



# **GAS NATURAL**

## **Informe de Gestión consolidado a 30 de junio de 2009**



## 1. Evolución de los negocios

### Análisis del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009

El beneficio neto del primer semestre de 2009 aumenta en un 10,5% respecto al del mismo periodo del año anterior y se sitúa en 622 millones de euros, en un contexto de debilitamiento de la demanda energética y significativos niveles de volatilidad de los precios energéticos, de los mercados de divisas y financieros.

Desde el 28 de febrero de 2009 y con una participación del 50,0%, Unión Fenosa se incorpora a los resultados consolidados por el método de la participación. Posteriormente y tras la liquidación de la Oferta Pública de Adquisición de acciones y la liquidación 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 EBITDA consolidado del período alcanza los 1.641 millones de euros y aumenta un 26,5% respecto al mismo período del año anterior debido, en gran parte, a la incorporación de Unión Fenosa. A pesar de la contracción de la demanda energética y del severo descenso de los precios de la electricidad en España, el crecimiento de los resultados provenientes de las actividades reguladas, unido a la aportación de la comercialización de gas, apoyada en los niveles de eficiencia conseguidos en la gestión de la cartera global, han permitido mantener los resultados operativos a niveles similares al año anterior.

El EBITDA de la actividad de distribución regulada de gas alcanza los 726 millones de euros, un 2,1% superior al del año anterior y representa el 44,2% del EBITDA consolidado.

Las Juntas Generales de GAS NATURAL y Unión Fenosa celebradas el 26 y 29 de junio de 2009, respectivamente, aprueban la operación de fusión por absorción de Unión Fenosa, S.A. y Unión Fenosa Generación, S.A. por parte de Gas Natural SDG, S.A. La fusión esta previsto finalice el próximo mes de septiembre.

La Junta General de Accionistas de GAS NATURAL aprueba la distribución de un dividendo total de 663 millones de euros y alcanzar un *pay out* del 62,7%.

De acuerdo con los compromisos adquiridos con la Comisión Nacional de la Competencia (CNC) se realiza la venta de la participación del 5% en Enagás, S.A.

GAS NATURAL cierra 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 de euros, respectivamente, el desembolso de los cuales se ha realizado el 9 de julio.

Queda definida la nueva estructura organizativa hasta un tercer nivel del Grupo tras la compra 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.

El 20 de julio de 2009 GAS NATURAL acuerda la venta de 248.000 puntos de suministro en cumplimiento de los compromisos adquiridos con la CNC.



## ADQUISICIÓN DE UNIÓN FENOSA

El 11 de febrero de 2009 la Comisión Nacional de 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 a la totalidad de las acciones de Unión Fenosa conforme con lo establecido en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el RD 1066/2007.

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

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

Las Juntas Generales de GAS NATURAL y de Unión Fenosa celebradas el 26 y 29 de junio de 2009, respectivamente, aprobaron la operación de fusión por absorción de Unión Fenosa, S.A. y Unión Fenosa Generación, S.A. por parte de Gas Natural SDG, S.A.

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

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

La integración de GAS NATURAL y Unión Fenosa permitirá crear la primera compañía integrada de gas y electricidad de España y Latinoamérica, y una de las diez primeras *utilities* europea, con presencia en 23 países del mundo situándola en una nueva dimensión como operador integrado de gas y electricidad, por la alta complementariedad de los negocios de ambas compañías en toda la cadena de valor de ambos negocios. El nuevo Grupo contará con más de 20 millones de clientes y con una potencia instalada de 17.000 MW, 5.200 MW de los cuales serán ciclos combinados en España y 4.074 MW ciclos combinados en el exterior.



### **Financiación de la operación**

A principios de abril de 2009 GAS NATURAL cerró la sindicación del préstamo para la financiación de la operación y refinanciación de parte de la deuda actual de GAS NATURAL y Unión Fenosa con 27 entidades participantes por 18.260 millones de euros.

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

La aplicación del importe neto de la ampliación de capital, junto con el nivel de aceptación de la OPA inferior al 100% (unos 788 millones de euros), y las cantidades amortizadas por los importes equivalentes a las ventas de activos, reducen el préstamo hasta 13.991 millones de euros a 30 de junio de 2009.

Asimismo, al objeto de optimizar la estructura financiera y calendario de vencimientos GAS NATURAL cerró una emisión de bonos en dos tramos en el euromercado a cinco y diez años por un importe de 2.000 millones de euros y 500 millones de euros, respectivamente, cuyo desembolso se ha realizado a principios de julio de 2009.

### **Desinversiones**

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

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

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

### **Sinergias e integración**

Actualmente, se está trabajando intensamente con los equipos de ambas sociedades y asesores externos en este proceso. Las sinergias inicialmente previstas de 215 millones de euros en costes y de 75 millones de euros en ingresos han sido revaluadas en 260 millones de euros en costes y 90 millones de euros en ingresos y se reafirma su consecución completa a partir del año 2011.

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

Asimismo, el proceso de integración sigue avanzando según lo previsto. En este sentido, el Consejo de Administración de 19 de mayo de 2009 aprobó el marco general de actuación y la primera línea directiva de la organización tras la compra de Unión Fenosa que se implementará tras la fusión de las dos sociedades, prevista para el próximo mes de septiembre.

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



## Principales magnitudes económicas

	Para el período de seis meses terminado el 30 de junio		
	2009	2008	%
Importe neto de la cifra de negocios	6.480	6.416	1,0
EBITDA	1.641	1.297	26,5
Beneficios de explotación	1.083	928	16,7
Resultado neto atribuible soc. dominante	622	563	10,5
Inversiones	14.035	421	-
Deuda financiera neta (a 30/06)	22.063	2.969	-

## Principales magnitudes físicas

Distribución de gas y electricidad:

