

GAS NATURAL

Resultados primer trimestre 2009

6 de mayo de 2009



EL BENEFICIO NETO DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2009 ALCANZA LOS €353 MILLONES Y CRECE UN 5,1%

- El beneficio neto del primer trimestre de 2009 aumenta en un 5,1% respecto al del mismo trimestre del año anterior y se sitúa en €353 millones, en un contexto de debilitamiento de la demanda energética y significativos niveles de volatilidad de los precios energéticos, mercados de divisas y mercados financieros.
- 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%. Desde el 1 de marzo de 2009 se incorpora a los resultados consolidados por puesta en equivalencia.
- El EBITDA del período alcanza los €732 millones y aumenta un 0,8% respecto al del mismo período del año anterior. A pesar de la situación económica actual y del severo descenso de los precios de la electricidad en España, el impulso en la actividad de comercialización mayorista y minorista de gas ha permitido el crecimiento de los resultados consolidados.
- El EBITDA de la actividad de distribución regulada de GAS NATURAL alcanza los €370 millones, un 1,4% superior al del año anterior y representa el 50,5% del EBITDA consolidado.
- La distribución de gas en Latinoamérica registra un EBITDA de €109 millones, un 0,9% inferior, condicionado por el contexto generalizado de devaluación de las monedas locales respecto al euro. Sin considerar este efecto, el EBITDA crece un 11,5% en el período.
- La red de distribución de gas llega a más de 115.000 Km al 31 de marzo de 2009, con un crecimiento del 4,5% respecto a la misma fecha del año anterior. Los puntos de suministro de gas superan los 11,5 millones, creciendo un 3,3%.
- El 8 de enero de 2009 GAS NATURAL distribuye un dividendo bruto a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2008 de €0,48 por acción, lo que supone un incremento del 11,6% en relación al dividendo a cuenta del ejercicio anterior.
- GAS NATURAL y Gazprom firman un acuerdo marco de colaboración (MOU) que incluye el suministro de gas con el objetivo estratégico de aumentar la competitividad y flexibilidad de la cartera de gas natural.
- El consorcio en el que GAS NATURAL participa con un 24% descubre un yacimiento de gas en la zona exploratoria de Tángier-Larache, frente a la costa atlántica de Marruecos.
- La propuesta de distribución de los resultados del ejercicio 2008 que el Consejo de Administración elevará a la Junta General Ordinaria a celebrar en el mes de junio de 2009 supone destinar €663 millones a dividendos y alcanzar un *pay out* del 62,7%.
- La Junta General Extraordinaria celebrada el 10 de marzo de 2009 acuerda la realización de una ampliación de capital por €3.502 millones que unas semanas después es totalmente suscrita y desembolsada. Las nuevas acciones están admitidas a negociación desde el 3 de abril de 2009.
- Como consecuencia de la liquidación de la Oferta y 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.
- Desde el 23 de abril de 2009, GAS NATURAL cuenta con 15 consejeros dominicales en el Consejo de Unión Fenosa de un total de 20. El mismo día, Rafael Villaseca fue nombrado Consejero Delegado de Unión Fenosa.

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.

Los compromisos asumidos por GAS NATURAL incluyen la desinversión de 600.000 puntos de distribución y la cartera de pequeños clientes conectados a dicha red, 2.000 MW de generación con ciclos combinados en funcionamiento y la participación en Enagás. Asimismo, GAS NATURAL deberá asumir diversos compromisos relativos al gobierno corporativo en Cepsa y en Unión Fenosa Gas Comercializadora.

Los activos que GAS NATURAL se ha comprometido a vender 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 perseguía 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 50,02% 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 16 de abril de 2009 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) publicó 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 34,75% del capital social de Unión Fenosa y del 69,54% de los derechos de voto a los que la Oferta se dirigía de forma efectiva.

Como consecuencia de la liquidación de la Oferta y la liquidación de los instrumentos financieros suscritos con diversas entidades bancarias en relación con acciones de Unión Fenosa, GAS NATURAL es titular del 95,22% del capital social de Unión Fenosa.

La compra de Unión Fenosa implica un avance significativo en el desarrollo de GAS NATURAL y en su estrategia de convertirse en una compañía líder integrada de gas y electricidad y permite a GAS NATURAL acelerar el cumplimiento de su Plan Estratégico 2008-2012, 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.

Con la compra de Unión Fenosa, GAS NATURAL pasa a tener más de 20 millones de clientes de gas y electricidad en todo el mundo, de los cuales más de 9 millones están en España. El negocio regulado de gas y electricidad aporta estabilidad y crecimiento sostenido.

Financiación de la operación

A principios de abril de 2009 GAS NATURAL cerró la sindicación del préstamo para la financiación de la operación con 27 entidades participantes por €18.260 millones.

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

Por otro lado, el resultado de la OPA reduce las necesidades de financiación en €788 millones.

Finalmente, la deuda neta también se verá reducida mediante la venta de determinados activos por un importe total estimado de €3.000 millones.

1.- PRINCIPALES MAGNITUDES

1.1.- Principales magnitudes económicas

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T09	1T08	%
Importe neto de la cifra de negocios	3.143	3.326	-5,5
EBITDA	732	726	0,8
Beneficio de explotación	548	548	-
Resultado neto	353	336	5,1
Número medio de acciones (en millones)	447,8	447,8	-
EBITDA por acción (€)	1,63	1,62	0,8
Resultado neto por acción (€)	0,79	0,75	5,1
Inversiones	6.020	179	-
Deuda financiera neta (a 31/03)	8.463	3.146	-

1.2.- Ratios

	1T09	1T08
ROACE ¹	18,5%	17,8%
ROE ²	16,5%	16,2%
Endeudamiento ³	54,4%	32,3%
EBITDA/Resultado financiero neto ⁴	10,5x	14,2x
Deuda financiera neta/EBITDA	3,3x	1,3x
PER	4,3x	17,7x
EV/EBITDA	5,1x	8,7x

Datos bursátiles y de balance a 31 de marzo.

¹ Beneficio de explotación/Capital de explotación medio (Inmovilizado material e inmaterial neto-Ingresos diferidos ligados al inmovilizado+Otro inmovilizado+Fondo de comercio+Fondo de maniobra no financiero).

² Beneficio después de impuestos/ Patrimonio medio.

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

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

1.3.- Principales magnitudes físicas

	1T09	1T08	%
Distribución de gas (GWh):	110.510	127.007	-13,0
España:	66.559	77.238	-13,8
Ventas de gas a tarifa	-235	11.551	-
ATR ⁵	66.794	65.687	1,7
Latinoamérica:	42.183	48.422	-12,9
Ventas de gas a tarifa	24.625	31.128	-20,9
ATR	17.558	17.294	1,5
Italia:	1.768	1.347	31,3
Ventas de gas a tarifa	1.550	1.267	22,3
ATR	218	80	-
Red de distribución de gas (Km):	115.902	110.882	4,5
España	48.982	46.321	5,7
Latinoamérica	61.372	59.714	2,8
Italia	5.548	4.847	14,5
Incremento puntos de suministro de distribución de gas, en miles:	73	85	-14,1
España	29	44	-34,1
Latinoamérica	40	36	11,1
Italia	4	5	-20,0
Puntos de suministro de distribución de gas, en miles (a 31/03):	11.564	11.200	3,3
España	5.871	5.725	2,6
Latinoamérica	5.293	5.113	3,5
Italia	400	362	10,5
Suministro de gas (GWh):	66.364	83.804	-20,8
España	53.833	73.005	-26,3
Resto	12.531	10.799	16,0
Transporte de gas – EMPL (GWh)	24.254	37.322	-35,0
Contratos por cliente en España (a 31/03)	1,39	1,37	1,5
Energía eléctrica producida (GWh):	5.753	8.398	-31,5
España	2.959	5.144	-42,5
México	2.523	2.868	-12,0
Puerto Rico	271	386	-29,8
Capacidad de generación eléctrica (MW):	6.495	6.484	0,2
España	3.991	3.980	0,3
México	2.233	2.233	-
Puerto Rico	271	271	-
Empleados ⁶ (a 31/03)	6.767	6.951	-2,6

⁵ Incluye también los servicios de ATR en transporte secundario.

