

GAS NATURAL

Resultados cuarto trimestre 2008

10 de febrero de 2009



EL BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO 2008 CRECE UN 10,2% Y ALCANZA LOS €1.057 MILLONES

- El beneficio neto del ejercicio 2008 aumenta en un 10,2% respecto al del año anterior y se sitúa en €1.057 millones, manteniendo la senda de crecimiento de doble dígito a pesar de los niveles de volatilidad de los precios energéticos, mercados de divisas y mercados financieros.
- El EBITDA del ejercicio 2008 aumenta un 12,6% respecto al del año anterior y alcanza los €2.564 millones. La actividad de generación de electricidad es el principal motor de este importante crecimiento, junto a la incorporación en 2008 de dicha actividad en México y al crecimiento de la actividad de distribución en Latinoamérica.
- Mejora de la consistencia del EBITDA del ejercicio 2008 respecto al año anterior al presentar una contribución de sus negocios más diversificada.
- El EBITDA de la actividad de distribución de gas en España alcanza los €886 millones, un 2,7% superior al del año anterior y representa el 34,6% del EBITDA consolidado.
- La distribución de gas en Latinoamérica registra un incremento en el EBITDA del 9,9% y se sitúa en €467 millones. La diversificación en la aportación de las monedas locales permite mitigar el impacto resultante de la depreciación de algunas monedas.
- Consolidación de la significativa contribución de la actividad de aprovisionamiento y comercialización mayorista y minorista de gas, un 18,1% del EBITDA consolidado.
- La actividad de electricidad (generación y comercialización) en España alcanza un EBITDA de €366 millones y registra un crecimiento del 31,2%.
- Se incorpora a los resultados consolidados la aportación de los activos eléctricos adquiridos en México a finales del año 2007 (2.233 MW de capacidad instalada), con un EBITDA de €97 millones en el período, que representa un 3,8% del total consolidado.
- El 30 de julio de 2008 GAS NATURAL firma un acuerdo con ACS para la compra del 45,3% de Unión Fenosa y adquiere ya a primeros de agosto un 9,9% de la eléctrica. GAS NATURAL suscribe con diez entidades financieras los documentos relativos al aseguramiento de la financiación necesaria para la adquisición del 100% de Unión Fenosa.
- El 12 de diciembre de 2008 se adquiere un 4,7% adicional de Unión Fenosa a Caixanova.
- 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.
- El 9 de febrero de 2009 GAS NATURAL comunica que tiene suscritos instrumentos financieros que tienen como subyacente un 10,4% de las acciones de Unión Fenosa.
- La propuesta de distribución de los resultados del ejercicio 2008 que el Consejo de Administración elevará a la Junta General Ordinaria supone destinar € 573 millones a dividendos y alcanzar un *pay out* del 54,2%.
- GAS NATURAL ha iniciado el proceso para llevar a cabo la ampliación de capital prevista por €3.500 millones en el contexto de la operación de adquisición de Unión Fenosa. En este sentido, el 30 de enero de 2009 el Consejo de Administración acuerda convocar Junta General Extraordinaria a celebrar el próximo 10 de marzo de 2009 para autorizar dicha ampliación con derecho de suscripción preferente.

ADQUISICIÓN DE UNIÓN FENOSA

El 30 de julio de 2008 GAS NATURAL alcanzó un acuerdo con ACS para la adquisición del total de su participación del 45,3% en Unión Fenosa, a un precio en efectivo de €18,33 por acción que valora el 100% del capital de Unión Fenosa en €16.757 millones.

Siguiendo los términos del acuerdo firmado, GAS NATURAL adquirió a ACS a primeros de agosto un 9,9% de Unión Fenosa por un importe de €1.675 millones. Actualmente, la transmisión de las acciones restantes está sujeta a la autorización por parte de las autoridades en materia de competencia.

De acuerdo con el contrato suscrito con ACS se ha procedido al ajuste del precio de compraventa deduciendo el dividendo distribuido el pasado 2 de enero de 2009 por Unión Fenosa de €0,28 por acción, siendo en consecuencia el nuevo precio ajustado de €18,05 por acción.

Por otro lado, el 12 de diciembre de 2008 se adquirió a Caixanova una participación del 4,7% en el capital de Unión Fenosa, por lo que a 31 de diciembre de 2008 la participación de GAS NATURAL en Unión Fenosa asciende al 14,7%.

Una vez superado el umbral del 30% de los derechos de voto en Unión Fenosa, GAS NATURAL estará obligada, en el plazo de un mes, a presentar una Oferta Pública de Adquisición por el resto de acciones de Unión Fenosa.

La compra de Unión Fenosa implicará 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 permitirá 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 pasará a tener más de 20 millones de clientes de gas y electricidad en todo el mundo, de los cuales más de 9 millones estarán en España. El negocio regulado de gas y electricidad aportará estabilidad y crecimiento sostenido.

Financiación de la operación

GAS NATURAL suscribió en julio de 2008 un acuerdo con 10 entidades bancarias para la financiación de la compra de la totalidad de Unión Fenosa, tanto en la adquisición de la participación de ACS y Caixanova en Unión Fenosa, como en la posterior Oferta Pública de Adquisición de acciones al resto de accionistas. Actualmente el número de entidades participantes en el sindicato bancario asciende a 19 y se ha iniciado el proceso de sindicación general.

Asimismo, para garantizar una estructura financiera sólida y flexible, Critería CaixaCorp. y Repsol YPF se han comprometido a realizar aportaciones a los fondos propios de GAS NATURAL en la cuantía y forma necesaria para que GAS NATURAL obtenga un *rating* "consolidado" inmediatamente después de la liquidación de la Oferta de, al menos, BBB (estable) y Baa2 (estable), por S&P y Moody's respectivamente, y por un importe máximo de €1.903 millones y €1.600 millones, respectivamente.

GAS NATURAL ha iniciado el proceso para llevar a cabo la ampliación de capital prevista por €3.500 millones en el contexto de la operación de adquisición de Unión Fenosa. En este sentido, el 30 de enero de 2009 el Consejo de Administración acuerda convocar Junta General Extraordinaria a celebrar el próximo 10 de marzo de 2009 para autorizar dicha ampliación con derecho de suscripción preferente. Asimismo, la deuda 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

4T08	4T07	%	(€ millones)	2008	2007	%
3.841	2.755	39,4	Importe neto de la cifra de negocios	13.544	10.093	34,2
638	576	10,8	EBITDA	2.564	2.277	12,6
423	382	10,7	Beneficio de explotación	1.794	1.567	14,5
252	233	8,2	Resultado neto	1.057	959	10,2
-	-	-	Número medio de acciones (en millones)	447,8	447,8	-
1,42	1,28	10,7	EBITDA por acción (€)	5,73	5,09	12,6
0,56	0,52	8,2	Resultado neto por acción (€)	2,36	2,14	10,2
1.333	1.525	-12,6	Inversiones	3.697	2.323	59,1
-	-	-	Deuda financiera neta (a 31/12)	4.913	3.690	33,1

1.2.- Ratios

	2008	2007
ROACE ¹	17,9%	17,7%
ROE ²	17,0%	16,4%
Endeudamiento ³	42,2%	36,5%
EBITDA/Resultado financiero neto ⁴	9,7x	10,1x
Deuda financiera neta/EBITDA	1,9x	1,5x
PER	8,2x	18,7x
EV/EBITDA	5,3x	9,5x

Datos bursátiles y de balance a 31 de diciembre.

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

4T08	4T07	%		2008	2007	%
126.649	127.876	-1,0	Distribución de gas (GWh):	481.414	453.172	6,2
71.490	79.053	-9,6	España:	270.073	271.058	-0,4
51	11.039	-99,5	Ventas de gas a tarifa	14.177	38.288	-63,0
71.439	68.014	5,0	ATR ⁵	255.896	232.770	9,9
54.251	47.781	13,5	Latinoamérica:	208.408	179.314	16,2
35.274	28.091	25,6	Ventas de gas a tarifa	144.065	115.132	25,1
18.977	19.690	-3,6	ATR	64.343	64.182	0,3
908	1.042	-12,9	Italia:	2.933	2.800	4,8
781	986	-20,8	Ventas de gas a tarifa	2.632	2.635	-0,1
127	56	-	ATR	301	165	82,4
1.488	2.018	-26,3	Red de distribución de gas (Km):	115.295	109.759	5,0
903	897	0,7	España	48.578	45.429	6,9
513	523	-1,9	Latinoamérica	61.196	59.555	2,8
72	598	-88,0	Italia	5.521	4.775	15,6
91	150	-39,3	Incremento puntos de suministro de distribución de gas, en miles:	377	453	-16,8
39	85	-54,1	España	161	246	-34,6
45	47	-4,3	Latinoamérica	176	170	3,5
7	18	-61,1	Italia	40	37	8,1
-	-	-	Puntos de suministro de distribución de gas, en miles (a 31/12):	11.492	11.115	3,4
-	-	-	España	5.842	5.681	2,8
-	-	-	Latinoamérica	5.253	5.077	3,5
-	-	-	Italia	397	357	11,2
76.510	85.246	-10,2	Suministro de gas (GWh):	292.629	292.730	-
59.478	70.587	-15,7	España	239.090	245.566	-2,6
17.032	14.659	16,2	Resto	53.539	47.164	13,5
27.831	35.088	-20,7	Transporte de gas – EMPL (GWh)	133.497	124.150	7,5
-	-	-	Contratos por cliente en España (a 31/12)	1,39	1,37	1,5
6.830	6.093	12,1	Energía eléctrica producida (GWh):	31.451	18.700	68,2
3.869	5.638	-31,4	España	18.130	16.975	6,8
2.525	-	-	México	11.455	-	-
436	455	-4,2	Puerto Rico	1.866	1.725	8,2
7	11	-36,4	Capacidad de generación eléctrica (MW):	6.495	6.484	0,2
7	11	-36,4	España	3.991	3.980	0,3
-	-	-	México	2.233	2.233	-
-	-	-	Puerto Rico	271	271	-
-	-	-	Empleados ⁶ (a 31/12)	6.842	6.953	-1,6

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 2008 respecto al ejercicio anterior son las siguientes:

- En el mes de junio de 2007 se adquiere una participación indirecta del 19,6% en Gas Natural BAN (Argentina) y se alcanza el 70,0% en dicha sociedad.
- En el mes de agosto de 2007 se adquiere el 80% de la sociedad Tratamiento Cinca Medio y se incorpora a los resultados consolidados desde el 1 de agosto de 2007 por integración global.
- En el mes de diciembre de 2007 se adquiere el Grupo Italmeco (100%) en Italia y se incorpora a los resultados consolidados desde el 17 de diciembre de 2007 por integración global.
- En el mes de diciembre de 2007 se adquiere en México el 100% de las sociedades Central de Anáhuac, Central Lomas del Real, Central Valle Hermoso, Central Saltillo y Central Águila de Altamira, Gasoducto del Río, Controladora del Golfo y Compañía Mexicana de Gerencia y Operación. Estas sociedades se incorporan a los resultados consolidados desde el 31 de diciembre de 2007 por integración global.
- 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.