	Para el período de seis meses terminado el 30 de junio		
	2009	2008	%
Distribución de gas (GWh):	207.147	242.910	(14,7)
España:	117.923	141.486	(16,7)
Ventas de gas a tarifa	(594)	14.816	(104,0)
ATR	118.517	126.670	(6,4)
Internacional:	89.224	101.424	(12,0)
Ventas de gas a tarifa	55.380	69.496	(20,3)
ATR	33.844	31.928	6,0
Distribución de electricidad (GWh):	15.544	-	-
España:	4.871	-	-
Ventas de electricidad a tarifa	1.909	-	-
ATR	2.962	-	-
Internacional:	10.673	-	-
Ventas de electricidad a tarifa	8.810	-	-
ATR	1.863	-	-
Puntos de suministro de distribución de gas, en miles (a 30/06):	11.630	11.307	2,9
España	5.896	5.777	2,1
Internacional	5.734	5.530	3,7
Puntos de suministro de distribución de electricidad, en miles (a 30/06):	9.366	-	-
España	3.533	-	-
Internacional	5.803	-	-
TIEPI (minutos)	9	-	-

Negocios energéticos:

	Para el período de seis meses terminado el 30 de junio		
	2009	2008	%
Energía eléctrica producida (GWh):	19.829	16.630	19,2
España:	9.876	9.952	(0,8)
Hidráulica	371	-	-
Nuclear	698	-	-
Carbón	376	-	-
Fuelóleo – gas	4	-	-
Ciclos combinados	7.697	9.516	(19,1)
Renovables	730	436	67,4
Internacional:	9.953	6.678	49,0
Hidráulica	564	-	-
Ciclos combinados	9.148	6.678	37,0
Fuel	241	-	-
Capacidad de generación eléctrica (MW):	18.546	6.484	186,0
España:	13.203	3.980	231,7
Hidráulica	1.860	-	-
Nuclear	589	-	-
Carbón	2.048	-	-
Fuelóleo – gas	617	-	-
Ciclos combinados	7.207	3.600	100,2
Renovables	882	380	132,1
Internacional:	5.343	2.504	113,4
Hidráulica	1.033	-	-
Ciclos combinados	4.054	2.504	61,9
Fuel	256	-	-
UF Gas <sup>1</sup> :			
Comercialización de gas en España (GWh)	8.933	-	-
Comercialización internacional (GWh)	1.927	-	-
Transporte de gas – EMPL (GWh))	50.692	72.905	(30,5)

<sup>1</sup> Magnitudes al 100%.



## Importe neto de la cifra de negocios

Para el período de seis meses terminado el 30 de junio					
Importe neto cifra negocios	2009	%s/total	2008	%s/total	% 2009/2008
Distribución de gas	1.760	27,2	2.283	35,6	(22,9)
<i>España</i>	686	10,6	1.038	16,2	(33,9)
<i>Latinoamérica</i>	956	14,8	1.150	17,9	(16,9)
<i>Italia</i>	118	1,8	95	1,5	24,2
Distribución de electricidad	456	7,0	-	-	-
<i>España</i>	137	2,1	-	-	-
<i>Latinoamérica</i>	293	4,5	-	-	-
<i>Moldova</i>	26	0,4	-	-	-
Electricidad	1.282	19,8	1.395	21,7	(8,1)
<i>España</i>	833	12,9	975	15,2	(14,6)
<i>Internacional</i>	449	6,9	420	6,5	6,9
Upstream & Midstream	144	2,2	136	2,1	5,9
Mayorista y Minorista	3.699	57,1	3.712	57,8	(0,3)
Unión Fenosa Gas	83	1,3	-	-	-
Otras actividades	151	2,3	74	1,2	20,3
Ajustes de consolidación	(1.095)	(16,9)	(1.184)	(18,4)	(7,4)
<b>Total</b>	<b>6.480</b>	<b>100,0</b>	<b>6.416</b>	<b>100,0</b>	<b>1,0</b>

El importe neto de la cifra de negocios en el primer semestre de 2009 asciende a 6.480 millones de euros y registra un incremento del 1,0% respecto al del primer semestre del año anterior por la incorporación de Unión Fenosa a pesar del descenso de los precios de la electricidad en España en relación al año anterior junto a una menor producción eléctrica.

## EBITDA <sup>(1)</sup>

Para el período de seis meses terminado el 30 de junio					
	2009	%s/total	2008	%s/total	% 2009/2008
Distribución de gas	726	44,2	711	54,8	2,1
<i>España</i>	458	27,9	457	35,2	0,2
<i>Latinoamérica</i>	234	14,3	232	17,9	0,9
<i>Italia</i>	34	2,1	22	1,7	54,5
Distribución de electricidad	156	9,5	-	-	-
<i>España</i>	96	5,9	-	-	-
<i>Latinoamérica</i>	55	3,4	-	-	-
<i>Moldova</i>	5	0,3	-	-	-
Electricidad	381	23,2	297	22,9	28,3
<i>España</i>	249	15,2	230	17,7	8,3
<i>Internacional</i>	132	8,0	67	5,2	97,0
Upstream & Midstream	94	5,7	78	6,0	20,5
Mayorista y Minorista	232	14,1	216	16,7	7,4
Unión Fenosa Gas	25	1,5	-	-	-
Otras actividades	27	1,6	(5)	(0,4)	-
<b>Total</b>	<b>1.641</b>	<b>100,0</b>	<b>1.297</b>	<b>100,0</b>	<b>26,5</b>

<sup>(1)</sup> EBITDA = Beneficio de explotación + Amortizaciones + Provisiones operativas

El EBITDA en el primer semestre de 2009 alcanza los 1.641 millones de euros, con un aumento del 26,5% respecto al del año anterior. El descenso en los resultados de la actividad de electricidad en España se ha compensando por la continua contribución de los resultados de las actividades reguladas.

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

## Resultado de explotación

	Para el período de seis meses terminado el 30 de junio				
	2009	%s/total	2008	%s/total	% 2009/2008
Distribución de gas	506	46,7	499	53,8	1,4
<i>España</i>	303	28,0	311	33,5	(2,6)
<i>Latinoamérica</i>	185	17,1	179	19,3	3,4
<i>Italia</i>	18	1,7	9	1,0	100,0
Distribución de electricidad	97	9,0	-	-	-
<i>España</i>	62	5,7	-	-	-
<i>Latinoamérica</i>	31	2,9	-	-	-
<i>Moldova</i>	4	0,4	-	-	-
Electricidad	214	19,8	209	22,5	2,4
<i>España</i>	139	12,8	182	19,6	(23,6)
<i>Internacional</i>	75	6,9	27	2,9	-
Upstream & Midstream	66	6,1	52	5,6	26,9
Mayorista y Minorista	211	19,5	208	22,4	1,4
Unión Fenosa Gas	8	0,7	-	-	-
Otras actividades	(19)	(1,8)	(40)	4,3	(52,5)
<b>Total</b>	<b>1.083</b>	<b>100,0</b>	<b>928</b>	<b>100,0</b>	<b>16,7</b>

Las dotaciones a amortizaciones aumentan un 45,5% mientras que las dotaciones a provisiones aumentan de 11 millones de euros a 37 millones de euros, de forma que el beneficio operativo se sitúa en 1.083 millones de euros, con un incremento del 16,7%.