⁶ Incluye la totalidad de la plantilla de las sociedades con gestión conjunta (Stream y EcoEléctrica).

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 50,02% y se incorpora a los resultados consolidados desde el 1 de marzo de 2009 por puesta en equivalencia.

2.2.- Análisis de resultados

2.2.1.- Importe neto de la cifra de negocios

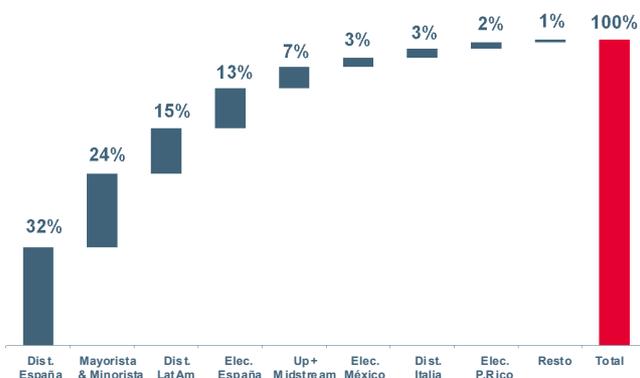
El importe neto de la cifra de negocios en el primer trimestre de 2009 asciende a €3.143 millones y registra un descenso del 5,5% respecto al del primer trimestre del año anterior. Este descenso se debe fundamentalmente al descenso de los precios de la electricidad en España en relación al año anterior junto a una menor producción eléctrica.

2.2.2.- EBITDA y Beneficios de explotación

El EBITDA en el primer trimestre de 2009 alcanza los €732 millones, con un aumento del 0,8% respecto al del año anterior. El descenso en los resultados de la actividad de electricidad en España se ha compensando por el positivo desarrollo en la actividad de comercialización mayorista y minorista de gas.

La actividad de distribución en su conjunto (España, Latinoamérica e Italia) representa un 50,5% del EBITDA de GAS NATURAL. La mayor contribución corresponde a la distribución regulada en España con un 32,5%.

Contribución al EBITDA por actividades



La actividad de electricidad en México aporta un 3,6% del EBITDA consolidado que junto a la actividad en Puerto Rico y España sitúa el peso de la actividad de electricidad de GAS NATURAL en el 17,8%.

Por otra parte, las dotaciones a amortizaciones aumentan un 2,3% mientras que las dotaciones a provisiones aumentan de €5 millones a €7 millones, de forma que el beneficio operativo se sitúa en €548 millones, en el mismo nivel que en el primer trimestre de 2008.

2.2.3.- Resultado financiero

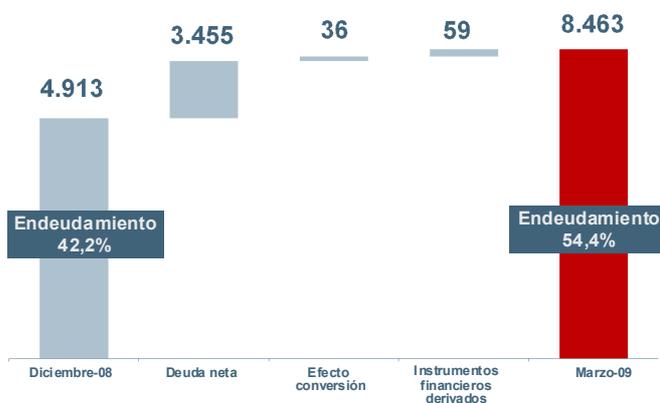
El detalle del resultado financiero es el siguiente:

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T09	1T08
Coste de la deuda financiera neta	-90	-60
Diferencias de cambio, netas	-3	4
Intereses capitalizados	6	4
Otros gastos/ingresos financieros	17	1
Resultado financiero	-70	-51

El coste de la deuda financiera neta es de €90 millones, con un incremento de €30 millones respecto al del año anterior, resultado del incremento de la deuda bruta media debido a la deuda financiera contraída para la adquisición de Unión Fenosa.

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 31 de marzo de 2009.

El incremento de la deuda neta ha sido inferior a la deuda contraída para la adquisición de la participación en Unión Fenosa, debido al desembolso anticipado parcial de la ampliación de capital, por importe de €2.393 millones, y a la importante generación de caja en el período. A 31 de marzo de 2009 la deuda financiera neta alcanza los €8.463 millones y sitúa el ratio de endeudamiento en el 54,4%.

Los ratios de Deuda neta/EBITDA y de Cobertura financiera se sitúan al 31 de marzo de 2009 en 3,3x y en 10,5x, respectivamente.

GAS NATURAL dispone de un programa de Euro Medium Term Notes (EMTN) por €8.000 millones. A 31 de marzo de 2009 dicho programa está utilizado por emisiones realizadas en años anteriores en €725 millones.

Los instrumentos financieros disponibles a 31 de marzo de 2009 se sitúan cerca de los €12.300 millones e incluyen el mencionado programa de EMTN por importe de €7.275 millones y el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por €1.000 millones con limitada utilización durante este período.

Asimismo, en el marco del proceso para la adquisición de Unión Fenosa, el préstamo suscrito por GAS NATURAL en julio de 2008 ha sido sindicado con 27 entidades financieras, asegurando la financiación necesaria para la adquisición del 100% de la citada sociedad.

Dicha financiación asciende a €18.260 millones e incluye €1.100 millones para la refinanciación de deuda de Unión Fenosa y hasta un máximo de €700 millones para la refinanciación de deuda de GAS NATURAL. Está estructurada en 10 tramos con vencimientos entre febrero 2010 y agosto 2013. A 31 de marzo de 2009 el importe dispuesto asciende a €7.850 millones.

A 30 de abril de 2009 y como consecuencia de la ampliación de capital, de la liquidación de la OPA y de los *equity swaps* el importe dispuesto del mencionado préstamo asciende a €12.257 millones.

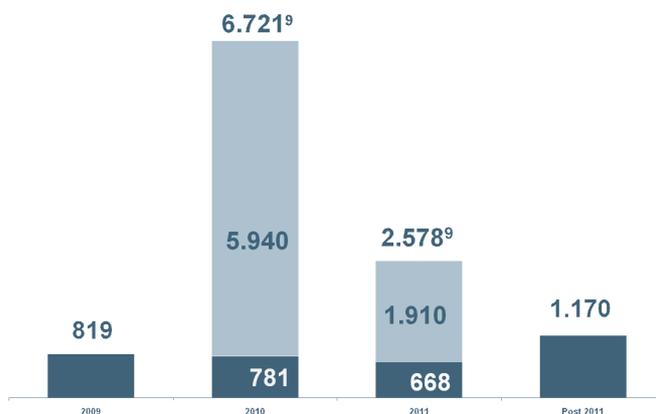
El desglose por monedas de la deuda financiera neta a 31 de marzo de 2009 y su peso relativo sobre el total es el siguiente:

(cifras no auditadas)

(€ millones)	31/03/09	%
EUR	7.528	89,0
USD	362	4,3
BRL	353	4,1
MXN	155	1,8
ARS	52	0,6
COP	14	0,2
Resto	-1	0,0
Total deuda financiera neta	8.463	100,0

La deuda financiera neta denominada en dólares corresponde fundamentalmente a EMPL, sociedad que gestiona el gasoducto Magreb-Europa, y a EcoEléctrica⁷, así como al efectivo y los medios líquidos equivalentes provenientes de las sociedades en México con moneda funcional USD, cuyas magnitudes económicas y flujos de caja se materializan en esta divisa.

