para la venta de su participación en la empresa colombiana EPSA (comunicado el 17 de octubre de 2009, número de registro 29790).
- GAS NATURAL comunica modificación de la fecha del *conference call* de los resultados del tercer trimestre de 2009 (comunicado el 30 de octubre de 2009, número de registro 29930).
- GAS NATURAL publica la invitación al *conference call* de los resultados del tercer trimestre de 2009 (comunicado en fecha 30 de octubre de 2009, número de registro 29931).

- GAS NATURAL: 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)	9M09	9M08
Importe neto de la cifra de negocios	10.527	9.702
Otros ingresos de explotación	109	60
Aprovisionamientos	-6.404	-6.917
Gastos de personal	-436	-260
Otros gastos de explotación	-912	-659
EBITDA	2.884	1.926
Amortizaciones	-957	-534
Dotación a provisiones	-107	-21
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.820	1.371
Resultados financiero	-579	-197
Resultado enajenación instrumentos financieros	101	13
Resultado de entidades método participación	57	5
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.399	1.192
Impuesto sobre beneficios	-351	-304
Intereses minoritarios	-134	-83
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO	914	805

EBITDA

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T09	2T09	3T09	4T09	2009
DISTRIBUCIÓN GAS	370	356	408		
España	238	220	261		
Italia	23	11	9		
Latinoamérica	109	125	138		
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD	-	156	247		
España	-	96	143		
Moldavia	-	5	5		
Latinoamérica	-	55	99		
ELECTRICIDAD	130	251	423		
España	92	157	309		
Mexico	26	47	50		
Resto	12	47	64		
GAS	224	127	137		
Up + Midstream	51	43	40		
Mayorista & Minorista	173	59	58		
UF Gas	-	25	39		
RESTO	8	19	28		
TOTAL	732	909	1.243		

(€ 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	111		
España	63	89	78		
Italia	9	13	11		
Latinoamérica	16	22	22		
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD	-	68	111		
España	-	48	77		
Moldavia	-	4	6		
Latinoamérica	-	16	28		
ELECTRICIDAD	87	182	274		
España	75	160	223		
Internacional	12	22	51		
GAS	10	13	98		
Up + Midstream	7	6	95		
Mayorista & Minorista	3	3	4		
UF Gas	-	4	-1		
RESTO	1	6	12		
TOTAL	186	393	606		

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

(cifras no auditadas)

(€ millones)	30/09/09	30/09/08
Activo no corriente-	41.579	13.853
Inmovilizado material	27.302	9.850
Fondo de comercio e inmovilizado inmaterial	11.179	1.610
Inversiones método participación	84	41
Otros activos no corrientes	1.961	2.043
Otros activos intangibles	1.053	309
Activo corriente-	6.559	3.799
Existencias	784	531
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.353	2.475
Otros activos corrientes	478	88
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	944	705
TOTAL ACTIVO	48.138	17.652

(cifras no auditadas)

(€ millones)	30/09/09	30/09/08
Patrimonio neto-	12.732	6.857
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	10.788	6.474
Intereses minoritarios	1.944	383
Pasivo no corriente-	27.273	6.739
Deuda financiera no corriente	19.304	4.260
Provisiones	1.918	694
Otros pasivos no corrientes	6.051	1.785
Pasivo corriente-	8.133	4.056
Deuda financiera corriente	3.563	1.423
Proveedores y otros pasivos corrientes	4.570	2.633
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	48.138	17.652

(cifras no auditadas)

(€ millones)	9M09	9M08
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.953	1.730
Resultado antes de impuestos	1.399	1.192
Ajustes del resultado	1.372	832
Cambios en el capital corriente	-88	24
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-730	-318
Flujos de efectivo por actividades de inversión	-14.249	-2.436
Pagos por inversiones	-15.557	-2.537
Cobros por desinversiones	1.123	48
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	185	53
Flujos de efectivo por actividades de financiación	12.982	1.261
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	3.410	-
Cobros y (pagos) por instrumentos pasivo financiero	10.314	1.844
Pagos por dividendos	-749	-579
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	7	-4
Efecto de tipos de cambio sobre efectivo y medios líquidos equivalentes	9	-3
Variación neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	695	552
Efectivo y medios líquidos equivalentes a inicio del período	249	152
Efectivo y medios líquidos equivalentes a fin del período	944	704

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