## Resultado financiero

El coste de la deuda financiera neta en el período es de 319 millones de euros, aumento que se debe básicamente al incremento de la deuda bruta media consecuencia de la deuda financiera contraída para la adquisición de Unión Fenosa y la incorporación al perímetro de consolidación de la citada sociedad. No obstante es preciso señalar que la tasa de interés de la deuda financiera bruta se ha reducido en 209 puntos básicos desde diciembre de 2008 a junio de 2009, debido a la bajada de los tipos de interés.

## Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

Los resultados de la enajenación de instrumentos financieros en 2009 alcanzan los 101 millones de euros debido fundamentalmente 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 Competencia.

## Resultado de entidades valoradas por el método de la participación

En este capítulo se incluye la aportación del subgrupo 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 de euros. Otras partidas incluidas corresponden a los resultados de las participaciones minoritarias en sociedades distribuidoras de gas en España (Gas Aragón) y en sociedades de generación eólica. El resultado correspondiente a la participación en resultados en asociadas en el período es de 55 millones de euros.

## Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre sociedades en el ejercicio asciende a 217 millones de euros, lo que supone un tipo efectivo de gravamen del 23,7%, frente al 25,6% registrado en el año anterior. El diferencial respecto del tipo general de gravamen obedece a las deducciones generadas, principalmente por la venta del 5% de Enagás, a la aplicación de distintos regímenes de tributación de sociedades cuya actividad se desarrolla en otras jurisdicciones y al efecto de los resultados netos integrados por el método de la participación.



## Intereses minoritarios

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

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

## Inversiones

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

El desglose de las inversiones por naturaleza es el siguiente:

	Para el período de seis meses terminado el 30 de junio		
	2009	2008	%
Inversiones materiales	579	396	46,2
Inversiones en activos intangibles	20	23	(13)
Inversiones financieras	13.436	2	-
<b>Total inversiones</b>	<b>14.035</b>	<b>421</b>	<b>-</b>

Las inversiones materiales del ejercicio alcanzan los 579 millones de euros, con un aumento del 46,2% respecto a las del mismo período del año anterior, debido a la incorporación de las inversiones de Unión Fenosa en generación y distribución de electricidad. Las inversiones financieras por importe de 13.436 millones de euros 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:

	Para el período de seis meses terminado el 30 de junio		
	2009	2008	%
Distribución:	212	239	(11,3)
<i>España</i>	152	168	(9,5)
<i>Latinoamérica</i>	38	42	(9,5)
<i>Italia</i>	22	29	(24,1)
Distribución de electricidad	68	-	-
<i>España</i>	48	-	-
<i>Latinoamérica</i>	16	-	-
<i>Moldova</i>	4	-	-
Electricidad:	269	139	93,5
<i>España</i>	235	116	102,6
<i>Internacional</i>	34	23	47,8
Up+Midstream	13	9	44,4
Mayorista & Minorista	6	3	100,0
Unión Fenosa Gas	4	-	-
Resto	7	6	16,7
<b>Total inversiones materiales</b>	<b>579</b>	<b>396</b>	<b>46,2</b>

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



GAS NATURAL destina el 40,6% de sus inversiones materiales a la actividad de electricidad en España, principalmente, a los desarrollos de las centrales de ciclo combinado.

El 26,3% de las inversiones materiales en el período corresponde a la actividad de distribución de gas en España materializada en la puesta en servicio de 2.564 km de nueva red en los últimos doce meses, con un crecimiento del 5,4%, lo que permite continuar con un considerable ritmo de captación de nuevos puntos de suministro a pesar de la ralentización en el segmento de nueva edificación.

### Análisis de resultados

La adquisición de Unión Fenosa y su incorporación por integración global a los resultados consolidados desde el 30 de abril de 2009 da lugar a significativas variaciones en la comparación con el año anterior y no permite el oportuno análisis de la evolución de los negocios de GAS NATURAL.

En este sentido hay que destacar los nuevos segmentos de actividad que aporta Unión Fenosa que no tienen comparativo en el ejercicio anterior. Además las actividades de Electricidad España y Electricidad Internacional incluyen en 2009 la aportación de Unión Fenosa desde el 1 de mayo de 2009.

### Distribución gas España

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

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

### **Resultados**

	Para el período de seis meses terminado el 30 de junio		
	2009	2008	%
Importe neto de la cifra de negocios	686	1.038	(33,9)
Aprovisionamientos	(26)	(352)	(92,6)
Gastos de personal, neto	(34)	(40)	(15,0)
Otros gastos/ingresos	(168)	(189)	(11,1)
<b>EBITDA</b>	<b>458</b>	<b>457</b>	<b>0,2</b>
Dotación a la amortización	(158)	(146)	8,2
Dotación a provisiones	3	-	-
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>303</b>	<b>311</b>	<b>(2,6)</b>

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de gas en España alcanza los 686 millones de euros, con un descenso del 33,9% respecto a la del año anterior. Ello ha sido debido a la finalización de la actividad de ventas de gas a tarifa que, de acuerdo con Ley 12/2007 y con la Orden ITC/2309/2007, dejó de realizarse desde el día 1 de julio de 2008.

El EBITDA se sitúa en 458 millones de euros, al mismo nivel que en el mismo período del año anterior pese haber cesado la actividad de suministro a tarifa anteriormente citada. La mayor retribución regulada de distribución para el ejercicio 2009 y la contención del gasto han permitido compensar la aportación al EBITDA del suministro a tarifa.