2.2.- Análisis de resultados

2.2.1.- Importe neto de la cifra de negocios

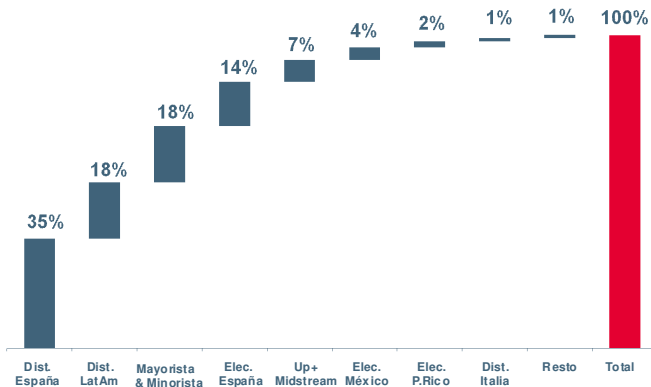
El importe neto de la cifra de negocios en el ejercicio 2008 asciende a €13.544 millones y registra un aumento del 34,2% respecto al del año anterior. Este importante crecimiento se debe fundamentalmente al aumento medio de los precios de la electricidad en España en relación al año anterior junto a una mayor producción eléctrica, a la incorporación de la actividad eléctrica en México y a la mayor actividad gasista, especialmente en distribución regulada en Brasil y en las actividades de aprovisionamiento y comercialización de gas en mercados liberalizados.

2.2.2.- EBITDA y Beneficios de explotación

El EBITDA de 2008 alcanza los €2.564 millones, con un aumento del 12,6% respecto al del año anterior, impulsado principalmente por la actividad de generación de electricidad en España, la incorporación en 2008 de dicha actividad en México, y el crecimiento de la actividad de distribución en Latinoamérica.

La actividad de distribución en su conjunto (España, Latinoamérica e Italia) representa un 54,2% del EBITDA de GAS NATURAL. La mayor contribución corresponde a la distribución regulada en España con un 34,6%.

Contribución al EBITDA por actividades



La actividad de electricidad en México aporta un 3,8% del EBITDA consolidado que junto al importante crecimiento en España sitúa el peso de la actividad de electricidad de GAS NATURAL en el 20,1%.

Por otra parte, las dotaciones a amortizaciones aumentan un 11,6% mientras que las dotaciones a provisiones descienden un 24,6%, de forma que el beneficio operativo se sitúa en €1.794 millones, un 14,5% superior al del año anterior.

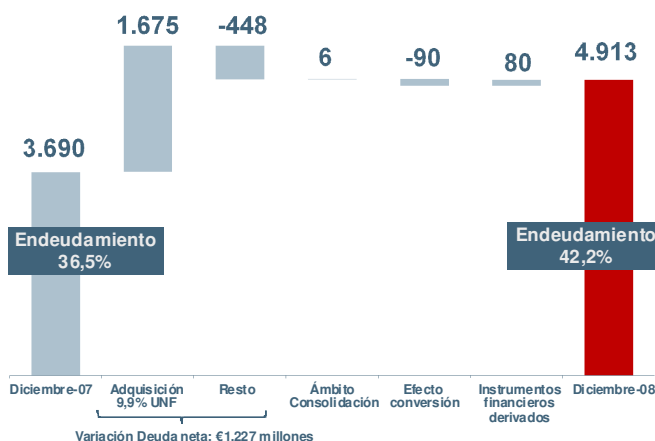
2.2.3.- Resultado financiero

El detalle del resultado financiero es el siguiente:

4T08	4T07	(€ millones)	2008	2007
-109	-50	Coste de la deuda financiera neta	-301	-204
4	-1	Diferencias de cambio, netas	7	-2
7	5	Intereses capitalizados	25	17
32	-15	Otros gastos/ingresos financieros	6	-35
-66	-61	Resultado financiero	-263	-224

El coste de la deuda financiera neta es de €301 millones, con un incremento de €97 millones respecto al del año anterior, resultado del incremento de la deuda bruta media (+52,0%) debido a la deuda financiera asociada a la adquisición de los activos energéticos en México en diciembre de 2007 y a la adquisición del 9,9% de Unión Fenosa en 2008.

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 2007 hasta el 31 de diciembre de 2008.

A pesar de la financiación para la adquisición de la participación en Unión Fenosa, gracias a la importante generación de caja en el período, el aumento de la deuda neta ha sido inferior a la deuda neta contraída para la citada adquisición. Al 31 de diciembre de 2008 la deuda financiera neta alcanza los €4.913 millones y sitúa el ratio de endeudamiento en el 42,2% y el ratio deuda neta/EBITDA y de cobertura financiera en 1,9x y en 9,7x, respectivamente.

El pasado 2 de diciembre de 2008 GAS NATURAL renovó su programa Euro Medium Term Notes (EMTN) y lo amplió de €4.000 millones a €8.000 millones, con las mismas características del actual programa. A 31 de diciembre de 2008 dicho programa está utilizado por emisiones realizadas en años anteriores en €725 millones.

Los instrumentos financieros disponibles superan los €10.095 millones a 31 de diciembre de 2008 e incluyen el programa Euro Medium Term Notes (EMTN) por importe de €7.275 millones y el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por €1.000 millones con limitada utilización durante este período.

Asimismo, en el marco del proceso para la adquisición de Unión Fenosa, GAS NATURAL suscribió en julio de 2008 con diez entidades financieras los documentos relativos al aseguramiento de la financiación necesaria para la adquisición del 100% de la citada sociedad.

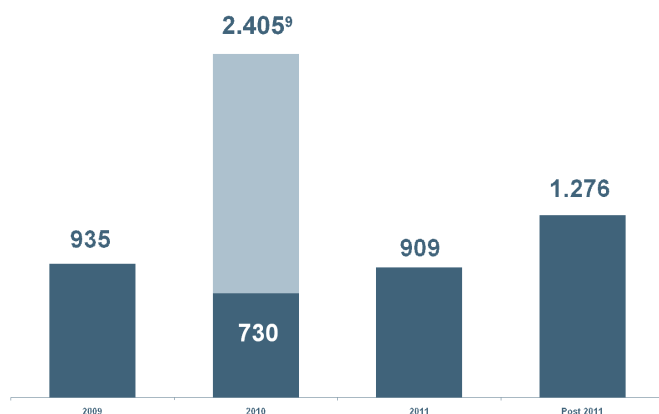
Dicha financiación asciende a €18.260 millones e incluye €1.100 millones para la refinanciación de deuda de Unión Fenosa y hasta un máximo de €700 millones para la refinanciación de deuda de GAS NATURAL. Está estructurada en 10 tramos con vencimientos entre febrero 2010 y agosto 2013. A 31 de diciembre de 2008 el importe dispuesto asciende a €1.675 millones.

El desglose por monedas de la deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2008 y su peso relativo sobre el total es el siguiente:

(€ millones)	31/12/08	%
EUR	3.927	79,9
USD	427	8,7
BRL	336	6,8
MXN	141	2,9
ARS	52	1,1
COP	31	0,6
Resto	-1	-
Total deuda financiera neta	4.913	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 73,8% de la deuda financiera bruta⁸ a 31 de diciembre de 2008 está a tipo de interés fijo y el 26,2% restante a tipo variable.

El 16,9% de la deuda financiera bruta tiene vencimiento a corto y el 83,1% restante a largo plazo.

En cuanto a la distribución de vencimientos de la deuda, el 23,1% de la deuda financiera bruta de GAS NATURAL al 31 de diciembre de 2008⁹ tiene vencimiento posterior al año 2011.

⁷ EcoEléctrica se consolida por el método de integración proporcional.

⁸ Total deuda financiera bruta €5.525 millones.

⁹ Incluye €1.675 millones de la financiación de la adquisición del 9,9% de Unión Fenosa.

A 31 de diciembre de 2008 la tesorería y otros activos líquidos equivalentes ascienden a €473 millones (incluyendo los instrumentos financieros derivados activos).

Con fecha 8 de enero de 2009 se ha efectuado el pago del dividendo a cuenta a cargo de los resultados del ejercicio 2008 por un importe de €0,48 por acción, lo que ha representado un desembolso total de €215 millones.

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* han puesto en revisión con implicación negativa los *ratings* actuales.

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

Agencia	l/p	c/p
Moody's	A3	P-2
Standard & Poor's	A	A-1
Fitch	A	F1

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. Asimismo, para garantizar una estructura financiera sólida y flexible, GAS NATURAL podría aumentar sus fondos propios para asegurar la obtención del citado *rating* crediticio. Se estima que la cuantía máxima de este aumento ascenderá a €3.500 millones. Los accionistas principales, Critería Caixa Corp. y Repsol YPF, se han comprometido a realizar las aportaciones necesarias para garantizar la citada cantidad.

2.2.4.- Resultados de la enajenación de instrumentos financieros

Los resultados de la enajenación de instrumentos financieros en 2008 alcanzan €14 millones frente a €64 millones en el mismo período del año anterior.

Los resultados del mismo período del año anterior corresponden fundamentalmente a la enajenación de la participación del 9,4% que se mantenía en Naturgas Energía.

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

Las principales partidas que componen este capítulo 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 €6 millones frente a €8 millones en el mismo período del año anterior.

2.2.6.- Impuesto sobre beneficios

GAS NATURAL tributa en España en el régimen de consolidación fiscal, teniendo la consideración de sujeto pasivo el grupo fiscal, determinando su base imponible por la agregación de las bases imponibles de las sociedades integrantes del Grupo. El resto de sociedades residentes en España que no forman parte del régimen especial tributan de forma independiente y las no residentes tributan

en cada uno de los países en que operan, aplicándose el tipo de gravamen vigente en el impuesto sobre sociedades (o impuesto equivalente) sobre los beneficios del período.

El gasto por impuesto sobre sociedades en el ejercicio asciende a €379 millones, lo que supone un tipo efectivo de gravamen del 24,4%, frente al 25,3% registrado en el año anterior.

El diferencial respecto del tipo general de gravamen obedece a las deducciones aplicadas y a la aplicación de distintos regímenes de tributación de sociedades cuya actividad se desarrolla en otras jurisdicciones.

2.2.7.- Intereses minoritarios

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

El resultado atribuido a los intereses minoritarios en 2008 asciende a €115 millones, con un aumento de €18 millones respecto al del año anterior, debido fundamentalmente a las sociedades participadas en Brasil y Colombia.

2.3.- Inversiones

Las inversiones totales ascienden a €3.697 millones, e incluyen la inversión financiera realizada en la adquisición de la participación del 14,7% en Unión Fenosa por un importe total de €2.451 millones.

El desglose de las inversiones por naturaleza es el siguiente:

(€ millones)	2008	2007	%
Inversiones materiales	1.068	1.148	-6,9
Inversiones en inmovilizados intangibles	141	63	-
Inversiones financieras	2.488	1.112	-
Total inversiones	3.697	2.323	59,1

Las inversiones materiales del ejercicio alcanzan los €1.068 millones, con un descenso del 6,9% respecto a las del año anterior, debido fundamentalmente a unas menores inversiones en *Up + Midstream* y en generación de electricidad en España.