Vencimiento de la deuda financiera bruta⁸ (€ millones)



El 35,9% de la deuda financiera bruta⁸ a 31 de marzo de 2009 está a tipo de interés fijo y el 64,1% restante a tipo variable.

El 63,3% de la deuda financiera bruta tiene vencimiento a corto y el 36,7% restante a largo plazo.

En cuanto a la distribución de vencimientos de la deuda financiera bruta, el 10,4% tiene vencimiento posterior al año 2011.

⁷ EcoEléctrica se consolida por el método de integración proporcional.

⁸ Total deuda financiera bruta €11.288 millones.

⁹ Incluye €5.940 millones con vencimiento 2010 y €1.910 millones con vencimiento 2011 de la financiación para la adquisición del 50,0% de Unión Fenosa.

A 31 de marzo de 2009 la tesorería y otros activos líquidos equivalentes ascienden a €2.609 millones que incluyen €2.393 millones correspondientes al desembolso parcial de la ampliación de capital completada en abril de 2009.

El 1 de agosto de 2008 y debido al acuerdo alcanzado con ACS para la adquisición del 45,3% de las acciones de Unión Fenosa por parte de GAS NATURAL, las agencias de *rating* pusieron en revisión con implicación negativa sus calificaciones. Durante el primer trimestre de 2009, las agencias han actualizado la calificación crediticia de GAS NATURAL manteniendo la implicación negativa.

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

Agencia	l/p	c/p
Moody's	Baa1	P-2
Standard & Poor's	BBB+	A-2
Fitch	A-	F2

GAS NATURAL está firmemente comprometida en mantener una posición financiera sólida y estable. Para ello, se ha marcado como objetivo mantener tras la adquisición un *rating* crediticio mínimo de "BBB", en línea con otras *utilities* mundiales. En este sentido, GAS NATURAL ha aumentado recientemente sus fondos propios en €3.502 millones para asegurar la obtención del citado *rating* crediticio.

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

En este capítulo se incluye la aportación del subgrupo Unión Fenosa desde su consolidación por puesta en equivalencia desde el 1 de marzo de 2009 por €26 millones. Otras partidas incluidas corresponden a los resultados de las participaciones minoritarias en sociedades distribuidoras de gas en España (Gas Aragón) y en sociedades de generación eólica. El resultado correspondiente a la participación en resultados en asociadas en el período es de €28 millones.

2.2.5.- Impuesto sobre beneficios

GAS NATURAL tributa en España en el régimen de consolidación fiscal, teniendo la consideración de sujeto pasivo el grupo fiscal, determinando su base imponible por la agregación de las bases imponibles de las sociedades integrantes del Grupo. El resto de sociedades residentes en España que no forman parte del régimen especial tributan de forma independiente y las no residentes tributan en cada uno de los países en que operan, aplicándose el tipo de gravamen vigente en el impuesto sobre sociedades (o impuesto equivalente) sobre los beneficios del período.

El gasto por impuesto sobre sociedades en el ejercicio asciende a €122 millones, lo que supone un tipo efectivo de gravamen del 24,1%, frente al 27,3% registrado en el año anterior. El diferencial respecto del tipo general de gravamen obedece a las deducciones aplicadas, 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.

2.2.6.- 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.

El resultado atribuido a los intereses minoritarios en 2009 asciende a €31 millones, con un aumento de €4 millones respecto al del año anterior, debido fundamentalmente a las sociedades participadas en Brasil y a EMPL.

2.3.- Inversiones

Las inversiones totales ascienden a €6.020 millones e incluyen la inversión financiera realizada en la adquisición de la participación del 35,3% en Unión Fenosa durante el primer trimestre de 2009.

El desglose de las inversiones por naturaleza es el siguiente:

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T09	1T08	%
Inversiones materiales	186	170	9,4
Inversiones en inmovilizados intangibles	4	7	-42,9
Inversiones financieras	5.830	2	-
Total inversiones	6.020	179	-

Las inversiones materiales del ejercicio alcanzan los €186 millones, con un aumento del 9,4% respecto a las del mismo período del año anterior, debido fundamentalmente a unas mayores inversiones en generación de electricidad en España.

Las inversiones financieras por importe de €5.830 millones corresponden fundamentalmente a la citada adquisición del 35,3% de Unión Fenosa realizada en el ejercicio.

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

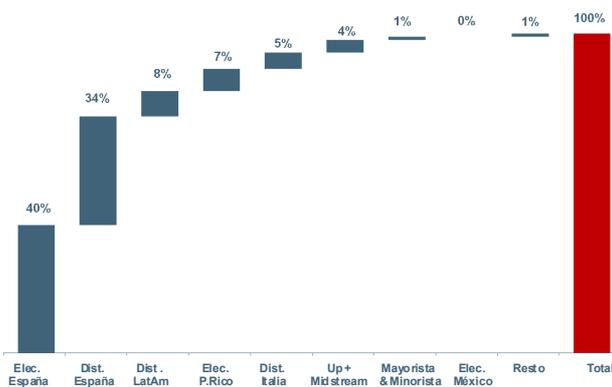
(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T09	1T08	%
Distribución:	88	88	-
España	63	60	5,0
Latinoamérica	16	17	-5,9
Italia	9	11	-18,2
Electricidad:	87	74	17,6
España	75	57	31,6
México	0	14	-
Puerto Rico	12	3	-
Gas:	10	6	66,7
Up + Midstream	7	5	40,0
Mayorista & Minorista	3	1	-
Resto	1	2	-50,0
Total inversiones materiales	186	170	9,4

La inversión en distribución de gas en su conjunto alcanza los €88 millones, similar a la del año anterior. Destaca la inversión en distribución de gas en España que aumenta en un 5,0%, en línea con el crecimiento de la red de distribución. La inversión en distribución de gas en Latinoamérica disminuye un 5,9% por una menor inversión en Brasil.

Las inversiones en generación eléctrica incluyen, tanto en el primer trimestre de 2009 como en el primer trimestre de 2008, el desarrollo de la central de Málaga (400 MW) y de la central del Puerto de Barcelona (800 MW).

Inversiones materiales por actividades



GAS NATURAL destina el 40,3% de sus inversiones materiales a la actividad de electricidad en España, principalmente, a los desarrollos de las centrales de ciclos combinados.

El 33,9% de las inversiones materiales en el período corresponde a la actividad de distribución de gas en España materializada en la puesta en servicio de 2.661 km de nueva red en los últimos doce meses, con un crecimiento del 5,7%, 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.