## Principales magnitudes

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

	Para el período de seis meses terminado el 30 de junio		
	2009	2008	%
Ventas actividad de gas (GWh):	117.923	141.486	(16,7)
Ventas de gas a tarifa:	(594)	14.816	-
Residencial	(594)	14.558	-
Industrial	-	258	-
ATR	118.517	126.670	(6,4)
Red de distribución (Km)	49.831	47.267	5,4
Incremento de puntos de suministro, en miles	54	96	(43,8)
Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	5.896	5.777	2,1

Las ventas de la actividad regulada de gas en España, que agrupa el suministro de gas a tarifa hasta el 30 de junio de 2008 y los servicios de acceso de terceros a la red (ATR), tanto de distribución de gas como de transporte secundario, ascienden en el primer semestre de 2009 a 117.923 GWh con un descenso del 16,7% e incluyen regularizaciones por cese de actividad en el mercado residencial.

Los servicios de distribución y transporte secundario para el acceso de terceros a la red (ATR) disminuyen en un 6,4%, afectados por el descenso de la actividad industrial desde el último trimestre del año 2008, y alcanzan los 118.517 GWh, de los que 48.759 GWh (-17,7%) corresponden a servicios realizados para terceros y el resto, 69.758 GWh (+3,5%), a la comercialización de GAS NATURAL como principal operador en el mercado liberalizado de gas.

GAS NATURAL continúa con la expansión de su red de distribución que se incrementa en 2.564 Km en los últimos doce meses y alcanza 11 nuevos municipios en 2009. El número de puntos de suministro se incrementa en 119.000 en los últimos doce meses, con un crecimiento de 54.000 nuevos puntos de suministro en el semestre, un 43,8% inferior al mismo trimestre del año anterior fundamentalmente por el menor volumen de construcción de nuevas viviendas.

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

## Distribución gas Latinoamérica

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

	Para el período de seis meses terminado el 30 de junio		
	2009	2008	%
Importe neto de la cifra de negocios	956	1.150	(16,9)
Aprovisionamientos	(614)	(799)	(23,2)
Gastos de personal, neto	(34)	(33)	3,0
Otros gastos/ingresos	(74)	(86)	(14,0)
<b>EBITDA</b>	<b>234</b>	<b>232</b>	<b>0,9</b>
Dotación a la amortización	(44)	(47)	(6,4)
Dotación a provisiones	(5)	(6)	(16,7)
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>185</b>	<b>179</b>	<b>3,4</b>



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

El importe neto de la cifra de negocios alcanza los 956 millones de euros y registra una disminución del 16,9%, básicamente por la evolución cambiaria.

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

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

### Principales magnitudes

Las principales magnitudes físicas del negocio de distribución de gas en Latinoamérica han sido las siguientes:

	Para el período de seis meses terminado el 30 de junio		
	2009	2008	%
Ventas actividad de gas (GWh):	87.000	99.650	(12,7)
Ventas de gas a tarifa	53.448	67.691	(21,0)
ATR	33.552	31.959	5,0
Red de distribución (Km)	61.675	60.294	2,3
Incremento de puntos de suministro, en miles	77	84	(8,3)
Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	5.329	5.161	3,3

Las principales magnitudes físicas por países en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 son las siguientes:

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

La cifra de puntos de suministro de distribución de gas alcanza los 5.329.000 a 30 de junio de 2009. Se mantienen las elevadas tasas de crecimiento interanual con un incremento de 168.000 puntos de suministro, destacando Colombia con un aumento de 108.000 puntos de suministro por los mayores niveles de captación en la zona de Bogotá y el Altiplano Cundiboyacense.

Las ventas de la actividad de gas en Latinoamérica, que agrupa las ventas de gas y los servicios de acceso de terceros a la red (ATR), ascienden a 87.000 GWh con un decremento del 12,7% respecto a las ventas registradas en el ejercicio anterior.

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



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

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

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

Asimismo, se ha aprobado el nuevo marco tarifario para el quinquenio 2008-2012 de las empresas Ceg Rio y Ceg en el ámbito de Rio de Janeiro con un incremento adicional del 11,8% y del 11,3%, respectivamente.

- En Colombia se mantienen los niveles de crecimiento del mercado de automoción aumentando el número de estaciones de gas natural vehicular un 18%, pasando de 142 estaciones en junio de 2008 a 168 estaciones en junio de 2009. Asimismo, se incrementa el número de vehículos convertidos un 13% pasando de 101.736 vehículos a 30 de junio de 2008 a 114.694 vehículos a 30 de junio de 2009.
- Por último, se aprueba en las distintas licitaciones en México el incremento del margen de distribución por actualización del nivel de inflación. Asimismo se mantienen las negociaciones para la aplicación de los nuevos marcos tarifarios.

### Distribución gas Italia

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

#### Resultados

	Para el período de seis meses terminado el 30 de junio		
	2009	2008	%
Importe neto de la cifra de negocios	118	95	24,2
Aprovisionamientos	(69)	(61)	13,1
Gastos de personal, neto	(8)	(7)	14,3
Otros gastos/ingresos	(7)	(5)	40,0
<b>EBITDA</b>	<b>34</b>	<b>22</b>	<b>54,5</b>
Dotación a la amortización	(16)	(13)	23,1
Dotación a provisiones	-	-	-
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>18</b>	<b>9</b>	<b>100,0</b>

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

El incremento en el EBITDA respecto al 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 unas condiciones meteorológicas normales, la incorporación de Pitta Costruzioni y los mejores precios de aprovisionamiento.



## Principales magnitudes

	Para el período de seis meses terminado el 30 de junio		
	2009	2008	%
Ventas actividad de gas (GWh):	2.224	1.775	25,3
Ventas de gas a tarifa	1.932	1.653	16,9
ATR	292	122	139,3
Red de distribución (Km)	5.590	4.961	12,7
Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	405	369	9,8

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

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

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

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

## Distribución electricidad España

Incluye las actividades de distribución de electricidad en España.

### Resultados

	Para el período de seis meses terminado el 30 de junio		
	2009	2008	%
Importe neto de la cifra de negocios	137	-	-
Aprovisionamientos	-	-	-
Gastos de personal, neto	(19)	-	-
Otros gastos/ingresos	(22)	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>96</b>	-	-
Dotación a la amortización	(32)	-	-
Dotación a provisiones	(2)	-	-
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>62</b>	-	-

La actividad regulada de Distribución de Electricidad recoge los ingresos reconocidos a la actividad (Transporte, Distribución y Comercialización a Tarifa), y otros ingresos asociados como el alquiler de equipos de medida y otros servicios. La distribución de electricidad en España representa un 5,9% del Ebitda de GAS NATURAL. Los ingresos de 2009 incluyen la revisión de la retribución de las actividades reguladas.