Las inversiones financieras por importe de €2.488 corresponden fundamentalmente a la adquisición del 14,7% de Unión Fenosa realizada en el ejercicio, mientras que en 2007 incluyen principalmente la adquisición del Grupo Italmeco en Italia y la adquisición de las sociedades mexicanas cuyos activos están compuestos por cinco centrales de ciclo combinado y un gasoducto.

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

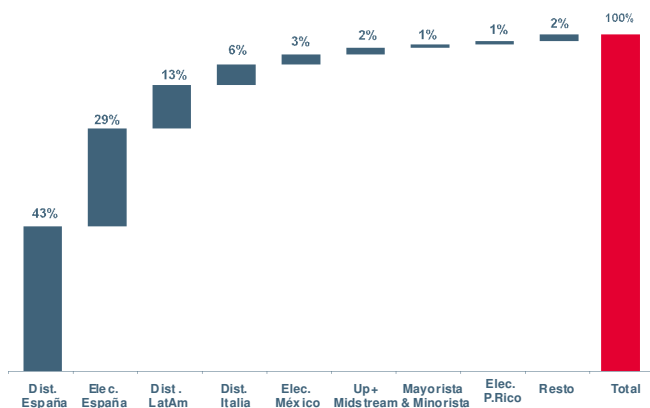
(€ millones)	2008	2007	%
Distribución:	662	624	6,1
España	461	451	2,2
Latinoamérica	136	118	15,3
Italia	65	55	18,2
Electricidad:	353	336	5,1
España	310	329	-5,8
México	36	-	-
Puerto Rico	7	7	-
Gas:	33	163	-79,8
Up + Midstream	21	149	-85,9
Mayorista & Minorista	12	14	-14,3
Resto	20	25	-20,0
Total inversiones materiales	1.068	1.148	-7,0

La inversión en distribución de gas alcanza los €662 millones, un 6,1% superior a la del año anterior. Destaca la recuperación de la inversión en distribución de gas en Latinoamérica con un aumento del 15,3% cuyo principal motor de crecimiento ha sido la distribución de gas en Brasil. La inversión en distribución de gas en España aumenta en un 2,2%, en línea con el crecimiento de puntos de suministro en el mercado de finca habitada.

Las inversiones en generación eléctrica de 2008 incluyen el desarrollo de la central de Málaga (400 MW) y de la central del Puerto de Barcelona (800 MW), mientras que en el mismo período del año anterior incluían el desarrollo de Plana del Vent (800 MW), en operación comercial desde 2007, y el desarrollo de la central de Málaga.

La inversión en *Up + Midstream* en 2007 refleja la adquisición de un nuevo buque metanero (50%), el Sestao-Knutsen, de 138.000 m³ de capacidad, los desarrollos en Gassi Chergui (Argelia) y una mayor actividad de Petroleum Oil & Gas España.

Inversiones materiales por actividades



GAS NATURAL destina el 43,0% de sus inversiones materiales a la actividad de distribución de gas en España, materializada en la puesta en servicio de 3.149 Km de nueva red en los últimos doce meses, con un crecimiento del 6,9%, 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 29,1% de las inversiones materiales en el período corresponde a la actividad de electricidad en España, principalmente, a los desarrollos de ciclos combinados.

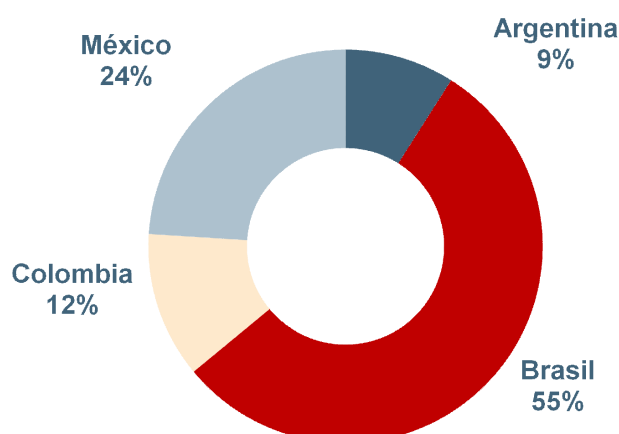
El inmovilizado material e intangible alcanza la cifra de €11.059 millones al 31 de diciembre de 2008. Su desglose por actividades es el siguiente:

(€ millones)	31/12/08	%
Distribución:	6.056	54,8
España	3.967	35,9
Latinoamérica	1.468	13,3
Italia	621	5,6
Electricidad:	3.879	35,1
España	2.688	24,3
México	1.023	9,3
Puerto Rico	168	1,5
Gas:	939	8,5
Up + Midstream	870	7,9
Mayorista & Minorista	69	0,6
Resto	185	1,7
Total inmovilizado material e intangible	11.059	100,0

El conjunto del inmovilizado material e intangible incluye inmobilizaciones en curso por importe de €770 millones, de los que €603 millones corresponden a la actividad de electricidad, (construcción de plantas de ciclo combinado y parques eólicos), €66 millones a Latinoamérica y €46 millones a *Up + Midstream*.

La actividad de distribución de gas, con un 54,8%, 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 €1.468 millones, el 13,3% del total de GAS NATURAL.

El gráfico muestra el desglose por países, donde destaca Brasil que acumula el 55% 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 diciembre de 2008 asciende a €546 millones.

2.5.- Patrimonio

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de mayo de 2008 acordó un aumento del 16,3% en el dividendo y abonar un total de €1,14 por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2007 de los que €0,43 fueron pagados el 8 de enero de 2008 con el carácter de a cuenta. El dividendo complementario de €0,71 ha sido satisfecho el 1 de julio de 2008.

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2008 que el Consejo de Administración elevará a la Junta General Ordinaria para su aprobación supone destinar €573 millones a dividendos. Esta propuesta supone alcanzar un *pay out* del 54,2% cumpliendo con 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. La distribución de dividendos en los últimos 12 meses representa una rentabilidad del entorno al 6% tomando como referencia la cotización al 31 de diciembre de 2008 de €19,29 por acción.

Asimismo, el Consejo de Administración de GAS NATURAL ha acordado, el 30 de enero de 2009, convocar Junta General Extraordinaria para someter a su aprobación el aumento de capital social con derecho de suscripción preferente previsto en el contexto de la operación de adquisición de Unión Fenosa.

A 31 de diciembre de 2008 el patrimonio de GAS NATURAL alcanza los €6.721 millones, con un crecimiento del 4,6% en los últimos doce meses. De este patrimonio es atribuible a GAS NATURAL la cifra de €6.376 millones, con un incremento del 5,0%. La rentabilidad sobre los fondos propios medios alcanza el 17,0%.

A 31 de diciembre de 2008, según la información disponible, las principales participaciones en el capital social de GAS NATURAL son las siguientes:

	% participación
Criteria Caixa Corp	37,5
Grupo Repsol YPF	30,9
Grupo GDF - Suez	8,8
Caixa d'Estalvis de Catalunya	3,0

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, el suministro de gas a tarifa, 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.

3.1.1.- Resultados

4T08	4T07	%	(€ millones)	2008	2007	%
345	553	-37,6	Importe neto de la cifra de negocios	1.711	2.116	-19,1
-31	-222	-86,0	Aprovisionamientos	-375	-827	-54,7
-20	-10	-	Gastos de personal, neto	-73	-56	30,4
-103	-111	-7,2	Otros gastos/ingresos	-377	-370	1,9
191	210	-9,0	EBITDA	886	863	2,7
-83	-77	7,8	Dotación a la amortización	-303	-285	6,3
-5	-2	-	Dotación a provisiones	-10	-6	66,7
103	131	-21,4	Beneficios de explotación	573	572	0,2

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de gas en España alcanza los €1.711 millones, con un descenso del 19,1% respecto a la del año anterior. Ello ha sido debido a una menor actividad de ventas de gas a tarifa, en la medida que dicha actividad, 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 €886 millones con un aumento del 2,7% sobre el reportado en el año anterior y en línea con el aumento de la retribución regulada para el ejercicio 2008. En el último trimestre disminuye un 9,0% respecto al 2007 por el cese de la actividad regulada de suministro a tarifa (julio 2008) y la regularización de la mejor estimación de los ajustes en la retribución para 2008.

3.1.2.- Principales magnitudes

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

4T08	4T07	%		2008	2007	%
71.490	79.053	-9,6	Ventas actividad de gas (GWh):	270.073	271.058	-0,4
51	11.039	-99,5	Venta de gas a tarifa	14.177	38.288	-63,0
51	9.284	-99,5	Residencial	13.910	26.343	-47,2
-	1.755	-100,0	Industrial	267	11.945	-97,8
71.439	68.014	5,0	ATR	255.896	232.770	9,9
903	897	0,7	Red de distribución (Km)	48.578	45.429	6,9
39	85	-54,1	Incremento de puntos de suministro, en miles	161	246	-34,6
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	5.842	5.681	2,8

Las ventas de la actividad regulada de gas en España, que agrupa el suministro de gas a tarifa hasta el 30 de junio de 2008 y los servicios de acceso de terceros a la red (ATR), tanto de distribución de gas como de transporte secundario, ascienden a 270.073 GWh con un ligero descenso del 0,4% respecto a las del año anterior por el descenso de la actividad industrial en el último trimestre del año, debido a la situación económica actual.

De acuerdo con la Ley 12/2007, publicada el 3 de julio de 2007, y con la Orden ITC/2309/2007, publicada el 31 de julio de 2007, el día 1 de julio de 2008 desaparece el mercado regulado del gas. Las sociedades distribuidoras dejan de realizar la actividad de suministro a tarifa y se crea el suministro de último recurso. El RD 1068/2007, publicado el 28 de julio de 2007, regula la puesta en marcha del suministro de último recurso en el sector del gas natural, pudiéndose acoger a ella los consumidores conectados a gasoductos cuya presión sea menor o igual a 4 bares y cuyo consumo anual sea inferior a 3 GWh. GAS NATURAL es una de las empresas que asume la obligación de suministro de último recurso.

Los servicios de distribución y transporte secundario para el acceso de terceros a la red (ATR) aumentan en un 9,9% y alcanzan los 255.896 GWh, de los que 118.578 GWh (+12,0%) corresponden a servicios realizados para terceros y el resto, 137.318 GWh (+8,2%), 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 3.149 Km en los últimos doce meses y alcanza 45 nuevos municipios en 2008. El número de puntos de suministro se incrementa en 161.000 en los últimos doce meses, un crecimiento inferior al año 2007 en un 34,6% por el menor volumen de construcción de nuevas viviendas.

A 31 de diciembre de 2008 la red de distribución alcanza los 48.578 Km, con un crecimiento del 6,9%, y el número de puntos de suministro los 5.842.000, un 2,8% superior.

El 31 de diciembre de 2008 se publicó la Orden ITC/3802/2008 que establece los peajes, tarifa de último recurso y determinados aspectos relativos a las actividades reguladas del sector gasista. Esta orden mantiene el sistema de cálculo de la retribución de la distribución pero introduce una modificación en la actualización de la misma por inflación (IPH). Al actualizar la retribución, se considerará el índice IPH real desde 2007 en lugar del previsto como hasta ahora.

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.