El inmovilizado material e intangible alcanza la cifra de €11.177 millones al 31 de marzo de 2009. Su desglose por actividades es el siguiente:

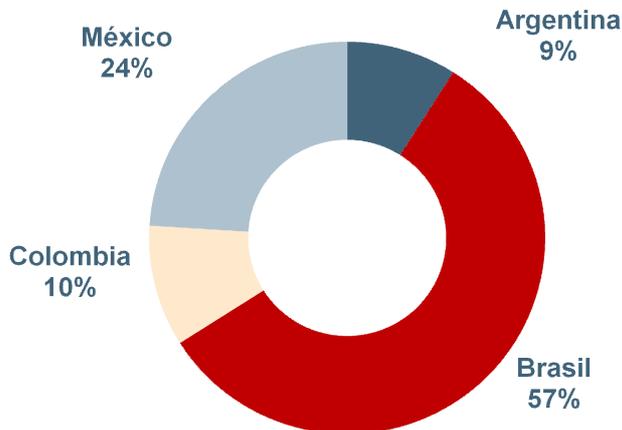
(cifras no auditadas)

(€ millones)	31/03/09	%
Distribución:	6.070	54,3
España	3.957	35,4
Latinoamérica	1.491	13,3
Italia	622	5,6
Electricidad:	3.976	35,6
España	2.738	24,5
México	1.055	9,5
Puerto Rico	183	1,6
Gas:	958	8,6
Up + Midstream	888	8,0
Mayorista & Minorista	70	0,6
Resto	173	1,5
Total inmovilizado material e intangible	11.177	100,0

El conjunto del inmovilizado material e intangible incluye inmovilizaciones en curso por importe de €826 millones, de los que €676 millones corresponden a la actividad de electricidad, (construcción de plantas de ciclo combinado y parques eólicos), €50 millones a *Up + Midstream* y €43 millones a Latinoamérica.

La actividad de distribución de gas, con un 54,3%, sigue representando la mayor parte del total de inmovilizado material e intangible de GAS NATURAL.

Inmovilizado material e intangible en distribución de gas en Latinoamérica



El inmovilizado material e intangible en distribución de gas en Latinoamérica alcanza los €1.491 millones, el 13,3% del total de GAS NATURAL.

El gráfico muestra el desglose por países, donde destaca Brasil que acumula el 57% del total, seguido de México con un 24%.

2.4.- Fondo de comercio

El fondo de comercio de consolidación en el balance de situación a 31 de marzo de 2009 asciende a €560 millones.

2.5.- Patrimonio

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2008 que el Consejo de Administración elevará a la Junta General Ordinaria para su aprobación en el mes de junio de 2009 supone destinar €663 millones a dividendos, que incluye un dividendo extraordinario de €90 millones. Esta propuesta supone alcanzar un *pay out* del 62,7% superando el objetivo de situarlo en el rango del 52%-55% en el año 2008.

El pasado 8 de enero de 2009 se distribuyó un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2008 de €0,48 por acción, lo que supone un incremento del 11,6% en relación al dividendo a cuenta del año anterior.

GAS NATURAL ha realizado 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 ampliación de capital por importe de €3.502 millones ha sido contabilizada en el mes de abril de 2009, por lo que no figura en las cuentas trimestrales que aquí se detallan.

A 31 de marzo de 2009 el patrimonio de GAS NATURAL alcanza los €7.095 millones, con un crecimiento del 7,6% en los últimos doce meses. De este patrimonio es atribuible a GAS NATURAL la cifra de €6.762 millones, con un incremento del 8,1%. La rentabilidad sobre los fondos propios medios alcanza el 16,5%.

3.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

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.

3.1.- Distribución 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 trimestre 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 trimestre de 2009.

3.1.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T09	1T08	%
Importe neto de la cifra de negocios	345	618	-44,2
Aprovisionamientos	-12	-269	-95,5
Gastos de personal, neto	-16	-23	-30,4
Otros gastos/ingresos	-79	-88	-10,2
EBITDA	238	238	-
Dotación a la amortización	-70	-67	4,5
Dotación a provisiones	1	-1	-
Beneficios de explotación	169	170	-0,6

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de gas en España alcanza los €345 millones, con un descenso del 44,2% 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 €238 millones, al mismo nivel que en el mismo período del año anterior pese haber cesado la actividad regulada 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.

3.1.2.- Principales magnitudes

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

	1T09	1T08	%
<i>Ventas actividad de gas (GWh):</i>	66.559	77.238	-13,8
Venta de gas a tarifa	-235	11.551	-
Residencial	-235	11.361	-
Industrial	-	190	-
ATR	66.794	65.687	1,7
Red de distribución (Km)	48.982	46.321	5,7
Incremento de puntos de suministro, en miles	29	44	-34,1
Puntos de suministro, en miles (a 31/03)	5.871	5.725	2,6

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 trimestre de 2009 a 66.559 GWh con un descenso del 13,8% 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) aumentan en un 1,7%, afectados por el descenso de la actividad industrial desde el último trimestre del año 2008, y alcanzan los 66.794 GWh, de los que 27.401 GWh (-6,3%) corresponden a servicios realizados para terceros y el resto, 39.393 GWh (+8,1%), 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 2.661 Km en los últimos doce meses y alcanza 7 nuevos municipios en 2009. El número de puntos de suministro se incrementa en 146.000 en los últimos doce meses, con un crecimiento de 29.000 nuevos puntos de suministro en el trimestre, un 34,1% inferior al mismo trimestre del año anterior fundamentalmente por el menor volumen de construcción de nuevas viviendas.

A 31 de marzo de 2009 la red de distribución alcanza los 48.982 Km, con un crecimiento del 5,7%, y el número de puntos de suministro los 5.871.000, un 2,6% superior.

El 16 de enero de 2009 se publicó la "Resolución de 31 de diciembre de 2008" de la Dirección de Política Energética y Minas que estableció la retribución de la distribución en aplicación de la ITC/3802/2008. La retribución inicial reconocida a GAS NATURAL para 2009 asciende a €1.206 millones.

En relación al transporte secundario, la retribución para el año 2009 alcanza los €24 millones.

3.2.- Distribución Latinoamérica

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

3.2.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

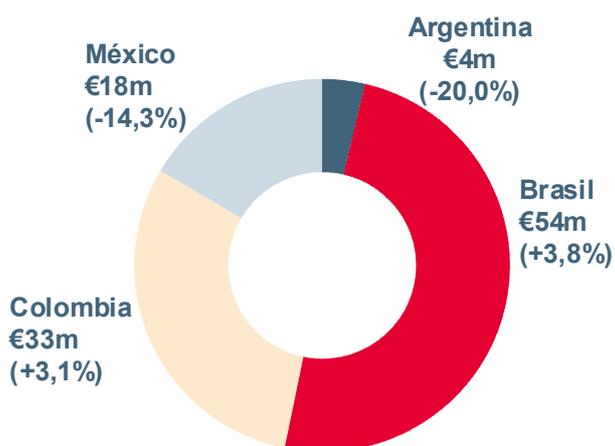
(€ millones)	1T09	1T08	%
Importe neto de la cifra de negocios	467	538	-13,2
Aprovisionamientos	-312	-371	-15,9
Gastos de personal, neto	-17	-16	6,3
Otros gastos/ingresos	-29	-41	-29,3
EBITDA	109	110	-0,9
Dotación a la amortización	-21	-23	-8,7
Dotación a provisiones	-2	-3	-33,3
Beneficios de explotación	86	84	2,4

Los resultados de la distribución en Latinoamérica en el primer trimestre 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 €467 millones y registra una disminución del 13,2%, básicamente por la evolución cambiaria.

El EBITDA alcanza los €109 millones, con un descenso del 0,9% respecto al registrado en el año anterior. Sin considerar el efecto por tipo de cambio este indicador aumentaría un 11,5% respecto al mismo período del ejercicio anterior.

EBITDA en Latinoamérica por países



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

Destaca la aportación de Brasil y Colombia representando entre ambos países el 80% del total de EBITDA.