## Principales magnitudes

	Para el período de seis meses terminado el 30 de junio		
	2009	2008	%
Ventas actividad de electricidad (GWh):	4.871	-	-
Venta de electricidad a tarifa	1.909	-	-
ATR	2.962	-	-
Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	3.533	-	-
TIEPI (minutos)	9	-	-

El indicador asociado a la calidad de servicio, el Tiempo de Interrupción Equivalente a la Potencia Instalada (TIEPI) es uno de los mejores del sector, y en el periodo de mayo a junio alcanza los 9 minutos. En el primer semestre del año, excluyendo el impacto, por fuerza mayor, derivado del ciclón Klaus que afectó a Galicia y en menor medida a Castilla y León, se sitúa en 29 minutos lo que supone una mejora de 8 minutos respecto al del año 2008 que había sido uno de los mejores del Sector.

## Distribución electricidad Latinoamérica

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

### Resultados

	Para el período de seis meses terminado el 30 de junio		
	2009	2008	%
Importe neto de la cifra de negocios	293	-	-
Aprovisionamientos	(200)	-	-
Gastos de personal, neto	(8)	-	-
Otros gastos/ingresos	(30)	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>55</b>	-	-
Dotación a la amortización	(12)	-	-
Dotación a provisiones	(12)	-	-
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>31</b>	-	-

El EBITDA del negocio de Distribución de Electricidad en Latinoamérica representa un 3,4% del EBITDA de GAS NATURAL.

El EBITDA de las distribuidoras de Latinoamérica corresponde a Colombia (30 millones), Panamá (13 millones), Nicaragua (6 millones) y Guatemala (6 millones).



## Principales magnitudes

	Para el período de seis meses terminado el 30 de junio		
	2009	2008	%
Ventas actividad de electricidad (GWh):	10.326	-	-
Venta de electricidad	8.463	-	-
ATR	1.863	-	-
Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	5.003	-	-

Las ventas de actividad de electricidad en el periodo alcanzan los 10.326 GWh y la cifra de clientes supera los 5 millones.

Las principales magnitudes físicas por países en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 son las siguientes:

	Colombia	Guatemala	Nicaragua	Panamá	Total
Ventas actividad de electricidad	2.300	306	401	576	3.583
Incremento vs. 1S08 (%)	-	-	-	-	-
Puntos de suministro, en miles	2.499	1.354	704	446	5.003
Incremento vs. 30/06/2008	473	35	29	18	555
Indice de pérdidas de red(%)	11,5	17,5	22,3	10,2	-

La demanda de energía en los países de Latinoamérica se mantiene en línea con la registrada en el mismo periodo del año anterior. Los indicadores operativos básicos del negocio, asociados a la gestión de energía, índice de pérdidas de energía e índice de cobro se sitúan en línea con los objetivos fijados en los planes de actuación puestos en marcha.

## Distribución electricidad Moldova

Incluye la actividad de distribución de electricidad en Moldova.

## Resultados

	Para el período de seis meses terminado el 30 de junio		
	2009	2008	%
Importe neto de la cifra de negocios	26	-	-
Aprovisionamientos	(18)	-	-
Gastos de personal, neto	(1)	-	-
Otros gastos/ingresos	(2)	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Dotación a la amortización	(1)	-	-
Dotación a provisiones	-	-	-
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

El EBITDA del Negocio Eléctrico en Moldova representa un 0,3% del EBITDA de GAS NATURAL.



## Principales magnitudes

	Para el período de seis meses terminado el 30 de junio		
	2009	2008	%
Ventas actividad de electricidad (GWh):	347	-	-
Venta de electricidad a tarifa	347	-	-
ATR	-	-	-
Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	800	-	-

Las mejoras de los procesos de gestión, relativos al Control de la Energía, se ponen de manifiesto en la reducción de las pérdidas de energía eléctrica que se sitúan en valores inferiores al 14%. Aunque en Moldova influye notablemente la climatología estacional en el índice de pérdidas, se prevé que al cierre del ejercicio se mantengan los valores en el entorno del 14%.

### Electricidad 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.

### Resultados

	Para el período de seis meses terminado el 30 de junio		
	2009	2008	%
Importe neto de la cifra de negocios	833	975	(14,6)
Aprovisionamientos	(449)	(669)	(32,9)
Gastos de personal, neto	(25)	(3)	-
Otros gastos/ingresos	(110)	(73)	50,7
<b>EBITDA</b>	<b>249</b>	<b>230</b>	<b>8,3</b>
Dotación a la amortización	(106)	(46)	-
Dotación a provisiones	(4)	(2)	100,0
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>139</b>	<b>182</b>	<b>(23,6)</b>

El periodo 2009 incluye la aportación de Unión Fenosa desde el 1 de mayo de 2009.

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de electricidad en el primer semestre de 2009 alcanza los 833 millones de euros, inferior en un 14,6% 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.

El precio medio ponderado del mercado diario para el primer semestre del año 2009 resultó en niveles de 40,96 €/MWh, un 35% inferior al del mismo periodo del año anterior (62,73 €/MWh).

Esta disminución de los precios del pool durante el primer semestre de 2009 respecto al mismo período del 2008 se ha debido, entre otras razones, a la disminución de la demanda eléctrica y al crecimiento de la generación en régimen especial que el este primer semestre se ha incrementado un 16,3% respecto al mismo periodo del año anterior, contribuyendo en un 30% a la cobertura de la demanda y a la reducción de los precios de las materias primas energéticas y del CO<sub>2</sub>.

Adicionalmente, el precio de los derechos de emisión en niveles inferiores a los de 2008 aunque con una ligera senda de recuperación en los últimos meses, alcanzó niveles inferiores a 8 €/t a mediados de febrero – mínimo histórico de la fase II (2008-2012) –, para posteriormente recuperarse y cerrar un precio promedio del semestre de 12,52 €/t.

La demanda eléctrica acumulada a junio de 2009 (123.779 GWh)<sup>2</sup> ha sido un 6,4% inferior a la demanda acumulada a junio de 2008. Una vez descontados los efectos del diferente número de días laborales y de la temperatura, resulta una disminución del 6,9%.