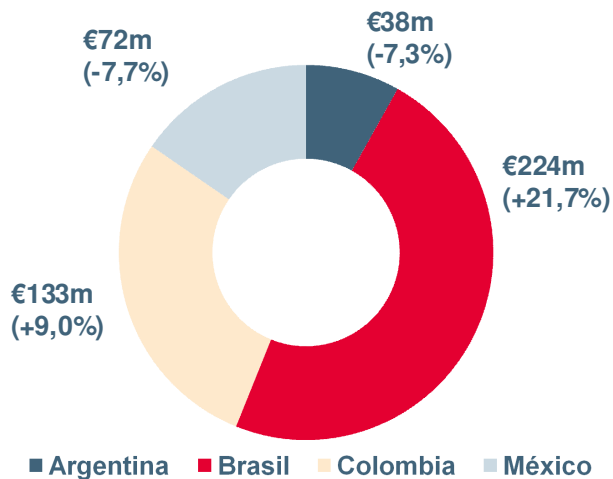
3.2.1.- Resultados

4T08	4T07	%	(€ millones)	2008	2007	%
667	471	41,6	Importe neto de la cifra de negocios	2.531	1.766	43,3
-489	-305	60,3	Aprovisionamientos	-1.814	-1.112	63,1
-15	-16	-6,3	Gastos de personal, neto	-66	-61	8,2
-53	-49	8,2	Otros gastos/ingresos	-184	-168	9,5
110	101	8,9	EBITDA	467	425	9,9
-21	-24	-12,5	Dotación a la amortización	-94	-94	-
-3	-6	-50,0	Dotación a provisiones	-10	-18	-44,4
86	71	21,1	Beneficios de explotación	363	313	16,0

El importe neto de la cifra de negocios alcanza los €2.531 millones y registra un crecimiento del 43,3% destacando la aportación de Brasil de €1.517 millones.

El EBITDA alcanza los €467 millones, con un incremento del 9,9% respecto al registrado en el año 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 2007.

Destaca la aportación de Brasil, que representa un 48,0% del total, con un EBITDA de €224 millones y un aumento del 21,7% respecto el ejercicio anterior, centrado básicamente en el incremento del margen de gas por las mayores ventas al mercado de generación eléctrica y por la actualización tarifaria por inflación en las áreas de Río de Janeiro y Sao Paulo.

Destaca también Colombia, que alcanza un EBITDA de €133 millones, con un crecimiento del 9,0% respecto al del mismo período del año anterior, debido principalmente al incremento de las ventas en el mercado residencial y a la mejora en los márgenes de comercialización y ventas del mercado de automoción.

En cuanto al EBITDA de Argentina y México, los descensos se deben principalmente a la depreciación del 7% y del 9%, respectivamente, de ambas monedas respecto al euro.

3.2.2.- Principales magnitudes

La siguiente tabla muestra las principales magnitudes físicas del negocio de distribución de gas en Latinoamérica:

4T08	4T07	%		2008	2007	%
54.251	47.781	13,5	Ventas actividad de gas (GWh):	208.408	179.314	16,2
35.274	28.091	25,6	Venta de gas a tarifa	144.065	115.132	25,1
18.977	19.690	-3,6	ATR	64.343	64.182	0,3
513	523	-1,9	Red de distribución (Km)	61.196	59.555	2,8
45	47	-4,3	Incremento de puntos de suministro, en miles	176	170	3,5
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	5.253	5.077	3,5

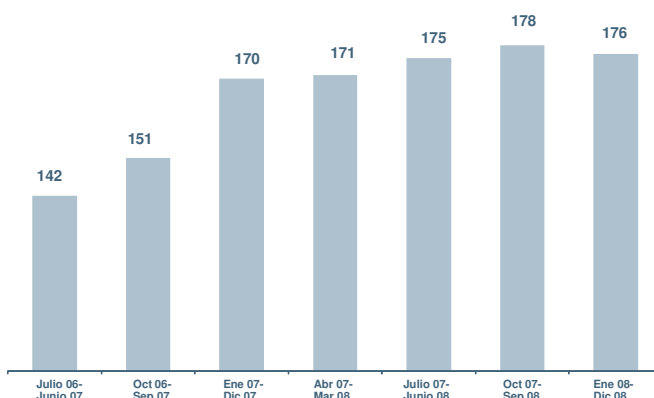
Las principales magnitudes físicas por países en el 2008 son las siguientes:

	Argentina	Brasil	Colombia	México	Total
Ventas actividad de gas (GWh):	71.964	75.867	16.720	43.857	208.408
Incremento vs. 2007 (%)	-2,8	64,0	6,7	1,2	16,2
Red de distribución	22.360	5.881	17.052	15.903	61.196
Incremento vs. 31/12/2007 (Km)	505	246	497	393	1.641
Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	1.393	789	1.926	1.145	5.253
Incremento vs. 31/12/2007, en miles	38	16	110	12	176

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 208.408 GWh con un incremento del 16,2% respecto las ventas registradas en el ejercicio anterior.

Destaca Brasil con un aumento del 64,0% originado básicamente por el incremento de ventas al mercado de generación eléctrica, fomentado por el Gobierno Federal por la baja hidráulica, y Colombia con un incremento del 6,7% por mayores ventas al mercado residencial por el incremento de la base de clientes y al mercado de automoción por el mayor número de vehículos convertidos.

Incremento de puntos de suministro, en miles



Asimismo, México aumenta las ventas de gas un 2,6% respecto a las del ejercicio anterior por las mayores ventas en el mercado industrial y Argentina registra un descenso del 5,5% por menores ventas al mercado residencial por la benignidad de las temperaturas respecto al ejercicio anterior.

La red de distribución se incrementa en 1.641 Km en los últimos doce meses, alcanzando los 61.196 Km a 31 de diciembre de 2008, con un crecimiento del

2,8% en línea con el incremento de los puntos de suministro del 3,5%.

La cifra de puntos de suministro de distribución de gas alcanza los 5.253.000 a 31 de diciembre de 2008. Se mantienen las elevadas tasas de crecimiento interanual con un incremento de 176.000 puntos de suministro, destacando Colombia con un aumento de 110.000 puntos de suministro por los mayores niveles de captación en la zona de Bogotá y el Altiplano Cundiboyacense.

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

- El 10 de octubre de 2008 el gobierno de Argentina publica el aumento tarifario como continuación al anticipo reflejado en la firma del Acta Acuerdo el 9 de abril de 2007. Este incremento, que se aplicará a clientes residenciales e industriales y al gas natural vehicular, oscila entre el 10% y el 30%, según los niveles de consumo y se aplicará desde el 1 de septiembre de 2008.

El 16 de diciembre de 2008 se formaliza el acuerdo de venta del 19,6% al Grupo Chemo por un importe de US\$56 millones como continuación del acuerdo llegado a principios de agosto de 2008. Tras la venta, GAS NATURAL sigue manteniendo la mayoría accionarial y la titularidad de su gestión.

El 17 de julio de 2008 Gas Natural BAN lanza una emisión de obligaciones negociables por un valor de 125,9 millones de pesos argentinos y con vencimiento en julio de 2010.

- En Brasil, en la zona de Río de Janeiro se elevan los márgenes de distribución un 6,2% desde enero de 2008 por actualización del nivel de inflación. Asimismo, continúan las negociaciones con la Administración para la aplicación en este ejercicio del nuevo marco tarifario del quinquenio 2008-2012.

En el mes de junio de 2008 la actualización de los niveles de inflación en la zona de Sao Paulo permite aumentar los márgenes de distribución un 9,8%.

El 21 de julio de 2008 se elevan los márgenes del mercado de generación eléctrica un 13,4% por actualización del nivel de inflación.

El 31 de julio de 2008 se firma el contrato definitivo con Petrobras como continuación del acuerdo firmado el 25 de marzo de 2008 para el aprovisionamiento de gas que garantiza un crecimiento anual del 5% de las ventas de gas hasta el año 2012 en Brasil. Este acuerdo asegura el volumen necesario de gas para atender la actual demanda y hacer frente al crecimiento futuro previsto en el Plan Estratégico 2008-2012, asimismo introduce elementos de flexibilidad, cubriendo el abastecimiento de gas, incluso en situaciones de emergencia.

- En Colombia se mantienen los niveles de crecimiento del mercado de automoción aumentando el número de vehículos convertidos un 16,0% pasando de 94.994 a 31 de diciembre de 2007 a 110.092 vehículos convertidos a 31 de diciembre de 2008. Respecto al mercado de automoción destaca la presentación de la marca "gn auto" para estandarizar la imagen en el negocio de suministro de gas a vehículos.

El 1 de abril de 2008 se firmó con Petrobras un acuerdo para desarrollar inicialmente 14 estaciones de gas natural vehicular en la ciudad de Bogotá que se espera sean puestas en servicio dentro de los próximos 12 meses.

El 24 de abril de 2008 se obtiene carta de Duff and Phelps de Colombia, Sociedad Calificadora de Valores, en la que se ratifica la calificación AAA con perspectiva estable a Gas Natural ESP.

El 17 de junio de 2008 el Ministerio de Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial aprueba el proyecto para la "captación, tratamiento y aprovechamiento energético del biogás proveniente del relleno sanitario Doña Juana" considerando que contribuye al país en la búsqueda del

desarrollo sostenible, estimando que reducirá la emisión de gases de efecto invernadero a la atmósfera en 15 millones de toneladas de CO₂ en todo el período del proyecto.

- Por último, en México se están negociando los nuevos marcos tarifarios de las distintas licencias de distribución previendo su aplicación en 2009. Asimismo, se sigue trabajando con el Gobierno del Distrito Federal en el marco del convenio firmado el 31 de agosto de 2007 para desarrollar e impulsar en México DF la distribución de gas, zona con un mercado potencial de más de 2.100.000 clientes, en la que el nivel de captación de nuevos puntos de suministro en el 2008 ha sido de 18.253, un 23,0% superior al año anterior.

El 22 de septiembre de 2008 se firma la venta del 15,0% de Gas Natural México a SINCA INBURSA acordada en el mes de junio de 2008 lo que permite alcanzar un acuerdo estratégico entre ambas compañías que se espera contribuya a acelerar el crecimiento en México y permita avanzar en el cumplimiento del Plan Estratégico 2008-2012, que tiene en México uno de sus principales objetivos, manteniendo GAS NATURAL la mayoría accionarial y el control de la gestión.

3.3.- Distribución Italia

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

3.3.1.- Resultados

4T08	4T07	%	(€ millones)	2008	2007	%
48	50	-4,0	Importe neto de la cifra de negocios	164	151	8,6
-32	-31	3,2	Aprovisionamientos	-105	-93	12,9
-3	-3	-	Gastos de personal, neto	-13	-15	-13,3
-1	-5	-80,0	Otros gastos/ingresos	-10	-8	25,0
12	11	9,1	EBITDA	36	35	2,9
-7	-4	75,0	Dotación a la amortización	-27	-24	12,5
-	-4	-	Dotación a provisiones	-1	-9	-88,9
5	3	66,7	Beneficios de explotación	8	2	-

Las operaciones de distribución de gas en Italia representan una contribución al EBITDA de €36 millones, con un aumento del 2,9% respecto al año anterior. En el segundo trimestre de 2007 tuvo lugar una regularización de tarifas de distribución en zonas de nueva gasificación reconocidas por el Regulador de forma extraordinaria por €7 millones.