3.2.2.- Principales magnitudes

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

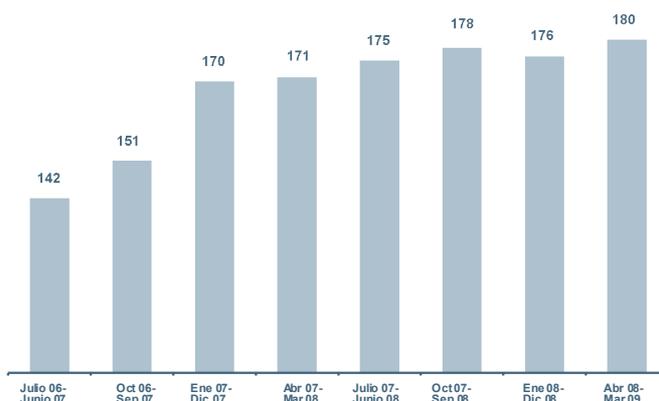
	1T09	1T08	%
Ventas actividad de gas (GWh):	42.183	48.422	-12,9
Venta de gas a tarifa	24.625	31.128	-20,9
ATR	17.558	17.294	1,5
Red de distribución (Km)	61.372	59.714	2,8
Incremento de puntos de suministro, en miles	40	36	11,1
Puntos de suministro, en miles (a 31/03)	5.293	5.113	3,5

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

	Argentina	Brasil	Colombia	México	Total
Ventas actividad de gas (GWh):	16.721	11.260	3.880	10.322	42.183
Incremento vs. 1T08 (%)	3,4	-34,2	-1,4	-7,9	-12,9
Red de distribución	22.443	5.892	17.098	15.939	61.372
Incremento vs. 31/03/2008 (Km)	588	211	467	392	1.658
Puntos de suministro, en miles (a 31/03)	1.401	790	1.953	1.149	5.293
Incremento vs. 31/03/2008, en miles	39	14	112	15	180

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 42.183 GWh con un decremento del 12,9% respecto a las ventas registradas en el ejercicio anterior.

Incremento de puntos de suministro, en miles



A excepción de Argentina, con un incremento de las ventas del 3,4% respecto al 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 cifra de puntos de suministro de distribución de gas alcanza los 5.293.000 a 31 de marzo de 2009. Se mantienen las elevadas tasas de crecimiento interanual con un incremento de 180.000 puntos de suministro, destacando Colombia con un aumento de 112.000 puntos de suministro por los mayores niveles de captación en la zona de Bogotá y el Altiplano Cundiboyacense.

La red de distribución se incrementa en 1.658 Km en los últimos doce meses, alcanzando los 61.372 Km a 31 de marzo de 2009, con un crecimiento del 2,8%, en línea con el incremento de los puntos de suministro del 3,5%.

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, en la zona de Río de Janeiro se elevan los márgenes de distribución un 11,9% por actualización del nivel de inflación. Asimismo, se ha aprobado el nuevo marco tarifario para el quinquenio 2008-2012 de la empresa Ceg Rio con un incremento adicional del 11,8%. Para la empresa CEG será del 11,3%, pendiente de su aprobación final a realizar próximamente.
- En Colombia se mantienen los niveles de crecimiento del mercado de automoción aumentando el número de estaciones de gas natural vehicular un 22,0%, pasando de 132 estaciones en marzo de 2008 a 161 estaciones en marzo de 2009. Asimismo, se incrementa el número de vehículos convertidos un 14,1% pasando de 98.764 vehículos a 31 de marzo de 2008 a 112.687 vehículos a 31 de marzo de 2009.
- Por último, se aprueba en las distintas licitaciones en México el incremento del margen de distribución por actualización del nivel de inflación, estando prevista su aplicación en el segundo trimestre 2009. Asimismo se mantienen las negociaciones para la aplicación de los nuevos marcos tarifarios.

3.3.- Distribución Italia

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

3.3.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T09	1T08	%
Importe neto de la cifra de negocios	89	68	30,9
Aprovisionamientos	-58	-43	34,9
Gastos de personal, neto	-4	-3	33,3
Otros gastos/ingresos	-4	-5	-20,0
EBITDA	23	17	35,3
Dotación a la amortización	-8	-6	33,3
Dotación a provisiones	-	-	-
Beneficios de explotación	15	11	36,4

Las operaciones de distribución de gas en Italia representan una contribución al EBITDA de €23 millones, con un aumento del 35,3% respecto al año anterior.

El incremento en el EBITDA respecto al año anterior se debe principalmente al mayor volumen de gas distribuido en el trimestre por unas condiciones meteorológicas normales, la incorporación de Pitta Costruzioni y los mejores precios de aprovisionamiento.

3.3.2.- Principales magnitudes

	1T09	1T08	%
Ventas actividad de gas (GWh):	1.768	1.347	31,3
Venta de gas a tarifa	1.550	1.267	22,3
ATR	218	80	-
Red de distribución (Km)	5.548	4.847	14,5
Puntos de suministro, en miles (a 31/03)	400	362	10,5

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 alcanzó la cifra de 400.000 puntos de suministro en el negocio de distribución de gas natural, logrando así uno de sus primeros retos comerciales tras incorporar un total de 3.500 nuevos puntos de suministro en el primer trimestre de 2009.

La actividad de distribución de gas alcanza los 1.768 GWh, con un aumento del 31,3% respecto a 2008 debido fundamentalmente a unas condiciones meteorológicas normales y a la incorporación de Pitta (+105 GWh).

3.4.- Electricidad España

Incluye las actividades de generación de electricidad de España (ciclos combinados, parques eólicos y cogeneración), el trading de electricidad en mercados mayoristas y la comercialización mayorista y minorista de electricidad en el mercado liberalizado español.

3.4.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T09	1T08	%
Importe neto de la cifra de negocios	257	536	-52,1
Aprovisionamientos	-136	-360	-62,2
Gastos de personal, neto	-2	-2	-
Otros gastos/ingresos	-27	-37	-27,0
EBITDA	92	137	-32,8
Dotación a la amortización	-24	-23	4,3
Dotación a provisiones	-1	-	-
Beneficios de explotación	67	114	-41,2

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de electricidad en el primer trimestre de 2009 alcanza los €257 millones, inferior en un 52,1% 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 trimestre del año 2009 resultó en niveles de 44,4 €/MWh, un 34% inferior al del mismo período del año anterior (67,3 €/MWh).

Esta disminución de los precios del pool durante el primer trimestre de 2009 respecto al mismo período del 2008 se ha debido, entre otras razones, y como ya pasó durante los meses de noviembre y diciembre de 2008, a la disminución de los costes de generación en el escenario bajista de los costes de combustibles, a la disminución en la demanda y una alta hidráulica y eolicidad.

Adicionalmente, el precio de los derechos de emisión continuó la tendencia a la baja de finales de 2008 consecuencia del deterioro de la situación económica mundial, alcanzando 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 trimestre de 11,19 €/t.

La demanda eléctrica acumulada a marzo de 2009 (65.015 GWh)¹⁰ ha sido un 7,5% inferior a la demanda acumulada a marzo de 2008. Una vez descontados los efectos del diferente número de días laborales y de la temperatura, resulta una disminución del 8,9%. La situación económica actual incide de manera relevante en el consumo eléctrico.

En términos de EBITDA los resultados obtenidos en el primer trimestre de 2009 se elevan a €92 millones, un 32,8% inferior a la cifra del año anterior, debido a la disminución de la electricidad generada y a la disminución de los precios del pool. Todo ello unido a la optimización de la participación de GAS NATURAL en los diferentes mercados eléctricos de generación de electricidad de España combinado con la actividad de *trading* y la comercialización en el mercado liberalizado español.