En términos de EBITDA los resultados obtenidos en el primer semestre de 2009 se elevan a 249 millones de euros, un 8,3% superior a la cifra del año anterior.

### Principales magnitudes

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

	Para el período de seis meses terminado el 30 de junio		
	2009	2008	%
Capacidad de generación eléctrica (MW):	13.203	3.980	-
Hidraulica	1.860	-	-
Nuclear	589	-	-
Carbon	2.048	-	-
Fueloleo-gas	617	-	-
Ciclos combinados	7.207	3.600	-
Renovables	882	380	-
Energía eléctrica producida (GWh):	9.876	9.952	(0,8)
Hidraulica	371	-	-
Nuclear	698	-	-
Carbon	376	-	-
Fueloleo-gas	4	-	-
Ciclos combinados	7.697	9.516	(19,1)
Renovables	730	436	67,4
Ventas de carbon (Kt)	413	-	-
Ventas de electricidad (GWh):	4.255	3.279	-

La generación de electricidad con ciclos combinados asciende a 7.697 GWh.

En el ámbito del Régimen Especial, GAS NATURAL cuenta con una potencia total de 882 MW que incluyen 709 MW de potencia eólica atribuible. La producción neta atribuible del régimen especial de los parques eólicos y cogeneraciones participados por GAS NATURAL durante el primer semestre de 2009 ha sido de 730 GWh, frente a los 436 GWh del mismo periodo del año 2008.

Destacar del negocio de cogeneración de GAS NATURAL, que en el mes de abril de 2009 se han puesto en servicio los 15 MW correspondientes a la planta de tratamiento de purines de Almazán (Soria).

El Ministerio de Industria estableció en febrero de 2007 un calendario de subastas de energía eléctrica para cubrir la energía a tarifa por períodos trimestrales. El pasado 25 de junio de 2009 GAS NATURAL participó en la novena de estas subastas CESUR, en la que se subastaron dos productos base trimestral (julio-septiembre y octubre-diciembre de 2009) y dos productos punta trimestral (8 horas a 20 horas de los días laborales de julio-septiembre y de octubre-diciembre de 2009). Se pusieron a la venta 4.800 MW para el producto base en julio-septiembre y 5000 MW en octubre-diciembre y 670 MW para el producto punta, 30 agentes participaron en la subasta. Los precios de cierre obtenidos fueron de 42,0 €/MWh para el producto base julio-septiembre y 45,7 €/MWh para el producto base octubre-diciembre y 47,6 €/MWh y 51,3 €/MWh para el producto punta julio-septiembre y octubre-diciembre, respectivamente, y la electricidad se vendió a las cinco empresas encargadas del suministro de la tarifa de último recurso, es decir, Iberdrola, Endesa, GN/Unión Fenosa, HC Energía y E.ON.

El resultado de la subasta Cesur será el precio de referencia para fijar el apartado de energía de la Tarifa de Último Recurso (TUR), que entrará en vigor el 1 de julio. Además del precio resultante de la Cesur, las TUR

<sup>2</sup> Fuente REE.



también se establecen en función del coste del transporte y de otras actividades reguladas.

Mediante diversas actividades 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.

### **Electricidad Internacional**

Corresponde a la actividad de generación de electricidad en Latinoamérica (Colombia, Puerto Rico, México, República Dominicana y Costa Rica).

### **Resultados**

	Para el período de seis meses terminado el 30 de junio		
	2009	2008	%
Importe neto de la cifra de negocios	449	420	6,9
Aprovisionamientos	(263)	(330)	(20,3)
Gastos de personal, neto	(7)	(5)	40,0
Otros gastos/ingresos	(47)	(18)	-
<b>EBITDA</b>	<b>132</b>	<b>67</b>	<b>97,0</b>
Dotación a la amortización	(57)	(40)	42,5
Dotación a provisiones	-	-	-
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>75</b>	<b>27</b>	<b>-</b>

El periodo 2009 incluye la aportación de Unión Fenosa desde el 1 de mayo de 2009.

El EBITDA del período alcanza los 132 millones de euros, con un incremento del 97,0% debido fundamentalmente al incremento de disponibilidad de las centrales de ciclo combinado en México, la favorable evolución del tipo cambio dólar/euro compensada por una fuerte devaluación del peso colombiano.



## Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	Para el período de seis meses terminado el 30 de junio		
	2009	2008	%
Capacidad de generación eléctrica (MW):	5.343	2.504	113,4
Puerto Rico (CCC)	271	271	-
Mexico (CCC)	3.783	2.233	69,4
Colombia (hidraulica)	949	-	-
Costa Rica (hidraulica)	51	-	-
Panamá (hidraulica)	33	-	-
Republica dominicana (fuel)	198	-	-
Kenia (fuel)	58	-	-
Energía eléctrica producida (GWh):	9.953	6.678	49,0
Puerto Rico (CCC)	694	915	(24,2)
Mexico (CCC)	8.454	5.763	46,7
Colombia (hidraulica)	501	-	-
Costa Rica (hidraulica)	51	-	-
Panamá (hidraulica)	12	-	-
Republica dominicana (fuel)	181	-	-
Kenia (fuel)	60	-	-

En el primer semestre de 2009 la energía generada en México ha sido de 8.454 GWh debido a la mayor demanda por parte de la Comisión Federal de Electricidad.

Continúa la construcción de la central de ciclo combinado de Norte, en el estado de Durango con un grado de avance del proyecto del 84% siguiendo la planificación programada. Esta central de 450 MW, se adjudicó el 6 de marzo de 2007 y tiene prevista la entrada en operación comercial en el primer trimestre de 2010.

La producción de energía en Colombia se sitúa en 501 GWh. La producción registrada se sitúa en valores superiores a los previstos inicialmente para un año hidráulico normal.

La producción en la central de Puerto Rico ha disminuido un 24,2% por el bajo factor de carga acumulado en el semestre, 78,5% frente a un 94% del mismo periodo del año anterior.

En Kenia entrará en operación comercial en el mes de Julio de 2009, 30 MW de los 50MW previstos para la ampliación de la central térmica; los restantes 20 MW se espera entren en operación comercial en el último trimestre de este año.