3.3.2.- Principales magnitudes

4T08	4T07	%		2008	2007	%
908	1.042	-12,9	Ventas actividad de gas (GWh):	2.933	2.800	4,8
781	986	-20,8	Venta de gas a tarifa	2.632	2.635	-0,1
127	56	-	ATR	301	165	82,4
72	598	-88,0	Red de distribución (Km)	5.521	4.775	15,6
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	397	357	11,2

Con la adquisición del grupo gasista Italmeco en diciembre de 2007, GAS NATURAL ha ampliado su área de distribución en el país a 31 nuevos municipios de las regiones de Basilicata, Calabria, Campania y Lazio y ha supuesto la incorporación de 8.930 puntos de suministro de distribución de gas y de 509 Km de red.

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, por un importe de €30 millones. El grupo adquirido tiene con 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.

La actividad de distribución de gas alcanza los 2.933 GWh, con un aumento del 4,8% respecto a 2007 debido fundamentalmente a la incorporación de Italmeco y Pitta (+176 GWh).

Las operaciones de expansión han dado lugar a un aumento de la red de distribución en 345 Km y a un crecimiento de 24.290 nuevos puntos de suministro en el año 2008.

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

4T08	4T07	%	(€ millones)	2008	2007	%
480	256	87,5	Importe neto de la cifra de negocios	1.898	1.127	68,4
-384	-147	-	Aprovisionamientos	-1.378	-727	89,5
-	-1	-	Gastos de personal, neto	-4	-5	-20,0
-33	-37	-8,1	Otros gastos/ingresos	-150	-116	29,3
63	71	-11,3	EBITDA	366	279	31,2
-25	-13	92,3	Dotación a la amortización	-98	-79	24,1
-4	-1	-	Dotación a provisiones	-6	-5	20,0
34	57	-40,4	Beneficios de explotación	262	195	34,4

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de electricidad alcanza los €1.898 millones, muy superior a la cifra del 2007, debido fundamentalmente al aumento de los precios de la electricidad y a una mayor producción.

El precio medio ponderado del mercado diario para el cuarto trimestre del año 2008 resultó en niveles de 65,8 €/MWh, un 31,6% superior al del año anterior (50,0 €/MWh). Así, el precio medio ponderado del *pool* acumulado a diciembre de 2008 se ha situado en 65,6 €/MWh frente a 40,8 €/MWh acumulado a diciembre de 2007, un 60,8% superior.

Este aumento de los precios del *pool* durante el cuarto trimestre de 2008 respecto al mismo período del 2007 se ha debido, entre otras razones, y como ya pasó durante los tres primeros trimestres de 2008, al incremento de los costes de generación en el escenario alcista de los costes de combustibles con el que empezó el trimestre, si bien en los meses de noviembre y diciembre una caída del precio de los mismos, las bajas demandas respecto a 2007 y una alta eolicidad contuvieron el incremento de precios.

Adicionalmente, ha continuado el incremento del precio de los derechos de emisión respecto a las mismas fechas del año anterior pasando de niveles en el entorno de los 0,06 €/t del año 2007 a niveles de 19,20 €/t en este cuarto trimestre de 2008. Considerando todo el año, el precio medio de los derechos de emisiones se ha situado en 22,13 €/t cotizando con tendencia a la baja a cierre de año, acompañando el descenso de otras *commodities* y de la situación económica.

La demanda eléctrica acumulada a diciembre de 2008 (263.784 GWh)¹⁰ ha sido un 0,9% superior a la demanda de 2007. Una vez descontados los efectos del diferente número de días laborales y de la temperatura, resulta un aumento del 0,7%. La desaceleración económica se muestra en el consumo eléctrico: en el mes de diciembre de 2008 la demanda ha disminuido un 1,3%, que corregida equivale a un descenso del 3,4% frente a diciembre de 2007.

En términos de EBITDA los resultados obtenidos en el año 2008 se elevan a €366 millones, un 31,2% superior a la cifra del año anterior, debido al aumento de la electricidad generada y al aumento 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.

¹⁰ Fuente REE.

3.4.2.- Principales magnitudes

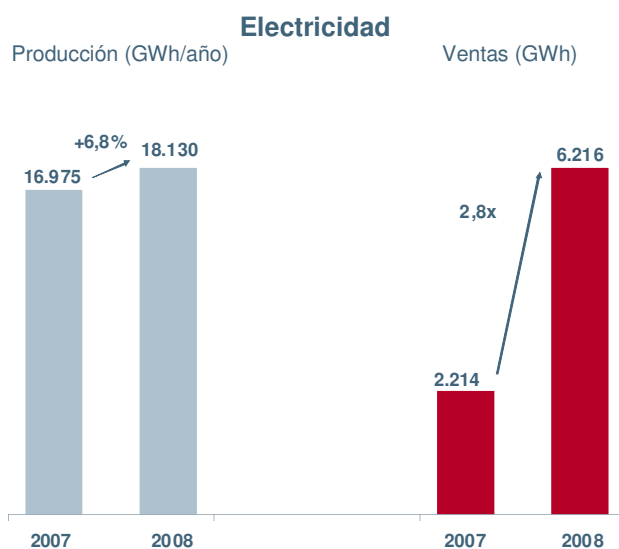
Las principales magnitudes de la actividad de electricidad de GAS NATURAL en España son las siguientes:

4T08	4T07	%		2008	2007	%
7	11	-36,4	Capacidad de generación eléctrica (MW):	3.991	3.980	0,3
-	-	-	Ciclos combinados	3.600	3.600	-
-	11	-	Eólica	363	363	-
7	-	-	Cogeneración	28	17	64,7
3.869	5.638	-31,4	Energía eléctrica producida (GWh)	18.130	16.975	6,8
3.577	5.391	-33,6	Ciclos combinados	17.225	16.096	7,0
251	221	13,6	Eólica	772	779	-0,9
41	26	57,7	Cogeneración	133	100	33,0
-3.178	4.018	-	Electricidad contratada (GWh/año) ¹¹	2.541	6.239	-59,3
1.585	782	-	Ventas de electricidad (GWh):	6.216	2.214	-
128	159	-19,5	Residencial	484	736	-34,2
1.457	623	-	Industrial	5.732	1.478	-

GAS NATURAL cuenta con 3.600 MW operativos en instalaciones de generación eléctrica con ciclos combinados. En fase de construcción se encuentran un grupo de 400 MW en Málaga y dos grupos por un total de 800 MW en el Puerto de Barcelona. Continúa el proceso de tramitación del ciclo combinado de 800 MW de Lantarón (Álava).

La generación de electricidad con ciclos combinados asciende a 17.225 GWh en el año 2008. La cuota acumulada en 2008 de GAS NATURAL en generación de electricidad en régimen ordinario se sitúa en el 8,0%. El número de horas equivalentes de funcionamiento en 2008 ha sido de 4.817 horas, correspondientes a un factor de carga del 54,8%, frente al 57,7% 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 2008 ha sido de 772 GWh, similar a la del año 2007.



Adicionalmente, el negocio de cogeneración de GAS NATURAL, con una potencia atribuible de 28 MW, ha generado en 2008 133 GWh, lo que supone un incremento del 33,0% con respecto a 2007. En el cuarto trimestre de 2008 se han puesto en operación comercial 7 MW correspondientes a la planta de tratamiento de purines de Cinca Medio, situada en el municipio de Monzón (Huesca). Asimismo la planta de tratamiento de purines de Almazán (Soria) de 15 MW iniciará su puesta en marcha en el primer trimestre de 2009.

¹¹ Cartera de clientes industriales.

La cartera de clientes eléctricos de GAS NATURAL es a 31 de diciembre de 2008 de 2.541 GWh/año y disminuye respecto a 2007 de forma muy pronunciada a cierre de año, debido a optimizaciones de la cartera de clientes.

GAS NATURAL ha continuado durante el cuarto trimestre de 2008 el desarrollo de la actividad de *trading* en los mercados energéticos de electricidad, así como también en el comercio de derechos y créditos de emisión de CO₂ y en la gestión de fórmulas sobre los índices de gas y derivados del petróleo. Mediante toda esta actividad se está realizando una gestión activa de la posición y la optimización de los márgenes y la exposición al riesgo.

La energía de operaciones de *trading* en mercados de electricidad vencida durante el cuarto trimestre de 2008 ha ascendido a cerca de 4.000 GWh y la energía negociada durante el período ha sido de más de 2.130 GWh.

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 435 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 portfolio de países y productos más diversificado.

Por otro lado, en el *trading* de emisiones de CO₂ durante el cuarto trimestre de 2008 se ha intensificado, gestionando un volumen de 11,6 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 16 de diciembre de 2008 se celebró la séptima de estas subastas CESUR, en la que se subastó un producto base trimestral (enero-marzo de 2009) y un producto punta trimestral (8 horas a 20 horas de los días laborables de enero-marzo de 2009). Se pusieron a la venta 3.600 MW, repartidos en 3.400 MW para el producto base y 200 MW para el producto punta, cantidades inferiores, en energía, a las ofrecidas en la sexta subasta. Participaron 34 agentes, GAS NATURAL entre ellos. Los precios de cierre obtenidos fueron de 58,86 €/MWh para el producto base y 66,84 €/MWh para el producto punta.

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.

El pasado 27 de diciembre de 2007 se hizo efectiva la transmisión, una vez obtenida la aprobación de los reguladores mexicanos y del Comité de Privatizaciones de Francia. Su incorporación a los resultados consolidados de GAS NATURAL por integración global se realiza desde el 31 de diciembre de 2007.

3.5.1.- Resultados

4T08	4T07	%	(€ millones)	2008	2007	%
137	-	-	Importe neto de la cifra de negocios	671	-	-
-102	-	-	Aprovisionamientos	-544	-	-
-1	-	-	Gastos de personal, neto	-7	-	-
-1	-	-	Otros gastos/ingresos	-23	-	-
33	-	-	EBITDA	97	-	-
-18	-	-	Dotación a la amortización	-63	-	-
-	-	-	Dotación a provisiones	-	-	-
15	-	-	Beneficios de explotación	34	-	-

El EBITDA del período alcanza los €97 millones y representa el 3,8% del EBITDA consolidado de GAS NATURAL.

3.5.2.- Principales magnitudes

En 2008 la energía generada y vendida alcanza los 11.455 GWh y con un factor de carga del 58,3%.

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

4T08	4T07	%	(€ millones)	2008	2007	%
38	35	8,6	Importe neto de la cifra de negocios	149	144	3,5
-19	-18	5,6	Aprovisionamientos	-82	-72	13,9
-1	-1	-	Gastos de personal, neto	-3	-3	-
-3	-3	-	Otros gastos/ingresos	-11	-10	10,0
15	13	15,4	EBITDA	53	59	-10,2
-6	-5	20,0	Dotación a la amortización	-18	-18	-
1	-	-	Dotación a provisiones	-	-	-
10	8	25,0	Beneficios de explotación	35	41	-14,6

Las actividades de GAS NATURAL en Puerto Rico alcanzan un EBITDA de €53 millones con un descenso del 10,2% debido principalmente a la depreciación del dólar respecto al euro. En moneda local el EBITDA alcanza los US\$77 millones, un 4,4% inferior.