3.4.2.- Principales magnitudes

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

	1T09	1T08	%
Capacidad de generación eléctrica (MW):	3.991	3.980	0,3
Ciclos combinados	3.600	3.600	-
Eólica	363	363	-
Cogeneración	28	17	64,7
Energía eléctrica producida (GWh)	2.959	5.144	-42,5
Ciclos combinados	2.672	4.904	-45,5
Eólica	235	215	9,3
Cogeneración	52	25	-
Electricidad contratada (GWh/año) ¹¹	2.437	6.248	-61,0
Ventas de electricidad (GWh):	584	1.599	-63,5
Residencial	130	142	-8,5
Industrial	454	1.457	-68,8

¹⁰ Fuente REE.

¹¹ Cartera de clientes industriales.

La generación de electricidad con ciclos combinados asciende a 2.672 GWh en el primer trimestre de 2009. La cuota acumulada a marzo 2009 de GAS NATURAL en generación de electricidad en régimen ordinario se sitúa en el 5,5%. El número de horas equivalentes de funcionamiento en el primer trimestre de 2009 ha sido de 721 horas (2.952 horas en base anual), correspondientes a un factor de carga del 33,4%, frente al 62,5% del mismo período del año anterior.

En el ámbito del Régimen Especial, GAS NATURAL cuenta con una potencia eólica atribuible de 363 MW. La producción eólica neta atribuible de los parques eólicos participados por GAS NATURAL durante el primer trimestre de 2009 ha sido de 235 GWh, frente a los 215 GWh del mismo periodo del año 2008.

El negocio de cogeneración de GAS NATURAL, con una potencia atribuible de 28 MW, ha generado en el primer trimestre de 2009 un total de 52 GWh, lo que supone un incremento del 108,0% con respecto al mismo trimestre del 2008. 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).

Continuando con el desarrollo de la actividad de *trading* en los mercados energéticos de electricidad, la energía de operaciones vencidas durante el primer trimestre de 2009 supera los 1.700 GWh y la energía negociada durante el período ha sido de más de 2.000 GWh.

Adicionalmente, en la actividad de *trading* transfronterizo entre España y Francia, se ha participado en las subastas mensuales y diarias de capacidad de interconexión, así como en la anual, negociando una energía en el trimestre de más de 231 GWh y gestionándola en los distintos mercados de ambos países (diario, intradiario, desvíos, futuros). La operación de GAS NATURAL en el mercado francés constituye un paso adicional dentro del objetivo de expansión energética del *trading* de GAS NATURAL hacia otros mercados europeos para lograr una mejor optimización de la posición eléctrica a través de un portfollio de países y productos más diversificado.

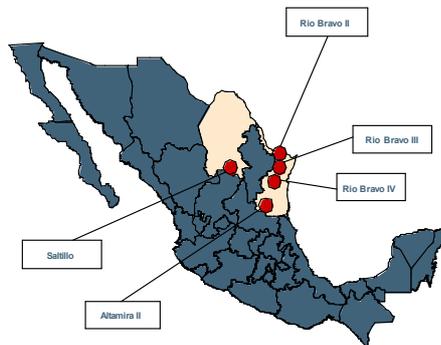
Por otro lado, en el *trading* de emisiones de CO₂ durante el primer trimestre de 2009 se ha gestionado un volumen de 6,6 Mt a través de numerosas operaciones de derechos EUAs y créditos CERs, tanto en mercados organizados (BLUENEXT, ECX), como con distintas contrapartes y para productos, spot, forward y estructurados.

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 26 de marzo de 2009 GAS NATURAL participó en la octava de estas subastas CESUR, en la que se subastó un producto base trimestral (abril-junio de 2009) y un producto punta trimestral (8 horas a 20 horas de los días laborables de abril-junio de 2009). Se pusieron a la venta 2.400 MW para el producto base y 450 MW para el producto punta, 21 agentes fueron adjudicatarios de la subasta. Los precios de cierre obtenidos fueron de 36,6 €/MWh para el producto base y 38,2 €/MWh para el producto punta.

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.

3.5.- Electricidad México

Ciclos Combinados en México (2.233 MW)



Los activos adquiridos en México en diciembre de 2007 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; y 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; y la central de Saltillo, de 248 MW, situada en el estado de Coahuila, también al noroeste del país.

3.5.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T09	1T08	%
Importe neto de la cifra de negocios	108	156	-30,8
Aprovisionamientos	-67	-126	-46,8
Gastos de personal, neto	-1	-2	-50,0
Otros gastos/ingresos	-14	-9	55,6
EBITDA	26	19	36,8
Dotación a la amortización	-16	-15	6,7
Dotación a provisiones	-	-	-
Beneficios de explotación	10	4	-

El EBITDA del período alcanza los €26 millones, con un incremento del 36,8% debido fundamentalmente al incremento de disponibilidad de las centrales con respecto al mismo periodo del año anterior y a la favorable evolución del tipo cambio dólar/euro.

3.5.2.- Principales magnitudes

En el primer trimestre de 2009 la energía generada ha sido de 2.523 GWh, un 12,0% inferior al mismo período del año anterior y con un factor de carga del 52,3%, un 22% menor debido a la menor demanda por parte de la Comisión Federal de Electricidad.

El sector eléctrico de México está controlado por la Comisión Reguladora de Energía y abastecido principalmente por dos empresas públicas: Comisión Federal de Electricidad (CFE) y Luz y Fuerza del Centro. El sector privado en la generación de energía eléctrica ha crecido sustancialmente bajo la figura de productores externos de energía.

3.6.- Electricidad Puerto Rico

GAS NATURAL está presente en Puerto Rico desde octubre de 2003, cuando adquirió el 47,5% de la empresa EcoEléctrica, además del derecho exclusivo sobre la entrada de gas natural adicional en la isla y un contrato de operación, mantenimiento y gestión de combustibles.

Las instalaciones de EcoEléctrica constan de una planta de regasificación con una capacidad de 115.000 m³ y una central de ciclo combinado de 542 MW (271 MW atribuibles). Es la primera planta privada de generación de energía eléctrica que utiliza gas natural como combustible y está situada en Peñuelas, al sur de Puerto Rico.

3.6.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T09	1T08	%
Importe neto de la cifra de negocios	35	32	9,4
Aprovisionamientos	-19	-16	18,8
Gastos de personal, neto	-1	-1	-
Otros gastos/ingresos	-3	-1	-
EBITDA	12	14	-14,3
Dotación a la amortización	-5	-5	-
Dotación a provisiones	-	-	-
Beneficios de explotación	7	9	-22,2

Las actividades de GAS NATURAL en Puerto Rico alcanzan un EBITDA de €12 millones con un descenso del 14,3%, a pesar de un tipo de cambio \$/€ favorable, debido fundamentalmente a unas menores ventas de energía como consecuencia de una menor demanda por parte de la autoridad eléctrica de Puerto Rico (PREPA).

3.6.2.- Principales magnitudes

Las ventas de generación eléctrica acumuladas en el primer trimestre de 2009 de EcoEléctrica han sido de 541 GWh (la energía atribuible a GAS NATURAL es de 271 GWh), con una caída del 29,8% respecto al mismo periodo del año anterior, debido a la disminución de la demanda por parte de PREPA y al mayor alcance de los trabajos de mantenimiento, al encontrarse daños no esperados durante las inspecciones de mantenimiento programado del año 2009.