## 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.

## Resultados

	Para el período de seis meses terminado el 30 de junio		
	2009	2008	%
Importe neto de la cifra de negocios	144	136	5,9
Aprovisionamientos	(21)	(31)	(32,3)
Gastos de personal, neto	(3)	(3)	-
Otros gastos/ingresos	(26)	(24)	8,3
<b>EBITDA</b>	<b>94</b>	<b>78</b>	<b>20,5</b>
Dotación a la amortización	(28)	(26)	7,7
Dotación a provisiones	-	-	-
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>66</b>	<b>52</b>	<b>26,9</b>

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

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

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

## Principales magnitudes

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

	Para el período de seis meses terminado el 30 de junio		
	2009	2008	%
Transporte de gas-EMPL (GWh):	50.692	72.905	(30,5)
Portugal-Marruecos	12.134	18.206	(33,4)
GAS NATURAL	38.558	54.699	(29,5)

La actividad de transporte de gas desarrollada en Marruecos a través de las sociedades EMPL y Metragaz ha representado un volumen total de 50.692 GWh, con un descenso del 30,5%. De esta cifra, 38.558 GWh han sido transportados para GAS NATURAL a través de la sociedad Sagane y 12.134 GWh para Portugal y Marruecos. La menor demanda energética en la península Ibérica junto a la optimización del balance de oferta-demanda de GAS NATURAL ha dado lugar a un menor volumen de gas transportado y, consecuentemente, un menor nivel de utilización del gasoducto Magreb-Europa.

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



Se ha concluido la perforación de un segundo sondeo de exploración en el proyecto de exploración de Gassi Chergui (Argelia), donde GAS NATURAL tiene un 40% de los derechos, y se está evaluando la continuidad de las actividades en el permiso. También se ha concluido la perforación de un pozo en Tanger-Larache (Marruecos) con resultado positivo, donde GAS NATURAL participa con un 24%. Se trata de dos columnas de gas que suman 90 metros en el pozo denominado Anchois-1, en el que se ha perforado hasta una profundidad de 2.359 metros y que se encuentra a unos 40 km de la costa atlántica del país norteafricano.

GAS NATURAL participa también junto con Repsol en un sondeo *off-shore* en la concesión de Montanazo (frente a la costa de Tarragona), cuya perforación ha finalizado a finales de mayo de 2009 con resultado positivo. Adicionalmente se están llevando a cabo trabajos de investigación geológicos y de recopilación de datos relativos al permiso de investigación de hidrocarburos de Villaviciosa (Asturias) en el que GAS NATURAL es titular de un 90%. Asimismo, GAS NATURAL participa en el permiso Loquiz-Urederra (Álava y Navarra), en el cual se ha iniciado la perforación de un sondeo exploratorio durante el mes de junio de 2009.

GAS NATURAL y Repsol, en consorcio con otras empresas, firmaron en 2008 un acuerdo de accionistas con el objetivo de desarrollar un proyecto integrado de gas en Angola en el que inicialmente se evaluarían las reservas de gas disponibles para posteriormente acometer las inversiones necesarias para desarrollarlas en forma de GNL. La sociedad Gas Natural West África (60% Repsol – 40% GAS NATURAL) gestiona el proyecto. En el mes de marzo de 2009 el gobierno angoleño ha aprobado el Decreto de Concesión que proporciona el marco jurídico para el desarrollo del proyecto. Actualmente se encuentran en curso trabajos exploratorios de sísmica que se prolongarán a lo largo del año 2009 y se tiene previsto realizar una primera perforación antes de finalizar el presente año.

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

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

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

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

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

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



## 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.

### Resultados

	Para el período de seis meses terminado el 30 de junio		
	2009	2008	%
Importe neto de la cifra de negocios	3.699	3.712	(0,3)
Aprovisionamientos	(3.288)	(3.405)	(3,4)
Gastos de personal, neto	(33)	(32)	3,1
Otros gastos/ingresos	(146)	(59)	-
<b>EBITDA</b>	<b>232</b>	<b>216</b>	<b>7,4</b>
Dotación a la amortización	(5)	(5)	-
Dotación a provisiones	(16)	(3)	-
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>211</b>	<b>208</b>	<b>1,4</b>

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

La diversificación de la cartera de *commodities* así como la gestión conjunta del riesgo de *commodity* y dólar apoya los niveles de EBITDA obtenidos en un contexto de significativa volatilidad en los mercados energéticos y de divisa.

### Principales magnitudes

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

	Para el período de seis meses terminado el 30 de junio		
	2009	2008	%
Suministro de gas (GWh):	124.078	151.145	(17,9)
España:	98.265	129.152	(23,9)
Mercado español regulado	-	17.383	-
Mercado español liberalizado:	98.265	111.769	(12,1)
Comercialización GAS NATURAL <sup>(1)</sup>	77.034	95.396	(19,2)
Aprovisionamiento a terceros	21.231	16.373	29,7
Internacional:	25.813	21.993	17,4
Aprovisionamiento	17.707	18.461	(4,1)
Comercialización Europa	8.106	3.532	-
Contratos multiproducto (a 30/06)	2.112.836	2.067.517	2,2
Contratos por cliente (a 30/06)	1,39	1,38	0,7

<sup>(1)</sup> No incluye operaciones de intercambio con empresas energéticas.

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



La comercialización de GAS NATURAL en el mercado liberalizado alcanza los 77.034 GWh con un descenso del 19,2% respecto a las del año anterior, por un menor consumo de gas para la generación de electricidad en ciclos combinados, debido a una menor demanda energética y los bajos precios del *pool*, y al descenso de la actividad económica. Por otro lado el aprovisionamiento al mercado liberalizado de otras comercializadoras de gas alcanza los 21.231 GWh, con un aumento del 29,7%.

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

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

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

GAS NATURAL presentó su plan de expansión en el mercado del gas natural vehicular en el Congreso GNV, celebrado en Junio de 2009 en Madrid. El grupo ha alcanzado diversos acuerdos que refuerzan su plan de expansión en el mercado del GNV:

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

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

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

GAS NATURAL ha lanzado una nueva web [www.gestonatural.es](http://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, como el desarrollo del binomio solar-gas, la energía solar o la gestión energética en edificios.