3.6.2.- Principales magnitudes

Las ventas de generación eléctrica acumuladas de 2008 de EcoEléctrica han sido de 3.732 GWh (la energía atribuible a GAS NATURAL es de 1.866 GWh), con un crecimiento del 8,2% y con un factor de carga del 83,8%, muy superior al 77,7% registrado en el año anterior.

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 se encuentra en la fase de información pública.

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

4T08	4T07	%	(€ millones)	2008	2007	%
84	66	27,3	Importe neto de la cifra de negocios	284	259	9,7
-7	-12	-41,7	Aprovisionamientos	-46	-47	-2,1
-	-1	-	Gastos de personal, neto	-5	-5	-
-12	-13	-7,7	Otros gastos/ingresos	-48	-49	-2,0
65	40	62,5	EBITDA	185	158	17,1
-11	-13	-15,4	Dotación a la amortización	-49	-46	6,5
-	-2	-	Dotación a provisiones	-	-6	-
54	25	-	Beneficios de explotación	136	106	28,3

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de *Up + Midstream* alcanza los €284 millones, con un aumento del 9,7%.

El EBITDA de 2008 es de €185 millones, un 17,1% superior al del año anterior. La mayor utilización de la flota de buques metaneros en el año en curso y un mayor volumen de gas natural vehiculado por el gasoducto Magreb-Europa (+7,5%), se ha visto compensado por la evolución desfavorable del tipo de cambio del dólar, que afecta a las actividades de EMPL, y por los mayores gastos de exploración y desarrollo.

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:

4T08	4T07	%		2008	2007	%
27.831	35.088	-20,7	Transporte de gas-EMPL (GWh):	133.497	124.150	7,5
7.370	8.890	-17,1	Portugal-Marruecos	34.926	28.094	24,3
20.461	26.198	-21,9	GAS NATURAL	98.571	96.056	2,6

La actividad de transporte de gas desarrollada en Marruecos a través de las sociedades EMPL y Metragaz ha representado un volumen total de 133.497 GWh, con un aumento del 7,5%. De esta cifra, 98.571 GWh han sido transportados para GAS NATURAL a través de la sociedad Sagane y 34.926 GWh para Portugal y Marruecos. La optimización del balance de oferta-demanda de GAS NATURAL y el crecimiento de las ventas en España junto al aumento de los volúmenes transportados para Portugal han permitido incrementar notablemente el nivel de utilización del gasoducto Magreb-Europa.

El pasado 10 de abril de 2008 tuvo lugar la primera subasta de capacidad de almacenamientos subterráneos para el período del 1 de abril de 2008 al 31 de marzo de 2009 por un volumen de 1.518 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 2.588 €/GWh. GAS NATURAL se adjudicó el 80% de la capacidad subastada (1.209 GWh). La cantidad adjudicada está en línea con los objetivos estratégicos de cuota de comercialización en el mercado doméstico comercial.

Conforme a la oferta pública internacional de concesión de capacidad de importación y exportación a través de la conexión internacional de Larrau, se ha adjudicado a GAS NATURAL capacidad de exportación a largo plazo. Una vez más, este hecho demuestra el interés de GAS NATURAL por el desarrollo de infraestructuras de interconexión con el resto de Europa.

Se publican las normas del Plan Invernal 2008/2009 que contemplan la cobertura de la demanda para ese período. Como parte de las medidas adoptadas por GAS NATURAL para el cumplimiento del Plan, se dispone de dos buques almacén de gas natural licuado (GNL) y capacidad de extracción de almacenamientos subterráneos a través de la reserva adjudicada y además adquirida por GAS NATURAL.

Continúan las actividades de desarrollo del proyecto de exploración en Gassi Chergui (Argelia) habiéndose iniciado la perforación de un segundo pozo y se están realizando distintas actividades para preparar la perforación durante 2009 de un pozo en Tanger-Larache (Marruecos), donde GAS NATURAL tiene una participación del 24%.

Petroleum Oil & Gas España (100% de GAS NATURAL) participa junto con Repsol YPF en un sondeo *off-shore*, que está previsto ejecutar en el año 2009, en la concesión de Montanazo (frente a la costa de Tarragona) para el que se han realizado trabajos preparatorios durante el cuarto trimestre de 2008. Se han iniciado los trabajos de investigación geológicos y de recopilación de datos relativos al permiso de investigación de hidrocarburos de Villaviciosa (Asturias) en el que es titular de un 90%. Adicionalmente, la Sociedad 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, han firmado un acuerdo de accionistas con el objetivo de desarrollar un proyecto integrado de gas en Angola. Se ha constituido la sociedad Gas Natural West África (60% Repsol YPF – 40% GAS NATURAL) que gestionará el proyecto. Inicialmente se evaluarán las reservas de gas para posteriormente acometer las inversiones necesarias para desarrollarlas en forma de GNL. Se ha avanzado en la delimitación de los trabajos exploratorios de sísmica y perforación que se realizarán durante el año 2009.

En relación al Proyecto Gassi Touil, y tras la decisión de resolver el contrato de forma unilateral por parte de Sonatrach en agosto de 2007, continúa el procedimiento arbitral internacional en el que Repsol YPF y GAS NATURAL harán valer sus derechos y que decidirá sobre la validez de la pretendida resolución y sobre los daños y perjuicios causados. El laudo de este procedimiento arbitral se estima que se dictará durante este año 2009.



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 20 de junio de 2008 el Dictamen positivo del Estudio de Impacto Ambiental por parte del Ministerio del Medio Ambiente Italiano (MATT), y se espera la obtención, en los próximos meses, 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 Marketing & Trading han firmado un acuerdo marco para realizar operaciones puntuales en el mercado del GNL. El acuerdo permitirá realizar transacciones de forma ágil cuando surjan oportunidades concretas y las condiciones del mercado sean favorables. Asimismo se está trabajando conjuntamente para analizar posibilidades de colaboración en otras líneas de negocio.

En fecha 24 de julio de 2008 se ha acordado ampliar la relación comercial con Qatargas y establecer el marco y las bases para negociar la compra de 5 bcm de GNL a medio y largo plazo.

En el marco del plan de renovación de la flota, y tras la incorporación a finales del 2007 del Sestao-Knutsen de 138.000 m³ de capacidad, en mayo de 2008 finalizó el contrato de subfletamento del buque Laietà de 40.000 m³, perteneciente a la flota de GAS NATURAL desde el año 1969. Actualmente la flota que opera Stream es de 11 buques.

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

4T08	4T07	%	(€ millones)	2008	2007	%
2.664	1.756	51,7	Importe neto de la cifra de negocios	8.220	6.037	36,2
-2.380	-1.540	54,5	Aprovisionamientos	-7.433	-5.368	38,5
-18	-16	12,5	Gastos de personal, neto	-64	-57	12,3
-117	-69	69,6	Otros gastos/ingresos	-258	-166	55,4
149	131	13,7	EBITDA	465	446	4,3
-2	-2	-	Dotación a la amortización	-8	-8	-
-13	-1	-	Dotación a provisiones	-19	-10	90,0
134	128	4,7	Beneficios de explotación	438	428	2,3

El importe neto de la cifra de negocios alcanza los €8.220 millones, que supone un aumento del 36,2% respecto al año anterior. Este crecimiento se debe fundamentalmente al aumento de los

volúmenes comercializados tanto en España, por mayores ventas a ciclos combinados, como en Europa.

El EBITDA del ejercicio 2008 registra unos resultados de €465 millones, con un aumento del 4,3% en el acumulado y del 13,7% en términos trimestrales. La evolución del EBITDA se corresponde con la optimización de la cartera de contratos de gas en el mercado liberalizado, 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 el mantenimiento del nivel de EBITDA 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:

4T08	4T07	%		2008	2007	%
76.510	85.246	-10,2	Suministro de gas (GWh):	292.629	292.730	-
59.478	70.587	-15,7	España:	239.090	245.566	-2,6
-	13.228	-	Mercado español regulado	17.383	45.024	-61,4
59.478	57.359	3,7	Mercado español liberalizado:	221.707	200.542	10,6
51.159	49.327	3,7	Comercialización GAS NATURAL ¹²	189.492	167.389	13,2
8.319	8.032	3,6	Aprovisionamiento a terceros	32.215	33.153	-2,8
17.032	14.659	16,2	Resto:	53.539	47.164	13,5
14.145	11.780	20,1	Aprovisionamiento	45.946	40.708	12,9
2.887	2.879	0,3	Comercialización Europa	7.593	6.456	17,6
-	-	-	Contratos multiproducto (a 31/12)	2.119.631	1.904.663	11,3
-	-	-	Contratos por cliente (a 31/12)	1,39	1,37	1,5

El aprovisionamiento y comercialización total de GAS NATURAL ha sido de 292.629 GWh, cifra similar al año anterior, de los que 239.090 GWh han tenido como destino el mercado español (-2,6%) y los 53.539 GWh restantes los mercados internacionales (+13,5%) por los márgenes obtenidos en las ventas al exterior.

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, suministra a las sociedades distribuidoras de gas, tanto a la propia GAS NATURAL como a terceros. En 2008 dicha actividad ha alcanzado los 17.383 GWh hasta el 30 de junio de 2008.

En cuanto al mercado liberalizado, las ventas han sido de 221.707 GWh con un aumento del 10,6% respecto a las del año anterior. El mayor consumo de gas para la generación de electricidad en ciclos combinados, debido a la baja hidráulicidad, ha impulsado el crecimiento de esta magnitud. De estas ventas, 189.492 GWh han sido comercializados por GAS NATURAL, destinándose principalmente al mercado industrial, además del suministro a ciclos combinados y al mercado residencial. Por otro lado el aprovisionamiento al mercado liberalizado de otras comercializadoras de gas alcanza los 32.215 GWh, con un descenso del 2,8%.

¹² No incluye operaciones de intercambio con empresas energéticas.

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.

En esta línea, durante el año 2008 se han firmado acuerdos marco con:

- Carrefour para estudiar la instalación de surtidores en las estaciones de servicio de la cadena en España, así como la incorporación de vehículos que utilicen GNV en la flota que realiza su logística.
- El Ayuntamiento de Pozuelo de Alarcón para desarrollar el GNV como combustible en la flota pública y privada de vehículos del municipio. El convenio contempla, asimismo, el estudio y desarrollo de una red de estaciones de servicio para repostar GNV en la zona.

Además se ha participado por primera vez, además de otros eventos, en el Salón internacional del automóvil de Madrid, promoviendo el uso del gas natural como combustible para vehículos y se ha presentado la línea "gn auto".

Asimismo, se ha inaugurado en Valencia la primera estación de uso público en España para repostar vehículos a gas. La previsión es que a corto plazo reposten en esta estación camiones de servicio de recogida de residuos y a medio plazo la flota de taxis y vehículos ligeros.