En mayo de 2007 GAS NATURAL firmó un contrato con la autoridad eléctrica de Puerto Rico (PREPA) para proporcionar, a partir de 2009, servicios de regasificación por un volumen de 0,7 Bcm/año que será destinado a generar electricidad en la central eléctrica de Aguirre cuya transformación a gas natural se realizará en los próximos meses.

El proceso de obtención de los permisos para la ampliación de la capacidad de regasificación del terminal concluirá en los próximos meses. El pasado 16 de marzo de 2009 finalizaron todos los trámites previos a la autorización.

3.7.- Gas

3.7.1.- 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.

3.7.1.1- Resultados

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T09	1T08	%
Importe neto de la cifra de negocios	80	70	14,3
Aprovisionamientos	-15	-15	-
Gastos de personal, neto	-2	-1	-
Otros gastos/ingresos	-12	-10	20,0
EBITDA	51	44	15,9
Dotación a la amortización	-12	-15	-20,0
Dotación a provisiones	-	-	-
Beneficios de explotación	39	29	34,5

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de *Up + Midstream* alcanza los €80 millones, con un aumento del 14,3%.

El EBITDA de 2009 es de €51 millones, un 15,9% superior al del año anterior. Un nivel similar 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.

3.7.1.2.- Principales magnitudes

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

	1T09	1T08	%
Transporte de gas-EMPL (GWh):	24.254	37.322	-35,0
Portugal-Marruecos	5.167	9.014	-42,7
GAS NATURAL	19.087	28.308	-32,6

La actividad de transporte de gas desarrollada en Marruecos a través de las sociedades EMPL y Metragaz ha representado un volumen total de 24.254 GWh, con un descenso del 35,0%. De esta

cifra, 19.087 GWh han sido transportados para GAS NATURAL a través de la sociedad Sagane y 5.167 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. Los resultados finales demuestran el gran interés de los operadores de gas por adquirir capacidad de almacenamiento subterráneo dada la flexibilidad operativa que aportan estos recursos al sistema.

Continúan las actividades de desarrollo del proyecto de exploración en Gassi Chergui (Argelia) con la perforación de un segundo pozo y se ha concluido la perforación de un pozo en Tanger-Larache (Marruecos) con resultado positivo, donde GAS NATURAL tiene una participación del 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 YPF en un sondeo *off-shore*, cuya perforación se inició a finales de marzo de 2009, en la concesión de Montanazo (frente a la costa de Tarragona). 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) cuyo próximo objetivo es la realización de un primer sondeo exploratorio a lo largo del año 2009.

GAS NATURAL y Repsol YPF, en consorcio con otras empresas, firmaron en 2008 un acuerdo de accionistas con el objetivo de desarrollar un proyecto integrado de gas en Angola en el que inicialmente se evaluarían las reservas de gas disponibles para posteriormente acometer las inversiones necesarias para desarrollarlas en forma de GNL. Se ha constituido la sociedad Gas Natural West África (60% Repsol YPF – 40% GAS NATURAL) que 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 se espera la obtención, próximamente, por Decreto Ministerial de la Autorización Medioambiental. 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.

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.

3.7.2.- 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.

3.7.2.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T09	1T08	%
Importe neto de la cifra de negocios	2.312	2.038	13,4
Aprovisionamientos	-2.057	-1.854	10,9
Gastos de personal, neto	-17	-15	13,3
Otros gastos/ingresos	-65	-29	-
EBITDA	173	140	23,6
Dotación a la amortización	-2	-2	-
Dotación a provisiones	-7	-1	-
Beneficios de explotación	164	137	19,7

El importe neto de la cifra de negocios alcanza los €2.312 millones, que supone un aumento del 13,4% respecto al año anterior. El EBITDA del primer trimestre de 2009 registra unos resultados de €173 millones, con un aumento del 23,6%. 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.

3.7.2.2.- Principales magnitudes

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

	1T09	1T08	%
Suministro de gas (GWh):	66.364	83.804	-20,8
España:	53.833	73.005	-26,3
Mercado español regulado	-	13.487	-
Mercado español liberalizado:	58.833	59.518	-9,6
Comercialización GAS NATURAL ¹²	45.681	51.431	-11,2
Aprovisionamiento a terceros	8.152	8.087	0,8
Resto:	12.531	10.799	16,0
Aprovisionamiento	7.801	8.212	-5,0
Comercialización Europa	4.730	2.587	82,8
Contratos multiproducto (a 31/03)	2.112.928	2.023.958	4,4
Contratos por cliente (a 31/03)	1,39	1,37	1,5

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 trimestre de 2008 dicha actividad alcanzó los 13.487 GWh.

La comercialización de GAS NATURAL en el mercado liberalizado alcanza los 45.681 GWh con un descenso del 11,2% 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 8.152 GWh, con un aumento del 0,8%.

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.

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.

¹² No incluye operaciones de intercambio con empresas energéticas.

En el marco de fomentar la eficiencia energética, GAS NATURAL participa en diversos eventos tales como la Feria Internacional de Climatización celebrada en Madrid (febrero de 2009) y el Salón Inmobiliario Internacional de Almería (marzo de 2009).

GAS NATURAL promociona en dichos eventos varios de sus productos que además de fomentar un consumo responsable y eficiente de energía, contribuyen a proteger el medio ambiente. Entre ellos, la gestión energética, solución integral a todas las necesidades energéticas; la microgeneración, que hace posible un ahorro de energía a la vez que una mejora del medio ambiente; y la línea "gnSolar", servicio de asesoramiento y asistencia técnica dirigido a promotores y constructores que con el nuevo Código Técnico de Edificación, se ven obligados a instalar placas solares para la captación y uso de energía solar para producción de agua caliente, en edificios de nueva construcción.

Por último, GAS NATURAL ha aumentado en un 4,4% el número de contratos multiproducto con sus clientes hasta los 2.112.928, aumentando el número de contratos por cliente de 1,37 a 1,39 al 31 de marzo de 2009.

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 (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 (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 (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 (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 23 de abril de 2009, número de registro 28530).
- La CNMV levanta la suspensión cautelar acordada ese mismo día (comunicado el 23 de abril de 2009, número de registro 107300).
- GAS NATURAL comunica que su Consejo de Administración suscribe el Proyecto de Fusión por absorción de las sociedades Unión Fenosa y Unión Fenosa Generación por parte de GAS NATURAL así como la ecuación de canje propuesta. (comunicado el 24 de abril, número de registro 107418).
- GAS NATURAL remite nota de prensa sobre la fusión (comunicado el 24 de abril, número de registro 28543).
- GAS NATURAL remite el texto del proyecto de fusión por absorción de las sociedades Unión Fenosa, S.A., y Unión Fenosa Generación por parte de GAS NATURAL (comunicado el 24 de abril, número de registro 107420).
- GAS NATURAL comunica modificación de la fecha de publicación de resultados correspondientes al primer trimestre de 2009 (comunicado el 24 de abril, número de registro 28544).
- GAS NATURAL publica la invitación al *conference call* de los resultados del primer trimestre de 2009 (comunicado en fecha 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 en fecha 27 de abril de 2009, número de registro 28553).
- GAS NATURAL comunica información sobre activos en México (comunicado en fecha 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 en fecha 4 de mayo de 2009, número de registro 28628)

- 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)	1T09	1T08
Importe neto de la cifra de negocios	3.143	3.326
Otros ingresos de explotación	24	16
Aprovisionamientos	-2.150	-2.329
Gastos de personal	-91	-93
Otros gastos de explotación	-194	-194
EBITDA	732	726
Amortizaciones	-177	-173
Dotación a provisiones	-7	-5
RESULTADO DE EXPLOTACION	548	548
Resultado financiero	-70	-51
Resultado enajenación instrumentos financieros	-	1
Resultado de entidades método participación	28	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	506	498
Impuesto sobre beneficios	-122	-135
Intereses minoritarios	-31	-27
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO	353	336