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



## UF Gas

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

### Resultados

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

	Para el período de seis meses terminado el 30 de junio		
	2009	2008	%
Importe neto de la cifra de negocios	83		
Aprovisionamientos	(53)	-	-
Gastos de personal, neto	(2)	-	-
Otros gastos/ingresos	(3)	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>25</b>		
Dotación a la amortización	(17)	-	-
Dotación a provisiones	-	-	-
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>8</b>		

El EBITDA del primer semestre de 2009 registra unos resultados de 25 millones de euros que representa un 1,5% del EBITDA consolidado.

### Principales magnitudes

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

	Para el período de seis meses terminado el 30 de junio		
	2009	2008	%
Comercialización de gas España (GWh)	8.933	-	-
Comercialización Internacional (GWh)	1.927	-	-
Licuefacción (GWh)	9.926	-	-
Grupo	5.777	-	-
Otros operadores	4.149	-	-
Regasificación (GWh)	14.400	-	-
Grupo	7.211	-	-
Otros operadores	7.189	-	-

El gas adquirido en los contratos a largo plazo con Egipto y Omán ha cubierto, en el período, prácticamente la totalidad de las necesidades de gas en el mercado español, tan sólo siendo necesario adquirir el 3,0% 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.

La producción de la planta de licuefacción de Damietta (Egipto) mantiene altos niveles de producción alcanzando en el periodo los 9.926 GWh, equivalente a 11 barcos cargados.

En la actividad de regasificación, en las plantas de Sagunto y Reganosa, la producción se sitúa en 14.400 GWh, equivalente a 19 barcos descargados.



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

## **2. Principales riesgos asociados a la actividad de GAS NATURAL**

La actividad de GAS NATURAL se desarrolla en un entorno en el que existen riesgos que pueden afectar a sus operaciones, y que son los siguientes:

a) Las actividades de GAS NATURAL están sujetas al cumplimiento de determinadas regulaciones.

La introducción de cambios en el mercado regulado de los sectores gasista y eléctrico podría incidir en el actual esquema de retribución de los negocios de distribución de dichos sectores y afectar de un modo adverso a las actividades, beneficios y situación financiera de GAS NATURAL.

Asimismo las actividades de generación de electricidad y comercialización de gas y electricidad de GAS NATURAL, están igualmente expuestas a cambios y modificaciones de los actuales marcos regulatorios relevantes, pudiendo impactar de forma significativa en la situación financiera de GAS NATURAL.

b) Los negocios de GAS NATURAL están sometidos a riesgos operacionales inherentes a los mismos que pueden causar interrupciones en su desarrollo generando pérdidas de beneficio, daños materiales en activos propios y daños a terceros.

Algunos ejemplos de dichos riesgos operacionales son averías en las redes de distribución, en las instalaciones de generación de electricidad y en los buques metaneros, explosiones, emisiones contaminantes, vertidos tóxicos, incendios, condiciones meteorológicas adversas, incumplimientos contractuales, sabotajes o accidentes en activos. En este tipo de situaciones, a pesar de existir las pertinentes coberturas de seguros y salvaguardas contractuales, determinadas circunstancias pueden generar pérdidas económicas.

c) La volatilidad de los precios del crudo y productos derivados, carbón, gas natural y la electricidad en España puede afectar de un modo adverso y significativo a los resultados y situación financiera de GAS NATURAL.

Una parte importante de los gastos operativos de GAS NATURAL están vinculados a la compra de gas para la comercialización en el mercado libre y suministro a mercados regulados. Igualmente los activos de generación de electricidad utilizan como combustible fundamentalmente gas natural y carbón. La fluctuación de los precios, o la revisión de los mismos, podría afectar de un modo adverso a los resultados de GAS NATURAL.

Asimismo, la evolución del Negocio de Generación Eléctrica en España de GAS NATURAL depende adicionalmente de la evolución de los precios de la electricidad en España. En este sentido, una evolución de dichos precios, puede afectar en un modo adverso a los resultados de GAS NATURAL.

d) Los resultados y situación financiera de GAS NATURAL pueden quedar afectados de un modo adverso y significativo si no es capaz de gestionar los posibles riesgos derivados de los tipos de interés y tipos de cambio de divisa extranjera.

Con el objeto de minimizar la exposición a tipo de interés, GAS NATURAL trata de estructurar su deuda financiera de forma eficiente, en términos de coste y exposición. En este sentido destaca como una característica de la política de riesgos, contar como mínimo con un 30% de la deuda a tipo fijo. Adicionalmente el préstamo obtenido para financiar la adquisición de UNIÓN FENOSA, ha incrementado de forma significativa el endeudamiento de GAS NATURAL y en consecuencia su exposición a los niveles de tipo de interés así como a la evolución de los spreads crediticios y a las condiciones de liquidez de los mercados financieros.



Adicionalmente cabe destacar que la formación de precios de una parte significativa de los negocios de GAS NATURAL de Generación Eléctrica y Comercialización de gas esta denominada en dólares. Adicionalmente, los beneficios de explotación que obtiene GAS NATURAL de sus negocios internacionales, son generados en las respectivas monedas locales. Para mitigar los riesgos inherentes a la volatilidad de las divisas frente al euro, GAS NATURAL gestiona de forma global su cartera de divisas, controlando la contribución marginal al riesgo global de sus posiciones en divisas. En cualquier caso, cabe destacar que las estrategias de GAS NATURAL para mitigar los efectos adversos inherentes a las fluctuaciones de los tipos de cambio, pueden resultar ineficaces, y que ello puede afectar de forma adversa y significativa a los resultados y situación financiera de GAS NATURAL.

e) La evolución de la demanda de gas y electricidad está condicionada a la evolución macroeconómica.

El contexto actual de recesión macroeconómica ha impactado negativamente en la demanda energética global mundial, no siendo una excepción los mercados relevantes para GAS NATURAL. Dicho impacto ha sido especialmente severo en el segmento de clientes industriales. A pesar de que los esfuerzos orientados a optimizar la eficiencia en la gestión de la cartera de clientes, ha permitido absorber parcialmente los efectos negativos de la contracción de la demanda energético, deterioros adicionales de la misma derivados de la prolongación de la recesión económica puede impactar significativamente la situación y resultados financieros de GAS NATURAL.

\*\*\*\*\*