GAS NATURAL ha participado en la creación de la Asociación Europea de Gas Natural Vehicular (NGVA Europe), organización creada para representar la industria del gas natural como combustible para vehículos y promover el uso de dicho combustible, así como un desarrollo homogéneo del sector a nivel europeo.

En el marco de las actividades de la línea de negocio "gnSolar", GAS NATURAL ha editado una nueva guía técnica para instalaciones solares térmicas. Dicha guía se ha editado para que promotores y constructores dispongan de una herramienta actualizada al instalar estas infraestructuras de servicio. Esta línea de negocio 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.

En este campo, GAS NATURAL puso en funcionamiento en Sevilla, en colaboración con la Escuela Técnica Superior de Ingenieros Industriales de la Universidad de Sevilla, la primera planta de refrigeración solar de Europa con tecnología de absorción de doble efecto, que permite un mayor aprovechamiento de la energía solar para obtener frío apto para sistemas de climatización.

Asimismo ha participado en seminarios de gestión ambiental donde se ha analizado el impacto ambiental causado por el sector de transporte y se ha destacado la introducción del gas natural vehicular como una de las más eficientes, entre las alternativas para mejorar la calidad del aire de la zona. También ha participado en varios eventos para promocionar los servicios de gestión energética y el binomio solar-gas. En este sentido, GAS NATURAL ha firmado un convenio de colaboración con la asociación de promotores inmobiliarios de Madrid (ASPRIMA) por el que la compañía se compromete a colaborar en el asesoramiento técnico en las instalaciones de gas, así como de los productos "gnSolar" y de gestión energética.

GAS NATURAL presentó en la feria GENERA 2008, el nuevo servicio de caracterización energética, que consiste en la realización de una auditoría energética de edificios y la posterior emisión de un informe con propuestas de ahorro y eficiencia energética. Durante 2008, la compañía organizó

diversas jornadas sobre certificación energética de edificios, incluidas en el programa de determinados salones inmobiliarios en los que ha participado (SIMED en Málaga, Feria de Vivienda de Valladolid, etc.). En ellas, se analiza el desarrollo normativo actual en esta materia, su grado de cumplimiento desde la entrada en vigor de la normativa, así como la aportación de GAS NATURAL en este ámbito.

GAS NATURAL y Baxi Calefacción, perteneciente a Baxi Group, una de las compañías líderes mundiales en calefacción y producción de agua caliente sanitaria, han firmado un acuerdo para impulsar y desarrollar la micro-cogeneración en España. A través de esta nueva línea de negocio destinada a promotores y constructores, GAS NATURAL desarrollará proyectos de instalación, puesta en marcha y mantenimiento de estas instalaciones en el sector terciario y residencial.

En cuanto a la actividad multiproducto de GAS NATURAL, se firmó un acuerdo con el RACC para realizar el servicio de asistencia al hogar que ofrece a sus clientes.

GAS NATURAL lanzó en julio de 2008 la nueva oficina virtual en www.gasnatural.es que permite gestionar los principales trámites de los clientes a través de la red mediante una navegación más intuitiva y un acceso más rápido a la información, junto a un diseño más atractivo y práctico.

Por último, GAS NATURAL ha aumentado en 144.000 el número de contratos de mantenimiento con sus clientes en el 2008 y alcanza la cifra de 1.677.000 a cierre de 2008.

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 2008 hasta la fecha:

- GAS NATURAL remite anuncio del pago del dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2007 a publicar en prensa (comunicado el 3 de enero de 2008, número de registro 25301).
- GAS NATURAL comunica cambios en el Consejo de Administración y sus Comisiones (comunicado el 25 de enero de 2008, número de registro 88624).
- El Consejo de Administración de GAS NATURAL, en su sesión de 25 de enero de 2008, acordó modificar conforme a la propuesta aprobada por la Comisión del Código de Conducta el 26 de noviembre de 2007, el texto del Código de Conducta de GAS NATURAL para su adaptación a la Ley 12/2007, de 2 de julio, de modificación de la Ley de Hidrocarburos (comunicado el 25 de enero de 2008, número de registro 88626).
- GAS NATURAL remite el texto íntegro del Código de Conducta de GAS NATURAL (comunicado el 25 de enero de 2008, número de registro 88627).
- GAS NATURAL remite el calendario financiero de publicación de resultados para el año 2008 (comunicado el 28 de enero de 2008, número de registro 25456).
- GAS NATURAL comunica el inicio de las obras de construcción de la instalación de generación eléctrica del ciclo combinado en Málaga, tras haber obtenido el permiso de licencia de obras otorgado por el Ayuntamiento de Málaga (comunicado el 29 de enero de 2008, número de registro 25461).
- GAS NATURAL publica la invitación a la presentación de los resultados del cuarto trimestre de 2007 (comunicado el 5 de febrero de 2008, número de registro 25512).
- GAS NATURAL firma un contrato para suministrar gas a EDF (comunicado el 14 de febrero de 2008, número de registro 89282).
- GAS NATURAL obtiene la licencia de comercialización de gas natural para el mercado energético portugués (comunicado el 25 de febrero de 2008, número de registro 25643).
- GAS NATURAL publica los resultados correspondientes al cuarto trimestre de 2007 (comunicado el 26 de febrero de 2008, número de registro 89803).
- GAS NATURAL remite presentación de resultados correspondientes al cuarto trimestre de 2007 (comunicado el 26 de febrero de 2008, número de registro 25649).
- El Consejo de Administración de GAS NATURAL aprueba la propuesta que elevará a la Junta General de Accionistas del dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 2007 (comunicado el 29 de febrero de 2008, número de registro 90111).
- GAS NATURAL y Carrefour firman un acuerdo marco para desarrollar en España el uso del gas natural vehicular como combustible para vehículos ligeros (comunicado el 4 de marzo de 2008, número de registro 25737).
- GAS NATURAL y Petrobras firman nuevos contratos de suministro que garantizan un crecimiento anual del 5% del mercado hasta 2012 en Brasil (comunicado el 26 de marzo de 2008, número de registro 25955).
- GAS NATURAL remite el informe anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2007 (comunicado el 2 de abril de 2008, número de registro 91362).

- GAS NATURAL convoca Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 21 de mayo de 2008 (comunicado el 3 de abril de 2008, número de registro 91405).
- GAS NATURAL remite como complemento a la convocatoria el Informe del Consejo de Administración al respecto del artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores (comunicado el 3 de abril de 2008, número de registro 91412).
- GAS NATURAL comunica la llegada a Cartagena de un cargamento de GNL, transportado por el metanero más grande que llega a Europa (comunicado el 7 de abril de 2008, número 26019).
- GAS NATURAL publica la invitación a la presentación de los resultados del primer trimestre de 2008 (comunicado el 11 de abril de 2008, número de registro 26046).
- GAS NATURAL comunica la adjudicación de 1.209 GWh en la primera subasta de capacidad de almacenamiento subterráneo que se realiza en España (comunicado el 11 de abril de 2008, número de registro 26048).
- El Consejo de Administración de GAS NATURAL, en su sesión de fecha 28 de abril de 2008, acordó la incorporación de D. Narcís Serra Serra, como representante persona física del Consejero CAIXA D'ESTALVIS DE CATALUNYA en sustitución de D. José María Loza Xuriach (comunicado el 28 de abril de 2008, número de registro 92527).
- GAS NATURAL publica los resultados correspondientes al primer trimestre de 2008 (comunicado el 9 de mayo de 2008, número de registro 92984).
- GAS NATURAL remite presentación de resultados correspondientes al primer trimestre de 2008 (comunicado el 9 de mayo de 2008, número de registro 26234).
- GAS NATURAL comunica la firma de un acuerdo con RACC para realizar el servicio de asistencia al hogar que ofrece a sus clientes (comunicado el 13 de mayo de 2008, número de registro 26258).
- GAS NATURAL remite el informe anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2007 (comunicado el 16 de mayo de 2008, número de registro 26293).
- GAS NATURAL remite presentación a realizar ante los medios de comunicación con motivo de la celebración de la Junta General de Accionistas (comunicado el 21 de mayo de 2008, número de registro 93583).
- GAS NATURAL informa que la Junta General ha aprobado todos los acuerdos de los puntos del Orden del Día de la Junta General de Accionistas (comunicado el 21 de mayo de 2008, número de registro 93587).
- GAS NATURAL remite nota de prensa sobre el desarrollo de la Junta General de Accionistas (comunicado el 21 de mayo de 2008, número de registro 93588).
- GAS NATURAL y ASCER (Asociación Española de Fabricantes y Azulejos y Pavimentos Cerámicos) firmaron la ampliación hasta el 2012 del mayor contrato de suministro de gas industrial en España (comunicado el 23 de mayo de 2008, número de registro 93743).
- GAS NATURAL incluida en el índice de sostenibilidad FTSE4Good por séptimo año consecutivo (comunicado el 19 de junio de 2008, número de registro 26508).
- GAS NATURAL obtiene el dictamen medioambiental favorable para su planta de regasificación de Trieste en Italia (comunicado el 25 de junio de 2008, número de registro 26552).

- GAS NATURAL y el Instituto de Crédito Oficial (ICO) han firmado un préstamo por importe de €300 millones, destinado a financiar el plan de inversiones para los próximos años, principalmente en América y Europa (comunicado el 26 de junio de 2008, número de registro 26571).
- GAS NATURAL remite anuncio del pago del dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2007 a publicar en prensa (comunicado el 27 de junio de 2008, número de registro 26577).
- GAS NATURAL y la sociedad financiera mexicana SINCA INBURSA han firmado un acuerdo por el cual ésta última podrá adquirir un 15% de Gas Natural México, por un importe aproximado de 47 millones de euros (comunicado el 30 de junio de 2008, número de registro 95172).
- GAS NATURAL comunica la adquisición del grupo de distribución de gas Pitta Costruzioni que opera en la región de Puglia, en el sur de Italia, por un importe de €30,25 millones (comunicado el 7 de julio de 2008, número de registro 95484).
- GAS NATURAL publica la invitación a la presentación de los resultados del primer semestre de 2008 (comunicado el 8 de julio de 2008, número de registro 26685).
- GAS NATURAL publica el cambio horario de la invitación a la presentación de los resultados del primer semestre de 2008 (comunicado el 16 de julio de 2008, número de registro 26729).
- GAS NATURAL comunica la firma de un acuerdo marco con Gazprom (comunicado el 21 de julio de 2008, número de registro 95922).
- GAS NATURAL informa que ha iniciado conversaciones con ACS en relación a la posible compra de su participación en Unión Fenosa (comunicado el 24 de julio de 2008, número de registro 96088).
- GAS NATURAL y Qatargas acuerdan ampliar su relación comercial (comunicado el 24 de julio de 2008, número de registro 96111).
- GAS NATURAL publica los resultados correspondientes al segundo trimestre de 2008 (comunicado el 29 de julio de 2008, número de registro 96258).
- GAS NATURAL remite presentación de resultados correspondientes al segundo trimestre de 2008 (comunicado el 29 de julio de 2008, número de registro 26911).
- GAS NATURAL comunica la convocatoria de una reunión de su Consejo de Administración con el fin de estudiar la posibilidad de adquirir la totalidad de la participación directa e indirecta de ACS en el capital social de Unión Fenosa (comunicado el 30 de julio de 2008, número de registro 96292).
- La CNMV decide suspender cautelarmente la negociación de las acciones de GAS NATURAL (comunicado el 30 de julio de 2008, número de registro 96288).
- GAS NATURAL comunica el contrato de compraventa acuerdo firmado con ACS y determinadas entidades de su grupo para la adquisición por parte de GAS NATURAL de la totalidad de la participación de ACS en el capital social de Unión Fenosa (comunicado el 30 de julio de 2008, número de registro 96333).
- GAS NATURAL remite invitación para la multiconferencia telefónica para el día 31 de julio de 2008 con el fin de explicar el acuerdo alcanzado con ACS (comunicado el 30 de julio de 2008, número de registro 26950).