EBITDA

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T09	2T09	3T09	4T09	2009
DISTRIBUCIÓN	370				
España	238				
Latinoamérica	109				
Italia	23				
ELECTRICIDAD	130				
España	92				
México	26				
Puerto Rico	12				
GAS	224				
Up + Midstream	51				
Mayorista & Minorista	173				
RESTO	8				
TOTAL	732				

(€ millones)	1T08	2T08	3T08	4T08	2008
DISTRIBUCIÓN	365	346	365	313	1.389
España	238	219	238	191	886
Latinoamérica	110	122	125	110	467
Italia	17	5	2	12	36
ELECTRICIDAD	170	127	108	110	515
España	137	93	73	63	366
México	19	21	24	32	96
Puerto Rico	14	13	11	15	53
GAS	184	111	141	214	650
Up + Midstream	44	35	41	65	185
Mayorista & Minorista	140	76	100	149	465
RESTO	7	-12	14	1	10
TOTAL	726	572	628	638	2.564

Beneficios de explotación

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T09	2T09	3T09	4T09	2009
DISTRIBUCIÓN	270				
España	169				
Latinoamérica	86				
Italia	15				
ELECTRICIDAD	84				
España	67				
México	10				
Puerto Rico	7				
GAS	203				
Up + Midstream	39				
Mayorista & Minorista	164				
RESTO	-9				
TOTAL	548				

(€ millones)	1T08	2T08	3T08	4T08	2008
DISTRIBUCIÓN	265	233	252	194	944
España	170	140	160	103	573
Latinoamérica	84	95	98	86	363
Italia	11	-2	-6	5	8
ELECTRICIDAD	127	82	63	59	331
España	114	68	46	34	262
México	4	4	11	15	34
Puerto Rico	9	10	6	10	35
GAS	166	95	125	188	574
Up + Midstream	29	23	30	54	136
Mayorista & Minorista	137	72	95	134	438
RESTO	-10	-30	3	-18	-55
TOTAL	548	380	443	423	1.794

Inversiones materiales

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T09	2T09	3T09	4T09	2009
DISTRIBUCIÓN	88				
España	63				
Latinoamérica	16				
Italia	9				
ELECTRICIDAD	87				
España	75				
México	-				
Puerto Rico	12				
GAS	10				
Up + Midstream	7				
Mayorista & Minorista	3				
RESTO	1				
TOTAL	186				

(€ millones)	1T08	2T08	3T08	4T08	2008
DISTRIBUCIÓN	88	151	156	267	662
España	60	109	104	188	461
Latinoamérica	17	25	37	57	136
Italia	11	17	15	22	65
ELECTRICIDAD	74	66	59	154	353
España	57	59	60	134	310
México	14	6	-1	17	36
Puerto Rico	3	1	0	3	7
GAS	6	5	7	15	33
Up + Midstream	5	4	4	8	21
Mayorista & Minorista	1	1	3	7	12
RESTO	2	4	4	10	20
TOTAL	170	226	226	446	1.068

Magnitudes físicas de la distribución de gas en Latinoamérica (GWh)

	1T09	2T09	3T09	4T09	2009
Argentina-					
<i>Ventas actividad de gas:</i>	16.721				
Ventas de gas:	5.028				
Residencial	2.060				
Industrial	1.377				
Automoción	1.591				
ATR	11.693				
Brasil-					
<i>Ventas de gas:</i>	11.260				
Residencial	479				
Industrial	3.793				
Eléctricas	4.339				
Automoción	2.649				
Colombia-					
<i>Ventas actividad de gas:</i>	3.880				
<i>Ventas de gas:</i>	3.819				
Residencial	1.696				
Industrial	1.392				
Automoción	731				
ATR	61				
México-					
<i>Ventas actividad de gas:</i>	10.322				
Ventas de gas:	4.518				
Residencial	2.019				
Industrial	2.478				
Automoción	21				
ATR	5.804				

	1T08	2T08	3T08	4T08	2008
Argentina-					
<i>Ventas actividad de gas:</i>	16.169	17.289	19.365	19.141	71.964
Ventas de gas:	5.074	9.337	12.344	6.771	33.526
Residencial	1.940	5.794	8.014	3.223	18.971
Industrial	1.717	2.074	2.569	1.881	8.241
Automoción	1.417	1.469	1.761	1.667	6.314
ATR	11.095	7.952	7.021	12.370	38.438
Brasil-					
<i>Ventas de gas:</i>	17.104	18.750	20.280	19.733	75.867
Residencial	513	586	589	578	2.266
Industrial	5.266	5.248	5.110	4.915	20.539
Eléctricas	8.421	10.038	11.655	11.348	41.462
Automoción	2.904	2.878	2.926	2.892	11.600
Colombia-					
<i>Ventas actividad de gas:</i>	3.936	4.252	4.311	4.221	16.720
<i>Ventas de gas:</i>	3.856	4.132	4.121	4.039	16.148
Residencial	1.618	1.732	1.734	1.754	6.838
Industrial	1.566	1.582	1.635	1.488	6.271
Automoción	672	818	752	797	3.039
ATR	80	120	190	182	572
México-					
<i>Ventas actividad de gas:</i>	11.213	10.937	10.551	11.156	43.857
Ventas de gas:	5.038	4.400	4.355	4.731	18.524
Residencial	2.202	1.652	1.522	1.935	7.311
Industrial	2.814	2.724	2.810	2.775	11.123
Automoción	22	24	23	21	90
ATR	6.175	6.537	6.196	6.425	25.333

(cifras no auditadas)

(€ millones)	31/03/09	31/03/08
Activo no corriente-	20.789	12.149
Inmovilizado material	10.094	9.575
Fondo de comercio	560	523
Inversiones método participación	8.332	39
Otros activos no corrientes	720	986
Otros activos intangibles	1.083	1.026
Activo corriente-	6.229	3.398
Existencias	473	380
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.797	2.439
Otros activos corrientes	349	63
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.610	516
TOTAL ACTIVO	27.018	15.547

(cifras no auditadas)

(€ millones)	31/03/09	31/03/08
Patrimonio neto-	7.095	6.591
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	6.762	6.253
Intereses minoritarios	333	338
Pasivo no corriente-	6.676	4.714
Deuda financiera no corriente	4.138	2.570
Provisiones	678	499
Otros pasivos no corrientes	1.860	1.645
Pasivo corriente-	13.247	4.242
Deuda financiera corriente	7.149	1.314
Proveedores y otros pasivos corrientes	6.098	2.928
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	27.018	15.547

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T09	1T08
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	978	973
Resultado antes de impuestos	506	498
Ajustes del resultado	256	278
Cambios en el capital corriente	320	278
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-104	-81
Flujos de efectivo por actividades de inversión	-6.258	-311
Pagos por inversiones	-6.324	-331
Cobros por desinversiones	3	1
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	63	19
Flujos de efectivo por actividades de financiación	7.643	-287
Cobros y (pagos) por instrumentos pasivo financiero	5.818	-103
Pagos por dividendos	-215	-199
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	2.040	15
Efecto de tipos de cambio sobre efectivo y medios líquidos equivalentes	-2	-10
Variación neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	2.360	365
Efectivo y medios líquidos equivalentes a inicio del período	249	151
Efectivo y medios líquidos equivalentes a fin del período	2.609	516

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