- GAS NATURAL remite nota sobre la firma del acuerdo con ACS para la compra del 45,3% de Unión Fenosa (comunicado el 30 de julio de 2008, número de registro 26951).
- La CNMV decide levantar la suspensión cautelar de la negociación de las acciones de GAS NATURAL (comunicado el 31 de julio de 2008, número de registro 96345).
- GAS NATURAL remite detalles de la multiconferencia telefónica realizada el día 31 de julio de 2008, en relación al acuerdo alcanzado con ACS (comunicado el 31 de julio de 2008, número de registro 26960).
- GAS NATURAL remite la presentación de apoyo correspondiente a la multiconferencia telefónica sobre el acuerdo alcanzado con ACS (comunicado el 31 de julio de 2008, número de registro 96393).
- GAS NATURAL comunica que ha suscrito con diferentes entidades bancarias los documentos relativos al aseguramiento de la financiación necesaria para la adquisición de la participación, directa o indirecta, de ACS en el capital social de Unión Fenosa, así como la formulación de una Oferta Pública de Adquisición de acciones (comunicado el 31 de julio de 2008, número de registro 96400).
- GAS NATURAL comunica el cambio de fecha de la publicación de resultados correspondiente al período enero-septiembre de 2008 que pasa a ser el día 4 de noviembre de 2008 (comunicado el 4 de agosto de 2008, número de registro 26979).
- GAS NATURAL ha llegado a un acuerdo con el Grupo Chemo para la venta del 19,6% de las empresas participadas por GAS NATURAL en Argentina (comunicado el 4 de agosto de 2008, número de registro 96497).
- GAS NATURAL ha firmado un acuerdo con la entidad financiera UBS para adquirir en el futuro una participación en Unión Fenosa del 5,15% (comunicado el 14 de agosto de 2008, número de registro 96825).
- GAS NATURAL y Sinca Inbursa han firmado la venta del 15% de Gas Natural México a la sociedad mexicana, acordada por ambas compañías el pasado mes de junio (comunicado el 22 de septiembre de 2008, número de registro 97819).
- La Comisión Federal de Competencia (COFECO) de México ha autorizado a GAS NATURAL la adquisición de las centrales eléctricas de ciclo combinado que Unión Fenosa opera en el país, (comunicado el 8 de octubre de 2008, número de registro 27353).
- El gobierno argentino incrementa las tarifas de Gas Natural BAN (comunicado el 15 de octubre de 2008, número de registro 27389).
- GAS NATURAL publica la invitación a la presentación de los resultados del período enero-septiembre de 2008 (comunicado el 17 de octubre de 2008, número de registro 27401).
- GAS NATURAL publica los resultados correspondientes al tercer trimestre de 2008 (comunicado el 4 de noviembre de 2008, número de registro 99735).
- GAS NATURAL remite presentación de resultados correspondientes al tercer trimestre de 2008 (comunicado el 4 de noviembre de 2008, número de registro 27568).
- El Consejo de Administración de GAS NATURAL, acuerda distribuir a sus accionistas un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2008 por un importe bruto de 0,48 euros por acción a pagar el 8 de enero de 2009 (comunicado el 28 de noviembre de 2008, número de registro 27746).

- GAS NATURAL ha firmado un acuerdo con Caixanova para la adquisición de una participación que representa el 4,72% del capital social de Unión Fenosa por un importe de €776 millones (comunicado el 12 de diciembre de 2008, número de registro 101483).
- GAS NATURAL remite comunicado en el que informa del ajuste en el precio por las acciones de Unión Fenosa objeto de contrato de compraventa entre GAS NATURAL y ACS (tal y como estaba previsto en el mencionado contrato) consecuencia de la distribución de un dividendo realizada por Unión Fenosa (comunicado el 17 de diciembre de 2008, número de registro 101652).
- 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: CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA
- GAS NATURAL: ANÁLISIS POR ACTIVIDADES
- GAS NATURAL: BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO
- GAS NATURAL: ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

(€ millones)	2008	2007
Importe neto de la cifra de negocios	13.544	10.093
Otros ingresos de explotación	95	81
Aprovisionamientos	-9.796	-6.747
Gastos de personal	-338	-308
Otros gastos de explotación	-941	-842
EBITDA	2.564	2.277
Amortizaciones	-726	-651
Dotación a provisiones	-44	-59
RESULTADO DE EXPLOTACION	1.794	1.567
Resultado financiero	-263	-224
Resultado enajenación instrumentos financieros	14	64
Resultado de entidades método participación	6	8
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.551	1.415
Impuesto sobre beneficios	-379	-359
Intereses minoritarios	-115	-97
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO	1.057	959

EBITDA

(€ 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	516
España	137	93	73	63	366
México	19	21	24	33	97
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	-	9
TOTAL	726	572	628	638	2.564

(€ millones)	1T07	2T07	3T07	4T07	2007
DISTRIBUCIÓN	340	319	342	322	1.323
España	227	205	221	210	863
Latinoamérica	98	108	118	101	425
Italia	15	6	3	11	35
ELECTRICIDAD	76	63	115	84	338
España	61	48	99	71	279
Puerto Rico	15	15	16	13	59
GAS	206	119	108	171	604
Up + Midstream	41	40	37	40	158
Mayorista & Minorista	165	79	71	131	446
RESTO	7	-3	9	-1	12
TOTAL	629	498	574	576	2.277

Beneficios de explotación

(€ 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

(€ millones)	1T07	2T07	3T07	4T07	2007
DISTRIBUCIÓN	242	202	238	205	887
España	164	128	149	131	572
Latinoamérica	72	79	91	71	313
Italia	6	-5	-2	3	2
ELECTRICIDAD	53	32	86	65	236
España	42	22	74	57	195
Puerto Rico	11	10	12	8	41
GAS	192	100	89	153	534
Up + Midstream	30	26	25	25	106
Mayorista & Minorista	162	74	64	128	428
RESTO	-6	-25	-18	-41	-90
TOTAL	481	309	395	382	1.567

Inversiones materiales

(€ 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

(€ millones)	1T07	2T07	3T07	4T07	2007
DISTRIBUCIÓN	91	140	126	267	624
España	65	102	85	198	450
Latinoamérica	15	24	28	52	119
Italia	11	14	13	17	55
ELECTRICIDAD	48	46	185	57	336
España	42	45	185	57	329
Puerto Rico	6	1	0	0	7
GAS	14	18	34	97	163
Up + Midstream	12	15	31	91	149
Mayorista & Minorista	2	3	3	6	14
RESTO	3	4	5	13	25
TOTAL	156	208	350	434	1.148

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

	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	4.251	4.312	4.221	16.720
<i>Ventas de gas:</i>	3.912	4.228	3.969	4.039	16.148
Residencial	1.618	1.732	1.734	1.754	6.838
Industrial	1.622	1.678	1.483	1.488	6.271
Automoción	672	818	752	797	3.039
ATR	24	23	343	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

	1T07	2T07	3T07	4T07	2007
Argentina-					
<i>Ventas actividad de gas:</i>	18.100	18.047	18.620	19.288	74.055
Ventas de gas:	7.391	9.816	12.031	6.227	35.465
Residencial	1.963	6.546	9.029	3.206	20.744
Industrial	1.586	1.849	1.834	1.512	6.781
Automoción	3.842	1.421	1.168	1.509	7.940
ATR	10.709	8.231	6.589	13.061	38.590
Brasil-					
<i>Ventas de gas:</i>	10.715	10.284	11.977	13.277	46.253
Residencial	457	524	597	547	2.125
Industrial	4.829	5.295	5.281	5.348	20.753
Eléctricas	2.642	1.464	3.127	4.260	11.493
Automoción	2.787	3.001	2.972	3.122	11.882
Colombia-					
<i>Ventas actividad de gas:</i>	3.705	3.794	4.020	4.145	15.664
<i>Ventas de gas:</i>	3.705	3.794	4.020	4.060	15.362
Residencial	1.491	1.524	1.636	1.808	6.459
Industrial	1.591	1.609	1.676	1.526	6.185
Automoción	623	661	708	726	2.718
ATR	-	-	-	85	302
México-					
<i>Ventas actividad de gas:</i>	11.436	10.895	9.940	11.071	43.342
Ventas de gas:	4.939	4.399	4.187	4.527	18.052
Residencial	2.304	1.871	1.688	1.820	7.683
Industrial	2.613	2.503	2.477	2.685	10.278
Automoción	22	25	22	22	91
ATR	6.497	6.496	5.753	6.544	25.290

(€ millones)	31/12/08	31/12/07
Activo no corriente-	14.806	12.372
Inmovilizado intangible	1.617	1.636
Inmovilizado material	9.988	9.705
Inversiones método participación	42	38
Activos financieros no corrientes	2.820	719
Activos por impuesto diferido	339	274
Activo corriente-	3.959	3.048
Activos no corrientes mantenidos para la venta	5	2
Existencias	560	462
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.785	2.372
Otros activos financieros corrientes	360	60
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	249	152
TOTAL ACTIVO	18.765	15.420

(€ millones)	31/12/08	31/12/07
Patrimonio neto-	6.721	6.427
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	6.376	6.070
Intereses minoritarios	345	357
Pasivo no corriente-	6.914	5.177
Subvenciones	606	543
Provisiones no corrientes	625	465
Pasivos financieros no corrientes	4.451	3.075
Pasivos por impuesto diferido	526	495
Otros pasivos no corrientes	706	599
Pasivo corriente-	5.130	3.816
Provisiones corrientes	146	65
Pasivos financieros corrientes	934	1.004
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.865	2.357
Otros pasivos corrientes	1.185	390
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	18.765	15.420

(€ millones)	2008	2007
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	2.023	1.829
Resultado antes de impuestos	1.551	1.415
Ajustes del resultado	1.110	850
Cambios en el capital corriente	-115	114
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-523	-550
Flujos de efectivo por actividades de inversión	-2.652	-1.889
Pagos por inversiones	-2.829	-2.176
Cobros por desinversiones	66	176
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	111	111
Flujos de efectivo por actividades de financiación	738	97
Cobros y (pagos) por instrumentos pasivo financiero	1.286	730
Pagos por dividendos	-580	-521
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	32	-112
Efecto de tipos de cambio sobre efectivo y medios líquidos equivalentes	-12	-12
Variación neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	97	25
Efectivo y medios líquidos equivalentes a inicio del período	152	127
Efectivo y medios líquidos equivalentes a fin del período	249	152

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